UniCredit Group

Relazione Semestrale Consolidata
al **30 giugno 2006**

Valori che creano Valore.

UniCredito Italiano
Società per Azioni
Sede Sociale: Genova, via Dante 1
Direzione Centrale: Milano, piazza Cordusio
Iscrizione al Registro delle Imprese di Genova (Tribunale di Genova)
Codice fiscale e partita IVA n° 00348170101
Iscritta all'Albo delle Banche e Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredito Italiano
Albo dei Gruppi Bancari cod. 3135.1
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Capitale sociale: euro 5.218.784.086,50 interamente versato

UniCredit Group

Relazione Semestrale Consolidata al **30 giugno 2006**

справедливість
reciprocity
reciprocità
Respekt
respect
liberté
transparency
átláthatóság
zaufanie
fiducia

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Dieter Rampl *	Presidente
Gianfranco Gutty * (con funzioni vicarie)	Vice Presidenti
Franco Bellei *	
Fabrizio Palenzona *	
Anthony Wyand *(°)	
Alessandro Profumo **	Amministratore Delegato
Roberto Bertazzoni **	Consiglieri
Manfred Bischoff	
Vincenzo Calandra Buonaura	
Giovanni Desiderio	
Volker Doppelfeld	
Giancarlo Garino	
Francesco Giacomin **	
Piero Gnudi	
Friedrich Kadrnoska **	
Max Dietrich Kley	
Luigi Maramotti	
Diether Münich **	
Carlo Pesenti	
Hans Jürgen Schinzler	
Giovanni Vaccarino	
Paolo Vagnone **	
Nikolaus von Bomhard **	
Marco Fantazzini	Segretario

Collegio Sindacale

Gian Luigi Francardo	Presidente
Giorgio Loli	Sindaci Effettivi
Aldo Milanese	
Vincenzo Nicastro	
Roberto Timo	
Giuseppe Armenise	Sindaci Supplenti
Marcello Ferrari	

Società di revisione

KPMG S.p.A.

(*) Membro del Comitato di Presidenza e del Comitato Esecutivo
(**) Membro del Comitato Esecutivo
(°) Il Consigliere Anthony Wyand è stato nominato Vice Presidente della Società dal Consiglio di Amministrazione del 4 agosto quale sostituto del sig. Carlo Salvatori in relazione alle dimissioni da quest'ultimo rassegnate dalla carica di amministratore.

справедливість
reciprocity
Respekt
libertà
liberté
átláthatóság
fiducia

DIREZIONE CENTRALE

Membri del Management Committee

Alessandro Profumo	Amministratore Delegato / CEO
Ranieri de Marchis	Planning, Finance & Administration Department (CFO) *
Sergio Ermotti	Markets & Investment Banking Division *
Paolo Fiorentino	Global Banking Services Division *
Dario Frigerio	Private Banking & Asset Management Division *
Erich Hampel	Central Eastern Europe (CEE) Division *
Andrea Moneta	Poland Markets Division *
Roberto Nicastro	Retail Division *
Vittorio Ogliengo	Corporate Division *
Henning Giesecke	Risk Management Department (CRO)
Franz Herrlein	Chief Integration Officer
Rino Piazzolla	Human Resources Strategy Department
Wolfgang Sprißler	German Region Strategic Advisory Staff

Responsabili altre Direzioni

Maurizia Angelo Comneno	Legal, Compliance and Corporate Affairs Department
Marc Beckers	Corporate Identity Department
Chiara Burberi	Group Organisation Department
Elisabetta Magistretti	Internal Audit Department
Umberto Quilici	Group ICT Department

Franco Leccacorvi	Chief Accountant

* Posizione ricoperta da Vice Direttore Generale

reciprocity
libertà
liberté
fiducia
Respekt
atlatnairós

INDICE

Relazione Semestrale del Gruppo UniCredit

Introduzione 8

Relazione sulla Gestione 11

Principali dati del Gruppo UniCredit 12

L'azionariato ed il titolo UniCredit 14

Schemi di bilancio riclassificati 16
- Stato patrimoniale 16
- Conto economico 17

Evoluzione trimestrale del conto economico 18

Sintesi risultati economici per sottogruppo 19

Risultati e andamento della gestione 20
- Lo scenario esterno 20
- I risultati del Gruppo 23
- L'attività e i risultati di UniCredit escluso HVB per Divisione 36
- L'attività e i risultati dei Gruppi HVB e BA-CA 52

Altre informazioni 59
- Le operazioni societarie nel primo semestre 2006 59
- Prospetto di riconciliazione fra il risultato economico ed il patrimonio della Capogruppo con quelli consolidati 65
- Schemi di riconduzione per la predisposizione dei prospetti di bilancio riclassificati 66

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo 70
- Processo di integrazione con il Gruppo HVB 70
- Altri fatti di rilievo 74

L'evoluzione prevedibile della gestione 75

Bilancio semestrale consolidato 77

Schemi di bilancio consolidato 79

Note al Bilancio semestrale consolidato 89
- Parte A) Politiche contabili 91
- Parte B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale 123
- Parte C) Informazioni sul Conto Economico 133
- Parte D) Informativa di settore 145
- Parte E) Informativa sui rischi e sulle relative politiche di copertura 151
- Parte F) Informazioni sul patrimonio consolidato 157
- Parte H) Operazioni con parti correlate 161
- Parte I) Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali 165

Allegati 171

Informativa sulla Capogruppo 231

Relazione della Società di revisione 243

Appendice – Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS della Capogruppo 247

Relazione della Società di revisione 277

Introduzione

La presente relazione semestrale, in base a quanto disposto dall'articolo 81 del Regolamento Emittenti CONSOB, è stata redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, in conformità a quanto indicato dallo IAS 34 relativo all'informativa infrannuale, nella versione sintetica prevista dal paragrafo 10, in luogo dell'informativa completa prevista per il bilancio annuale.

La relazione semestrale comprende:

- **la relazione sulla gestione** nella quale vengono utilizzati schemi di bilancio riclassificati, che confermano quelli già presentati in occasione del Consiglio di Amministrazione del 4 agosto 2006 per l'approvazione della trimestrale al 30 giugno 2006[1].
  I dati di raffronto dello schema riclassificato di conto economico e delle relative tabelle di dettaglio sono stati resi omogenei per tener conto delle significative variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento nella seconda parte del 2005, come più avanti indicato.
  Si segnala che nella relazione sulla gestione, oltre ai commenti sui risultati del periodo già presentati in trimestrale ed a quelli sugli altri fatti di rilievo, sono comprese ulteriori informazioni richieste dalla comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006 (in particolare i raccordi tra gli schemi riclassificati e quelli obbligatori, nonchè quelli tra patrimonio netto e utile netto della capogruppo e del consolidato);
- **gli schemi di bilancio semestrale,** esposti a confronto con quelli del 2005; in particolare, come previsto dallo IAS 34, lo stato patrimoniale è stato confrontato con i dati al 31 dicembre 2005, mentre il conto economico, le variazioni del patrimonio netto ed il rendiconto finanziario sono confrontati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente (primo semestre 2005);
  Si ricorda che la semestrale 2005, in base a quanto previsto dall'art. 81 bis del Regolamento Emittenti CONSOB allora in vigore, era stata redatta in base ai principi contabili precedentemente adottati (decreto legislativo 27 gennaio 1992, n. 87), con le necessarie riconciliazioni rispetto ai valori determinati in base ai principi contabili internazionali, per le quali si rimanda alla semestrale 2005. Per i confronti inseriti in questa semestrale si è pertanto provveduto a predisporre il conto economico del primo semestre 2005 in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, secondo il perimetro del Gruppo a tale data;
- **le note al bilancio semestrale,** che comprendono, oltre alle informazioni di dettaglio richieste dallo IAS 34, esposte secondo gli schemi adottati in bilancio, le ulteriori informazioni richieste dalla Consob e quelle ritenute utili per dare una rappresentazione corretta della situazione aziendale consolidata;
- **l'informativa sulla Capogruppo,** redatta secondo i principi contabili IAS/IFRS;
- **la relazione della società di revisione** da parte della KPMG S.p.A., nella forma della revisione contabile limitata.

Le variazioni dell'area di consolidamento intervenute dalla chiusura dell'esercizio sono essenzialmente riconducibili all'ampliamento del perimetro del Gruppo HVB, con l'ingresso di 68 società in buona parte già incluse a marzo 2006. Si ricorda infatti che nel primo trimestre 2006 sono state consolidate integralmente le 38 società del Gruppo Immobilien, HVB Bank Latvia, Joint Stock Commercial Bank HVB Ukraine, alcune società della Divisione "Central Eastern Europe" di BA-CA (tra le quali Nova Banjalucka

(1) Con l'eccezione di una riclassificazione da Fondi per rischi ed oneri ad Altre passività, al fine di ottenere una maggior aderenza con gli schemi previsti dalle disposizioni di Banca d'Italia di seguito presentati.

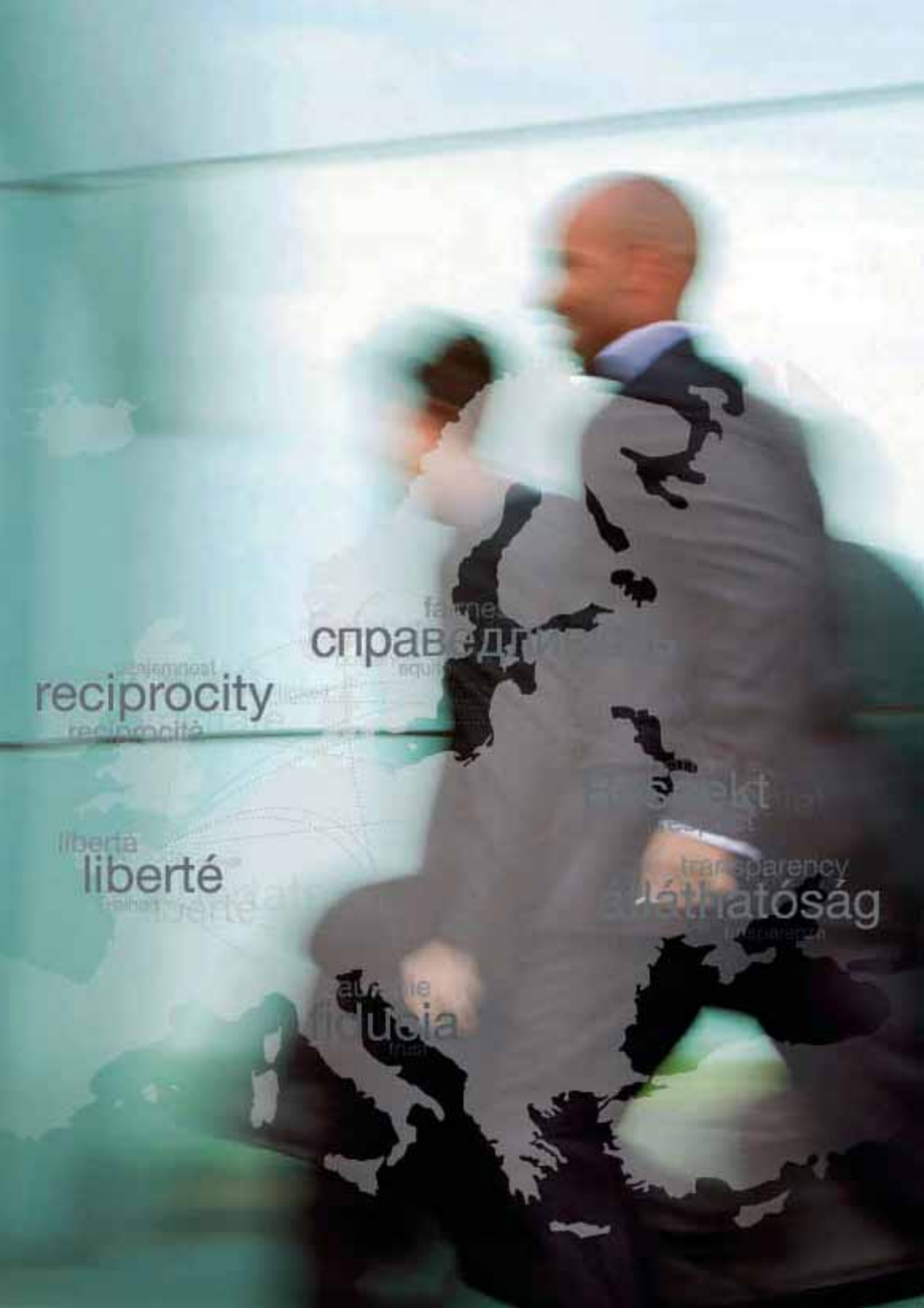
Banka, CAIB International Markets, e BPH Investment Fund Company), oltre ad alcune società minori, per un totale di 48 società. Le 20 società entrate nell'area di consolidamento del Gruppo HVB nel secondo trimestre 2006 comprendono HVB Capital Partners AG e 19 società controllate da BA-CA, delle quali 17 costituiscono il sub-gruppo immobiliare "Universale International Realitaten GmbH". Tra marzo e giugno 2006, inoltre, Koçbank ha incrementato la propria quota partecipativa in Yapi ve Kredi Bankasi, il cui controllo era stato acquisito dal terzo trimestre 2005, portandola dal 57,4% al 67,31%.

Si segnala che nella situazione patrimoniale al 30 giugno 2006, Banque Monegasque de Gestion è stata classificata tra le "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione", insieme a Uniriscossioni e 2S Banca, già classificate in tale voce a marzo 2006. Per tali partecipazioni, in corso di cessione, sono infatti verificate tutte le condizioni stabilite dal principio contabile internazionale IFRS 5, e più precisamente:
• la quota partecipativa è disponibile per la vendita immediata nella sua condizione attuale;
• la vendita è altamente probabile;
• il completamento della vendita è previsto entro un anno.

Le partecipazioni classificate tra le "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" al 31 dicembre 2005 sono state tutte cedute nel corso del primo semestre 2006 (le quattro Casse di Risparmio di Bra, Fossano, Saluzzo e Savigliano, nel corso del primo trimestre e Splitska Banka al 30 giugno 2006).

Con l'obiettivo di effettuare confronti omogenei nell'analisi delle voci di conto economico, nella relazione del primo trimestre 2006 era stato presentato il conto economico trimestrale pro-forma del 2005, predisposto nell'ipotesi che l'operazione di aggregazione con il Gruppo HVB fosse avvenuta in data 1° gennaio 2005. Tale conto economico era stato ulteriormente adattato, sterilizzando peraltro gli effetti sull'utile netto di pertinenza del Gruppo, per tener conto sia dei risultati economici del Gruppo Yapi precedenti all'acquisizione, depurati dalle poste straordinarie, sia degli effetti sul conto economico delle classificazioni di società tra le attività in via di dismissione. In seguito all'aumento tra marzo e giugno 2006 della partecipazione di Koçbank in Yapi, tenuto conto che Koç e le sue controllate sono consolidate nelle singole voci di conto economico con il metodo proporzionale, per mantenere l'omogeneità di confronto all'interno del Gruppo UniCredit "vecchio perimetro" si è provveduto ad aggiornare la ricostruzione predisposta a marzo con la nuova percentuale di partecipazione in Yapi. Il conto economico trimestrale del Gruppo HVB non viene invece ricostruito per tener conto delle variazioni intervenute nell'area di consolidamento. Gli effetti di tali variazioni, unitamente a quelli prodotti dall'andamento dei cambi ai quali sono convertiti i conti economici delle controllate, vengono peraltro quantificati nei commenti ai dati di conto economico.

Per quanto riguarda, infine, la presentazione dei risultati per settori di attività, si è mantenuta l'impostazione adottata nel primo trimestre 2006, con la distinzione tra il Gruppo UniCredit precedente all'aggregazione con HVB ed il Gruppo HVB stesso, per il quale viene fornito anche il dettaglio relativo al Gruppo BA-CA. I risultati di UniCredit "vecchio perimetro" sono invece dettagliati e commentati sulla base dei perimetri delle precedenti Divisioni, con l'apertura della ex-Divisione Corporate & Investment Banking tra le due componenti. I periodi precedenti sono stati ricostruiti per tener conto sia di questo maggior dettaglio, sia degli effetti della riorganizzazione societaria di UniCredit Banca Mediocredito e della costituzione di 2S Banca avvenuta in data 1° gennaio 2006.


reciprocity
liberté
transparency

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Relazione sulla Gestione 11

Principali dati del Gruppo UniCredit 12

L'azionariato ed il titolo UniCredit 14

Schemi di bilancio riclassificati 16
- Stato patrimoniale 16
- Conto economico 17

Evoluzione trimestrale del conto economico 18

Sintesi risultati economici per sottogruppo 19

Risultati e andamento della gestione 20
- Lo scenario esterno 20
- I risultati del Gruppo 23
- L'attività e i risultati di UniCredit escluso HVB per Divisione 36
- L'attività e i risultati dei Gruppi HVB e BA-CA 52

Altre informazioni 59
- Le operazioni societarie nel primo semestre 2006 59
- Prospetto di riconciliazione fra il risultato economico ed il patrimonio della Capogruppo con quelli consolidati 65
- Schemi di riconduzione per la predisposizione dei prospetti di bilancio riclassificati 66

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo 70
- Processo di integrazione con il Gruppo HVB 70
- Altri fatti di rilievo 74

L'evoluzione prevedibile della gestione 75

Avvertenze:
Nelle tavole sono utilizzati i seguenti segni convenzionali:
- **linea (-)** quando il fenomeno non esiste;
- **due punti (..)** o **(n.s.)** quando i dati non raggiungono la cifra rappresentativa dell'ordine minimo considerato o risultano comunque non significativi;
- **n.d.** quando il dato non è disponibile.

Gli importi, ove non diversamente indicato, sono espressi in **milioni di euro**.

Principali dati del Gruppo UniCredit

(milioni di €)

DATI ECONOMICI

	1° SEMESTRE		
	2006	2005 PROFORMA	VARIAZIONE
Margine d'intermediazione	11.939	10.321	+ 15,7%
Costi operativi	6.529	6.249	+ 4,5%
Risultato di Gestione	5.410	4.072	+ 32,9%
Utile lordo dell'operatività corrente	4.729	3.257	+ 45,2%
Utile netto di pertinenza del Gruppo	**3.043**	**2.052**	**+ 48,3%**

(milioni di €)

DATI PATRIMONIALI

	CONSISTENZE AL		
	30.06.2006	31.12.2005	VARIAZIONE
Totale attivo	803.792	787.000	+ 2,1%
Crediti verso Clientela	430.148	426.553	+ 0,8%
Raccolta da Clientela e titoli	474.564	462.248	+ 2,7%
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	**34.771**	**35.203**	**- 1,2%**

DATI DI STRUTTURA

	DATI AL		
	30.06.2006	31.12.2005	VARIAZIONE
Dipendenti (1)	134.870	134.799	+ 71
Sportelli bancari (2)	7.336	7.184	+ 152

(1) "Full time equivalent". Nei dati indicati il Gruppo Koç è consolidato proporzionalmente. Il dato del 31 dicembre del Gruppo HVB è stato proformato per tener conto delle variazioni dell'area di consolidamento del 1° semestre. L'aumento è spiegato dalla presenza di circa 800 operatori stagionali in più nel settore del turismo: al netto degli stagionali si registra una riduzione di 714 unità.
(2) Nei dati indicati il Gruppo Koç, consolidato proporzionalmente, è considerato al 100%.

INDICI DI REDDITIVITÀ

	1° SEMESTRE		
	2006	2005 PROFORMA	VARIAZIONE
ROE [1]	17,3%	11,9%	+ 5,4
Cost/income ratio	54,7%	60,5%	- 5,8

(1) Il patrimonio utilizzato per il rapporto è quello medio del periodo (escluso riserve di valutazione su attività disponibili per la vendita e dividendi da distribuire e compreso utile del periodo rapportato ad anno).

COEFFICIENTI DI SOLVIBILITÀ

	DATI AL		
	30.06.2006	31.12.2005	VARIAZIONE
Core Tier 1 Ratio	5,91%	5,53%	+ 0,38
Patrimonio totale Vigilanza/Totale attività ponderate	10,16%	10,34%	- 0,18

RATINGS

	DEBITO A BREVE	DEBITO A MEDIO LUNGO	OUTLOOK
FITCH RATINGS	F1	A+	POSITIVO
Moody's Investors Service	P-1	A1	STABILE
Standard & Poor's	A-1	A+	STABILE

L'azionariato ed il titolo UniCredit

L'AZIONARIATO

Il capitale sociale al 30 giugno 2006, interamente sottoscritto e versato, è di Euro 5.218.299.719,50 diviso in 10.436.599.439 azioni da Euro 0,50 cadauna, di cui 10.414.892.887 azioni ordinarie e numero 21.706.552 azioni di risparmio.

Alla data del 30 giugno 2006, sulla base delle evidenze del Libro Soci:

- gli azionisti risultano essere 316.000 circa;
- l'azionariato residente detiene circa il 44% del capitale e gli azionisti esteri il 56%;
- il 92% del capitale sociale ordinario risulta detenuto da persone giuridiche, il rimanente 8% da persone fisiche.

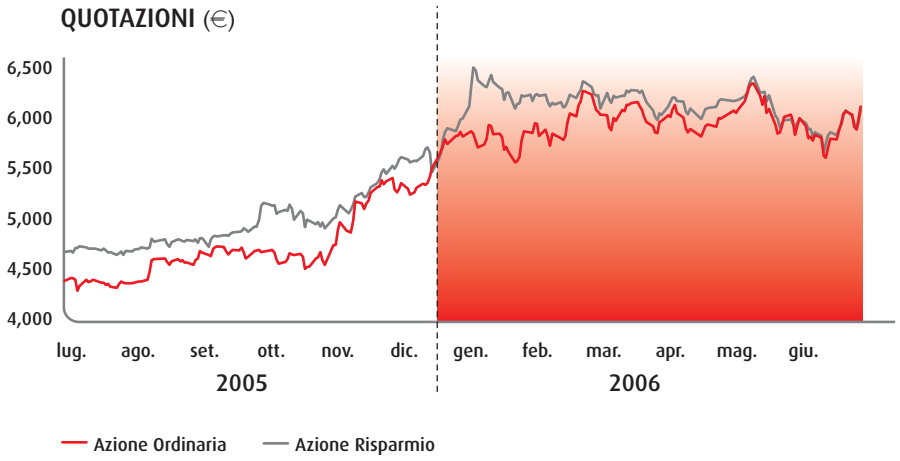
Sempre a tale data, i principali azionisti risultano essere:

PRINCIPALI AZIONISTI

SOCIO	QUOTA POSSESSO (1)
1. Gruppo Munich Re	4,797%
2. Fondazione Cassa di Risparmio di Torino	4,722%
3. Fondazione Cassa di Risparmio di Verona Vicenza Belluno e Ancona	4,721%
4. Carimonte Holding S.p.A.	4,277%
5. Gruppo Allianz	2,969%

(1) Sul capitale ordinario. Si ricorda che lo Statuto prevede una limitazione del diritto di voto al 5% del capitale.

LA PERFORMANCE DEL TITOLO



INFORMAZIONI SUL TITOLO AZIONARIO

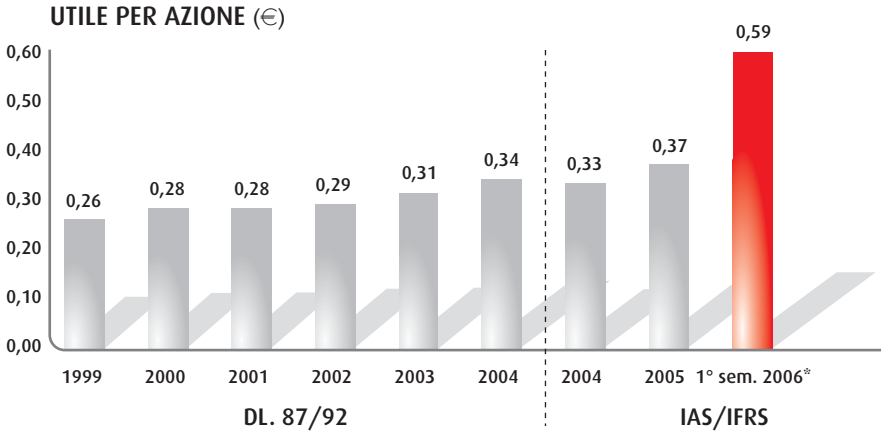
	1° SEM. 2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Prezzo ufficiale azione ordinaria (€)								
- massimo	6,345	5,864	4,421	4,425	5,255	5,865	6,115	5,787
- minimo	5,564	4,082	3,805	3,144	3,173	3,202	3,586	3,845
- medio	5,950	4,596	4,083	3,959	4,273	4,830	4,976	4,606
- fine periodo	6,115	5,819	4,225	4,303	3,808	4,494	5,572	4,924
Numero azioni (mil.)								
- in circolazione a fine periodo (1)	10.349,6	10.303,6	6.249,7	6.316,3	6.296,1	5.046,4	5.024,2	4.976,2
- con diritto godimento del dividendo		10.342,3	6.338,0	6.316,3	6.296,1	5.131,1	5.024,2	5.014,2
di cui: azioni di risparmio	*21,7*	*21,7*	*21,7*	*21,7*	*21,7*	*21,7*	*21,7*	*21,7*
- medio (1)	10.339,7	6.730,3	6.303,6					
Dividendo								
- complessivo (mil. €)		2.276	1.282	1.080	995	724	649	648
- unitario per azione ordinaria		0,22	0,205	0,171	0,158	0,141	0,129	0,129
- unitario per azione di risparmio		0,235	0,220	0,186	0,173	0,156	0,137	0,137

(1) Il numero di azioni del 2004, del 2005 e del 1° semestre 2006 è al netto delle azioni proprie (19,4 milioni nella media del 2004 e 87 milioni da fine 2004 in poi).

INDICI DI BORSA

	IAS/IFRS			DL. 87/92					
	1° SEM. 2006	2005	2004	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Patrimonio netto (mil. €)	**34.771**	**35.203**	**14.373**	**14.036**	**13.013**	**12.261**	**9.535**	**8.644**	**7.708**
Utile netto (mil. €)	**3.043**	**2.470**	**2.069**	**2.131**	**1.961**	**1.801**	**1.454**	**1.395**	**1.287**
Patrimonio netto per azione (€)	3,36	3,42	2,30	2,21	2,06	1,95	1,89	1,72	1,55
Price/ Book value	1,82	1,70	1,84	1,91	2,09	1,96	2,38	3,24	3,18
Earnings per share (€) (1)	0,59	0,37	0,33	0,34	0,31	0,29	0,28	0,28	0,26
Payout ratio (%)		92,1		60,2	55,1	55,2	49,8	46,5	50,3
Dividendo az. ord./ prezzo medio (%)		4,79		5,02	4,32	3,70	2,92	2,59	2,80

(1) Il dato del 1° semestre 2006 è annualizzato.



* dato annualizzato.

Schemi di bilancio riclassificati

(milioni di €)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	CONSISTENZE AL		VARIAZIONE	
	30.06.2006	31.12.2005	ASSOLUTA	%
Attivo				
Cassa e disponibilità liquide	3.264	3.459	-195	- 5,6%
Attività finanziarie di negoziazione	174.574	172.287	2.287	+ 1,3%
Crediti verso banche	85.079	76.099	8.980	+ 11,8%
Crediti verso clientela	430.148	426.553	3.595	+ 0,8%
Investimenti finanziari	66.447	65.796	651	+ 1,0%
Coperture	3.431	4.919	-1.488	- 30,3%
Attività materiali	8.777	7.973	804	+ 10,1%
Avviamenti	8.840	9.202	-362	- 3,9%
Altre attività immateriali	2.572	2.633	-61	- 2,3%
Attività fiscali	6.286	6.592	-306	- 4,6%
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	6.053	3.309	2.744	+ 82,9%
Altre attività	8.321	8.178	143	+ 1,7%
Totale dell'attivo	**803.792**	**787.000**	**16.792**	**+ 2,1%**
Passivo e patrimonio netto				
Debiti verso banche	135.802	141.682	-5.880	- 4,2%
Raccolta da clientela e titoli	474.564	462.248	12.316	+ 2,7%
Passività finanziarie di negoziazione	115.941	107.094	8.847	+ 8,3%
Passività finanziarie valutate al fair value	1.401	1.129	272	+ 24,1%
Coperture	3.556	4.498	-942	- 20,9%
Fondi per rischi ed oneri	6.778	6.607	171	+ 2,6%
Passività fiscali	5.125	5.925	-800	- 13,5%
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	4.346	1.887	2.459	+ 130,3%
Altre passività	17.396	16.824	572	+ 3,4%
Patrimonio di pertinenza di terzi	4.112	3.903	209	+ 5,4%
Patrimonio di pertinenza del Gruppo:	34.771	35.203	-432	- 1,2%
- *capitale e riserve*	30.625	31.106	-481	- 1,5%
- *riserve di valutazione attività disponibili per la vendita e di Cash-flow hedge*	1.103	1.627	-524	- 32,2%
- *utile netto*	3.043	2.470	573	+ 23,2%
Totale del passivo e del patrimonio netto	**803.792**	**787.000**	**16.792**	**+ 2,1%**

Nel capitolo "Altre informazioni" della Relazione sulla gestione viene fornito lo schema di raccordo tra lo stato patrimoniale consolidato riclassificato al 30 giugno 2006 e al 31 dicembre 2005 ed i relativi schemi obbligatori.

(milioni di €)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005 PROFORMA	VARIAZIONE C/ECONOMICO	VARIAZIONE %	1° SEMESTRE 2005
Interessi netti	5.872	5.528	+ 344	+ 6,2%	2.586
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	375	371	+ 4	+ 1,1%	142
Margine d'interesse	**6.247**	**5.899**	**+ 348**	**+ 5,9%**	**2.728**
Commissioni nette	4.242	3.568	+ 674	+ 18,9%	2.097
Risultato negoziazione, coperture e fair value	1.257	834	+ 423	+ 50,7%	535
Saldo altri proventi/oneri	193	20	+ 173	n.s.	76
Proventi di intermediazione e diversi	**5.692**	**4.422**	**+ 1.270**	**+ 28,7%**	**2.708**
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	**11.939**	**10.321**	**+ 1.618**	**+ 15,7%**	**5.436**
Spese per il personale	-3.898	-3.608	- 290	+ 8,0%	-1.809
Altre spese amministrative	-2.180	-2.136	- 44	+ 2,1%	-1.013
Recuperi di spesa	121	116	+ 5	+ 4,3%	115
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-572	-621	+ 49	- 7,9%	-217
Costi operativi	**-6.529**	**-6.249**	**- 280**	**+ 4,5%**	**-2.924**
RISULTATO DI GESTIONE	**5.410**	**4.072**	**+ 1.338**	**+ 32,9%**	**2.512**
Accantonamenti per rischi ed oneri	-143	-75	- 68	+ 90,7%	-76
Oneri di integrazione	-52	-	- 52	-	-
Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	-1.112	-1.089	- 23	+ 2,1%	-421
Profitti netti da investimenti	626	349	+ 277	+ 79,4%	230
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**4.729**	**3.257**	**+ 1.472**	**+ 45,2%**	**2.245**
Imposte sul reddito del periodo	-1.310	-975	- 335	+ 34,4%	-707
UTILE NETTO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**3.419**	**2.282**	**+ 1.137**	**+ 49,8%**	**1.538**
Utile (Perdita) delle attività in via di dismissione al netto delle imposte	39	6	+ 33	n.s.	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	**3.458**	**2.288**	**+ 1.170**	**+ 51,1%**	**1.538**
Utile di pertinenza di terzi	-415	-236	- 179	+ 75,8%	-96
UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	**3.043**	**2.052**	**+ 991**	**+ 48,3%**	**1.442**

I dividendi su titoli rappresentativi di capitale detenuti per negoziazione sono classificati nel Risultato negoziazione, coperture e fair value. Tale riclassifica è stata effettuata anche sui dati del primo semestre 2005 storico.
Per le modalità di ricostruzione dei dati proforma si rimanda all'introduzione all'inizio della Relazione.
Nel capitolo "Altre informazioni" della Relazione sulla gestione viene fornito lo schema di raccordo tra il conto economico consolidato riclassificato del 1° semestre 2006 e 1° semestre 2005 ed i relativi schemi obbligatori.

Evoluzione trimestrale del conto economico

(milioni di €)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2006		ESERCIZIO 2005 PROFORMA			
	2° TRIM.	1° TRIM.	4° TRIM.	3° TRIM.	2° TRIM.	1° TRIM.
Interessi netti	2.927	2.945	2.833	2.858	2.791	2.737
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	268	107	259	128	286	85
Margine d'interesse	**3.195**	**3.052**	**3.092**	**2.986**	**3.077**	**2.822**
Commissioni nette	2.109	2.133	1.959	1.908	1.809	1.759
Risultato negoziazione, coperture e fair value	564	693	264	432	230	604
Saldo altri proventi/oneri	101	92	-213	39	17	3
Proventi di intermediazione e diversi	**2.774**	**2.918**	**2.010**	**2.379**	**2.056**	**2.366**
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	**5.969**	**5.970**	**5.102**	**5.365**	**5.133**	**5.188**
Spese per il personale	-1.948	-1.950	-2.010	-1.834	-1.804	-1.804
Altre spese amministrative	-1.057	-1.123	-1.068	-1.109	-1.093	-1.043
Recuperi di spesa	66	55	60	60	62	54
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-285	-287	-337	-301	-309	-312
Costi operativi	**-3.224**	**-3.305**	**-3.355**	**-3.184**	**-3.144**	**-3.105**
RISULTATO DI GESTIONE	**2.745**	**2.665**	**1.747**	**2.181**	**1.989**	**2.083**
Accantonamenti per rischi ed oneri	-79	-64	-139	-38	-4	-71
Oneri di integrazione	-52	-	-520	-60	-	-
Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	-549	-563	-683	-511	-578	-511
Profitti netti da investimenti	449	177	228	107	66	283
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**2.514**	**2.215**	**633**	**1.679**	**1.473**	**1.784**
Imposte sul reddito del periodo	-613	-697	-241	-485	-445	-530
UTILE NETTO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**1.901**	**1.518**	**392**	**1.194**	**1.028**	**1.254**
Utile delle attività in via di dismissione al netto delle imposte	16	23	25	38	5	1
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	**1.917**	**1.541**	**417**	**1.232**	**1.033**	**1.255**
Utile di pertinenza di terzi	-231	-184	-129	-189	-109	-127
UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	**1.686**	**1.357**	**288**	**1.043**	**924**	**1.128**

I dividendi su titoli rappresentativi di capitale detenuti per negoziazione sono classificati nel Risultato negoziazione, coperture e fair value. Le spese del primo trimestre 2006 per il personale temporaneo del Gruppo HVB (14 milioni) sono state riclassificate da altre spese amministrative a spese per il personale.
Per le modalità di ricostruzione dei dati dei periodi precedenti si rimanda all'introduzione all'inizio della Relazione.

Sintesi risultati economici per sottogruppo

(milioni di €)

SINTESI RISULTATI

	GRUPPO UNICREDIT VECCHIO PERIMETRO	GRUPPO HVB	*DI CUI: GRUPPO BA-CA*	ELISIONI E ALTRE RETTIFICHE (1)	TOTALE CONSOLIDATO
Margine d'interesse					
1° semestre 2006	**3.089**	**3.123**	**1.299**	**35**	**6.247**
1° semestre 2005 proforma	*2.843*	*3.021*	*1.256*	*35*	*5.899*
Proventi di intermediazione e diversi					
1° semestre 2006	**2.950**	**2.743**	**1.153**	**-1**	**5.692**
1° semestre 2005 proforma	*2.691*	*1.731*	*794*	*-*	*4.422*
MARGINE D'INTERMEDIAZIONE					
1° semestre 2006	**6.039**	**5.866**	**2.452**	**34**	**11.939**
1° semestre 2005 proforma	*5.534*	*4.752*	*2.050*	*35*	*10.321*
Costi operativi					
1° semestre 2006	**-3.150**	**-3.343**	**-1.402**	**-36**	**-6.529**
1° semestre 2005 proforma	*-2.974*	*-3.238*	*-1.284*	*-37*	*-6.249*
RISULTATO DI GESTIONE					
1° semestre 2006	**2.889**	**2.523**	**1.050**	**-2**	**5.410**
1° semestre 2005 proforma	*2.560*	*1.514*	*766*	*-2*	*4.072*
Rettifiche, accantonamenti e profitti netti da investimenti					
1° semestre 2006	**-463**	**154**	**505**	**-372**	**-681**
1° semestre 2005 proforma	*-272*	*-543*	*-161*	*-*	*-815*
Imposte sul reddito del periodo					
1° semestre 2006	**-806**	**-507**	**-164**	**3**	**-1.310**
1° semestre 2005 proforma	*-707*	*-267*	*-116*	*-1*	*-975*
UTILE NETTO OPERATIVITÀ CORRENTE					
1° semestre 2006	**1.620**	**2.170**	**1.391**	**-371**	**3.419**
1° semestre 2005 proforma	*1.581*	*704*	*489*	*-3*	*2.282*

(1) Nella colonna sono compresi anche gli effetti economici derivanti dalla "Purchase Price Allocation".

COST/INCOME RATIO (%)

1° semestre 2006	**52,2**	**57,0**	**57,2**	**n.s.**	**54,7**
1° semestre 2005 proforma	*53,7*	*68,1*	*62,6*	*n.s.*	*60,5*

Risultati e andamento della gestione

Lo scenario esterno

CONTESTO MACROECONOMICO

I primi sei mesi del 2006 sono stati caratterizzati da alcune conferme e da positive novità: le conferme hanno riguardato la solidità della fase espansiva dell'economia mondiale e la corrispondente prosecuzione della fase di rialzo nei tassi di interesse da parte di molte banche centrali, ed anche (e questo è ovviamente meno positivo) delle tensioni sui prezzi delle materie prime, il petrolio in particolare, alimentate sia dall'effervescenza della domanda che da fattori di natura politica. Le novità positive riguardano l'economia di Eurozona che sembra aver intrapreso con una certa decisione una fase di accelerazione non fondata in modo esclusivo sulla domanda estera, ed è quindi partecipe della fase espansiva dell'economia mondiale. Gli Stati Uniti confermano il loro ruolo nello scenario economico mondiale: nel primo trimestre del 2006 il PIL USA è cresciuto infatti in termini annualizzati del 5,6% rispetto al trimestre precedente, con un contributo forte degli investimenti e dei consumi privati, e la crescita sembra essersi ulteriormente consolidata nel secondo trimestre anche se su ritmi meno sostenuti. La tensione sopra citata sul prezzo delle materie prime si è manifestata in nuovi incrementi del prezzo del petrolio, salito sopra quota 70 dollari al barile in aprile e poi di nuovo in giugno. In conseguenza, l'inflazione americana ha accelerato portandosi al 4,2% a/a; l'inflazione core (al netto dell'energia) si è attestata al 2,4% a/a. Nel meeting di fine giugno, la FED ha alzato nuovamente i tassi di interesse, portandoli al 5,25% (dal 4,25% di inizio d'anno). Il rendimento del decennale benchmark è salito dal 4,4% di fine 2005 al 5,10% di giugno. Rimangono positivi i segnali provenienti dal Giappone, che sembra aver consolidato la ripresa economica ed essere definitivamente uscito dalla lunga fase di deflazione (di calo nei prezzi al consumo).

Anche in Eurozona, la ripresa ha continuato a mostrare segnali di ulteriore rafforzamento. Nel primo trimestre del 2006 il PIL europeo è cresciuto dello 0,6% rispetto al quarto trimestre 2005, raddoppiando la crescita registrata nel trimestre precedente (0,3% sul terzo), con un contributo apprezzabile sia degli investimenti che dei consumi privati. Inoltre, gli indici di fiducia delle imprese manifatturiere e dei servizi della zona dell'Euro hanno proseguito nella fase di continuo rialzo, con forti incrementi soprattutto per le imprese tedesche ed italiane. L'indice di fiducia delle imprese tedesche, IFO, si è portato a giugno sui massimi da febbraio del 1991, e l'indagine ISAE di fiducia delle imprese italiane è in crescita da 13 mesi consecutivi, attestandosi a giugno sui massimi da dicembre 2000. La produzione industriale nel periodo gennaio-maggio, in effetti, è cresciuta del 4,8% a/a in Germania, del 2% in Italia e di circa l'1% a/a in Francia. L'economia austriaca, pur avendo di recente significativamente accentuato i propri flussi commerciali verso l'Europa orientale, non può che beneficiare dell'attuale accelerazione del settore manifatturiero tedesco: si sono infatti registrati incrementi sostanziosi nella fiducia delle imprese, confortati anche dai dati effettivi della produzione industriale, che nel periodo gennaio-aprile è cresciuta del 7,1% a/a. L'espansione economica, in Eurozona nel complesso e nei singoli paesi, è sostenuta anche da una ripresa dei consumi privati, come confermato dal progressivo recupero della fiducia dei consumatori, che sia pure partita con qualche mese di ritardo rispetto alla fiducia delle imprese, sembra assecondarne l'evoluzione.

In conseguenza dei rialzi del prezzo del petrolio, l'inflazione è salita anche in Eurozona, portandosi in giugno al 2,5% a/a. L'inflazione core resta tuttavia attestata su un livello contenuto e solo lievemente al di sopra rispetto ad inizio anno (1,5% a/a), non evidenziando preoccupanti pressioni inflazionistiche. Ciononostante, la Banca Centrale Europea ha segnalato la presenza di rischi al rialzo per l'inflazione, legati nel medio periodo all'accelerazione registrata negli ultimi mesi dalla massa monetaria ed anche dal credito al settore privato, in un contesto in cui la crescita economica tende a rafforzarsi. In questa ottica si devono leggere i due rialzi attuati a marzo e giugno, che hanno portato i tassi di interesse di riferimento al 2,75%. Il rendimento del decennale benchmark è al pari risalito, passando dal 3,3% di fine 2005 al 4,1% a fine giugno.

Nel corso del primo semestre 2006 l'andamento economico dei paesi della Nuova Europa è stato piuttosto sostenuto, nonostante il periodo di forte turbolenza nei mercati finanziari e volatilità dei cambi, indotto dal sell off del rischio emergenti da parte degli investitori internazionali. Consumi privati e investimenti, in accelerazione in alcuni paesi, hanno costituito quasi ovunque il principale traino della crescita economica, mentre le esportazioni hanno giocato un ruolo rilevante in Polonia, Repubblica Ceca e Croazia.

Pressioni inflazionistiche hanno cominciato ad emergere quasi ovunque negli ultimi mesi, con la sola eccezione di Repubblica Ceca e Polonia, dove tuttavia le aspettative sull'inflazione futura sono mutate al rialzo. Questa dinamica, unita alla maggiore volatilità dei tassi di cambio, ha portato molte banche centrali della regione a tornare su posizioni restrittive.

In Polonia, in particolare, il Consiglio di Politica Monetaria ha mantenuto i tassi invariati negli ultimi incontri, dopo averli tagliati complessivamente di 50pb a gennaio e febbraio. La situazione politica incerta, così come la crescita economica più forte del previsto e una maggiore inflazione futura attesa hanno determinato questa decisione. Una posizione prudente di "wait and see" è stata anche assunta dalla banca centrale ceca, mentre rischi inflazionistici hanno principalmente motivato l'aumento dei tassi di 50 pb della banca centrale slovacca nel mese di giugno, dopo un rialzo di pari misura attuato a fine febbraio. Un cambiamento netto di politica monetaria si è avuto invece in Turchia. Dopo il prematuro taglio dei tassi di 25pb nel mese di aprile, l'elevata crescita dell'inflazione – non allineata al target trimestrale fissato dalla banca centrale - e il forte deprezzamento della lira turca hanno indotto la banca centrale a decidere in due incontri separati nel mese di giugno per un rialzo complessivo dei tassi di 400 pb. In Croazia, la politica monetaria non è riuscita a contenere la crescita degli impieghi bancari e dell'indebitamento estero, rimaste entrambe elevate, mentre in Romania il rialzo dei tassi nel mese di giugno ha aiutato a sostenere la valuta domestica in un periodo di alta volatilità.

CONTESTO BANCARIO E MERCATI FINANZIARI

Il mercato del credito ha continuato ad evolvere positivamente nel corso del primo semestre del 2006 in tutti i principali paesi di Eurozona, Germania inclusa. I tassi bancari hanno interrotto il trend discendente, anche se l'impatto sullo spread è risultato più evidente in Italia che in Germania e Austria.

La dinamica dei prestiti ha accelerato nei primi sei mesi del 2006 in tutti e tre i paesi considerati. In dettaglio, in Italia i prestiti complessivi sono cresciuti a giugno del 10,1% a/a (+8,8% a dicembre'05), mentre in Austria l'aumento è stato del 5,0% (+4,9% a/a a dicembre'05). La situazione del mercato del credito tedesco continua ad essere comparativamente molto più debole, per ragioni in parte strutturali, ciononostante il recupero anche in Germania è evidente: i prestiti nel complesso sono tornati a crescere nel 2006 (nell'ordine dell'1%) dopo circa tre anni di flessione (-0,4% a dicembre'05). La crescente domanda di finanziamento nei tre paesi è stata sostenuta soprattutto dal settore corporate che beneficia del consolidamento della ripresa economica in atto. La domanda di credito da parte delle famiglie appare invece in relativo assestamento anche se su tassi di crescita comunque sostenuti e ancora superiori a quelli delle imprese sia in Italia (superiori al 10%) che in Germania (intorno al 2%), mentre appaiono in lieve rallentamento in Austria. Si conferma, inoltre, il relativo recupero dei prestiti a breve termine, maggiormente correlati al ciclo produttivo, tornati ormai stabilmente su un sentiero di crescita positivo, con saggi di incremento che in Austria hanno addirittura superato nei mesi più recenti quelli dei prestiti a protratta scadenza.

Anche dal lato della raccolta diretta la dinamica continua ad essere decisamente elevata, prevalentemente concentrata sui depositi a breve-termine. In particolare, in Austria e Germania, in questa fase di nuovi rialzi dei tassi di mercato, si sta registrando un trasferimento di fondi privati dai depositi in conto corrente, a bassissima remunerazione, ai time deposits con scadenza fino a 2 anni, i cui rendimenti sono vicini a quelli dei tassi di mercato. In Austria i time deposits sono aumentati a giugno del 23,9% a/a (+9,1% a dicembre'05) mentre i conti correnti hanno rallentato al 9,7% (dal 12,2% di dicembre); in Germania nello stesso periodo i time deposits sono cresciuti del 7,3% a/a (1,5% a dicembre'05) mentre i depositi a vista hanno registrato un incremento del 7,1% (10,8% a dicembre '05). In Italia, la forma prevalente di depositi bancari è quella dei depositi in conto corrente, aumentati del 6,9% a/a a giugno, mentre si conferma sempre sostenuta anche la crescita delle obbligazioni bancarie, in aumento del 9,8% a giugno (10,3% a dicembre).

I mercati finanziari nel corso del secondo trimestre hanno praticamente annullato i guadagni registrati nei primi tre mesi dell'anno. Nel complesso l'indice Morgan Stanley Capital Index Europe è cresciuto nel primo semestre'06 del 3,1% su dicembre '05, mentre la borsa austriaca (ATX) nello stesso periodo ha registrato un aumento del 2,1%, quella tedesca (DAX 30) del 5,1% e quella italiana (S&P Mib) del 2,1%. Analogamente anche il mercato dei fondi comuni, dopo un avvio d'anno brillante, ha perso progressivamente slancio nel corso del secondo trimestre, con contrazioni più marcate in Italia che in Austria e Germania: lo stock fondi alla fine del primo semestre è infatti risultato in flessione del 2,2% da inizio anno in Italia (rispetto alle consistenze di gennaio, non essendo possibile il confronto con il 2005 a causa del cambiamento di metodologia nella rilevazione Assogestioni), mentre è ancora in terreno leggermente positivo in Austria (+1,8% su dicembre) e in Germania (+1,2%).

I risultati del Gruppo

Il Gruppo conferma nel secondo trimestre i brillanti risultati conseguiti nel trimestre precedente, sia a livello di risultato di gestione, sia di utile netto. Il primo semestre si chiude così con un utile netto di pertinenza del Gruppo di 3.043 milioni, con una crescita del 48,3% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+43,6% al netto dell'effetto cambi e a perimetro comparabile), solo in parte favorita dalle più elevate plusvalenze realizzate con la cessione di partecipazioni, comprensive di 367 milioni riconducibili alla vendita di Splitska Banka (332 milioni l'apporto all'utile netto). Il risultato di gestione (5.410 milioni) registra, infatti, una crescita del 32,9% sul primo semestre del 2005 pro-forma (+28,2% a cambi e a perimetro costanti).

All'andamento dei risultati del Gruppo ha contribuito molto positivamente il Gruppo HVB, che ha registrato un utile netto pari a 1.706 milioni (prima delle rettifiche di consolidamento), circa il triplo di quello registrato nel primo semestre 2005, e un risultato di gestione di 2.523 milioni (+66,6%). Tale andamento è principalmente riconducibile alla forte crescita delle commissioni nette e del risultato dell'attività di negoziazione, quest'ultimo peraltro in rallentamento rispetto al risultato eccezionale del trimestre precedente.

Il ROE, si è attestato in termini annualizzati al 17,3%, rispetto all'11,9% stimato per il primo semestre 2005 ed all'11,5% dell'intero esercizio 2005 pro-forma (al netto degli oneri di ristrutturazione). Al netto dell'apporto derivante dalla cessione di Splitska Banka il ROE si porta al 15,5%.

LA FORMAZIONE DEL RISULTATO DI GESTIONE

Il risultato di gestione si mantiene nel secondo trimestre su un livello superiore di circa il 3% a quello del trimestre precedente (2.745 milioni contro i 2.665 milioni del primo), grazie ad una sostanziale stabilità del margine d'intermediazione (circa 5.970 milioni) e ad una riduzione dei costi operativi (3.224 milioni contro i 3.305 del primo trimestre), registrando un incremento del 38% sul corrispondente periodo del 2005. Tale sensibile miglioramento, che si attesta al +34,4% anche al netto dell'effetto cambi[1] e delle variazioni dell'area di consolidamento del Gruppo HVB, è stato ancora sostenuto dalla robusta crescita del margine d'intermediazione. Il risultato del primo semestre raggiunge così, come già anticipato, i 5.410 milioni, con un incremento del 32,9% sul primo semestre 2005 (+28,2% a cambi e perimetro costanti).

L'andamento del margine d'intermediazione, che si attesta a 11.939 milioni a tutto giugno, prosegue su ritmi di crescita nell'ordine del 15-16% su base annua (dei quali poco meno di 4 punti imputabili all'effetto cambi e alla variazione dell'area), quale risultante sia di una crescita del margine d'interesse (6.247 milioni, +5,9% e +3,2% a cambi costanti e a perimetro comparabile), sia dei proventi da intermediazione e diversi (5.692 milioni, +28,7% e +23,3% al netto dell'effetto cambi e a perimetro comparabile). Tale performance, ancora trainata dal positivo andamento delle attività di intermediazione creditizia e di

(1) Nel semestre sia il dollaro che lo zloty, valuta nella quale sono denominate le grandezze patrimoniali ed economiche dei Gruppi Pekao e BPH, si sono deprezzati rispetto all'euro rispettivamente del 7,2% e del 4,8%. Entrambe le valute si sono invece apprezzate rispetto all'euro tra la media del primo semestre 2006 e quella del primo semestre 2005, rispettivamente del 4,5% e del 4,9%.

gestione del risparmio, è stata anche favorita dalla crescita del risultato dell'attività di trading. La sostanziale stabilità tra il primo e secondo trimestre è la risultante di un aumento dei dividendi e altri proventi su partecipazioni, inclusi nel margine d'interesse, che compensa la riduzione del risultato da negoziazione che risente sia di fattori stagionali, sia di uno sfavorevole andamento dei mercati finanziari.

(milioni di €)

FORMAZIONE DEL RISULTATO DI GESTIONE

	1° SEMESTRE		VARIAZIONE		EVOLUZIONE TRIMESTRALE			VARIAZIONE 2° TRIM. '06 SU 2° TRIM. '05	
	2006	2005	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)	2° TRIM. '06	1° TRIM. '06	2° TRIM. '05	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)
Margine d'interesse	6.247	5.899	+ 5,9%	+ 3,2%	3.195	3.052	3.077	+ 3,8%	+ 1,9%
Proventi da intermediazione e diversi	5.692	4.422	+ 28,7%	+ 23,3%	2.774	2.918	2.056	+ 34,9%	+ 29,7%
Margine di intermediazione	**11.939**	**10.321**	**+ 15,7%**	**+ 11,8%**	**5.969**	**5.970**	**5.133**	**+ 16,3%**	**+ 13,0%**
Costi operativi	-6.529	-6.249	+ 4,5%	+ 1,0%	-3.224	-3.305	-3.144	+ 2,5%	- 0,5%
Risultato di gestione	**5.410**	**4.072**	**+ 32,9%**	**+ 28,2%**	**2.745**	**2.665**	**1.989**	**+ 38,0%**	**+ 34,4%**

(1) Variazione a cambi costanti e perimetro omogeneo.

Cost/income	**54,7%**	**60,5%**			**54,0%**	**55,4%**	**61,3%**		

L'aumento del margine d'intermediazione è solo parzialmente neutralizzato dall'incremento dei costi operativi, pari al 4,5%, ma solo all'1% a cambi e perimetro costanti, anche collegato allo sviluppo dell'attività ed alla crescita delle componenti variabili. Il rapporto tra costi e ricavi scende così al 54,7% nel primo semestre 2006 dal 60,5% del corrispondente periodo dell'anno precedente.

All'evoluzione del risultato di gestione contribuiscono positivamente sia il Gruppo UniCredit "vecchio perimetro", sia il Gruppo HVB. Grazie al marcato miglioramento registrato da quest'ultimo, l'apporto delle due componenti al risultato di gestione, come pure al totale ricavi ed ai costi, risulta maggiormente equilibrato.

(milioni di €)

RISULTATO DI GESTIONE

	1° SEMESTRE		VARIAZIONE		EVOLUZIONE TRIMESTRALE			VARIAZIONE 2° TRIM. '06 SU 2° TRIM. '05	
	2006	2005	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)	2° TRIM. '06	1° TRIM. '06	2° TRIM. '05	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)
UniCredit escluso Gruppo HVB	2.889	2.560	+ 12,9%	+ 12,1%	1.551	1.338	1.315	+ 17,9%	+ 17,6%
Gruppo HVB	2.523	1.514	+ 66,6%	+ 55,5%	1.195	1.328	675	+ 77,0%	+ 67,1%
di cui: Gruppo BA-CA	*1.050*	*766*	*+ 37,1%*	*+ 32,8%*	*528*	*522*	*415*	*+ 27,2%*	*+ 23,2%*
Elisioni e rettifiche	-2	-2	-	-	-1	-1	-1	-	-
Totale	**5.410**	**4.072**	**+ 32,9%**	**+ 28,2%**	**2.745**	**2.665**	**1.989**	**+ 38,0%**	**+ 34,4%**

(1) Variazione a cambi costanti e perimetro omogeneo.

Il risultato di gestione del Gruppo UniCredit escluso HVB evidenzia nel secondo trimestre un sensibile progresso rispetto sia al trimestre precedente, grazie al miglioramento in tutte le componenti dei ricavi e dei costi, sia al corrispondente periodo del 2005 (+17,9% e +17,6% a cambi costanti). Il risultato del semestre raggiunge così i 2.889 milioni, con un incremento del 12,9% (+12,1% a cambi costanti) sul primo semestre 2005, trainato dal continuo progresso del margine d'interesse e dal forte incremento delle commissioni. A tale risultato hanno contribuito in misura particolarmente positiva le Divisioni Private & Asset Management (+42,8%), Retail (+21,4%) e New Europe (+12,1% e +9,1% a cambi costanti).

Il risultato di gestione del secondo trimestre del Gruppo HVB, pur mantenendosi su un livello superiore di oltre due terzi a quello del corrispondente periodo del 2005, registra un rallentamento rispetto al primo trimestre riconducibile unicamente alla riduzione del risultato della negoziazione dai livelli eccezionali conseguiti nel trimestre precedente. Alla fine del primo semestre il risultato di gestione del Gruppo HVB si attesta a 2.523 milioni, con un incremento del 66,6% sul primo semestre 2005 (+55,5% a cambi e perimetro costanti), anch'esso sostenuto dalla sensibile crescita delle commissioni e dall'andamento nel complesso comunque favorevole dell'attività sui mercati finanziari, che ha determinato un marcato aumento del risultato dell'attività di negoziazione. Particolarmente positivo anche l'apporto del gruppo BA-CA, che consegue un risultato di gestione di 1.050 milioni, in crescita del 37,1% sul primo semestre 2005 (+32,8% a cambi e perimetro costanti), beneficiando anch'esso di un forte incremento del risultato dell'attività di negoziazione, oltre che della crescita vigorosa dell'attività nella Divisione "Central Eastern Europe".

Si analizzano di seguito le dinamiche delle principali voci del risultato di gestione, illustrando sinteticamente gli andamenti del Gruppo nelle due componenti, UniCredit "vecchio perimetro" e gruppo HVB, rimandando al capitolo relativo all'attività ed ai risultati delle Divisioni per un commento delle singole aree di business.

IL MARGINE D'INTERESSE

L'andamento trimestrale del margine d'interesse, favorito anche dalla stagionalità positiva dei dividendi e altri proventi su partecipazioni nel secondo trimestre dell'anno (268 milioni, al netto dei dividendi di trading, contro i 107 milioni del primo trimestre ed i 286 milioni del secondo trimestre 2005), evidenzia una crescita sia sul trimestre precedente che su base annua (rispettivamente +5,1% e +1,9% su basi omogenee). Il consuntivo del primo semestre si attesta pertanto a 6.247 milioni, con un incremento del 5,9% sul corrispondente periodo dell'anno precedente (+3,2% a cambi e perimetro costanti), comprensivo di dividendi e altri proventi su partecipazioni per 375 milioni, allineati a quelli del primo semestre 2005. L'andamento del margine d'interesse è positivo sia per il Gruppo UniCredit escluso HVB (+8,7%), per il quale peraltro i dividendi sono inferiori all'anno precedente, sia per il Gruppo HVB (+3,4%), quest'ultimo sostenuto dai maggiori dividendi sull'attività di "Private Equity" rispetto all'anno precedente.

Considerando la sola componente interessi, il risultato del secondo trimestre si mantiene sostanzialmente sui livelli del primo, con un incremento di circa il 5% su base annua. Ciò consente di registrare nell'intero semestre un aumento del 6,2% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+3,4% a cambi e perimetro costanti).

(milioni di €)

INTERESSI NETTI

	1° SEMESTRE		VARIAZIONE		EVOLUZIONE TRIMESTRALE			VARIAZIONE 2° TRIM. '06 SU 2° TRIM. '05	
	2006	2005	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)	2° TRIM. '06	1° TRIM. '06	2° TRIM. '05	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)
UniCredit escluso Gruppo HVB	2.957	2.701	+ 9,5%	+ 8,9%	1.493	1.464	1.349	+ 10,7%	+ 10,6%
Gruppo HVB	2.880	2.792	+ 3,2%	- 1,8%	1.416	1.464	1.424	- 0,6%	- 4,4%
di cui: Gruppo BA-CA	*1.202*	*1.130*	*+ 6,4%*	*+ 1,1%*	*603*	*599*	*576*	*+ 4,7%*	*- 0,5%*
Elisioni e rettifiche	35	35	-	-	18	17	18	-	-
Totale	**5.872**	**5.528**	**+ 6,2%**	**+ 3,4%**	**2.927**	**2.945**	**2.791**	**+ 4,9%**	**+ 2,8%**

(1) Variazione a cambi costanti e perimetro omogeneo.

Nel Gruppo UniCredit "vecchio perimetro" la dinamica degli interessi netti prosegue sul trend di crescita in atto da fine 2003 ed è essenzialmente trainata dall'aumento dei volumi, in presenza di segnali ancora contrastanti sullo spread, in miglioramento in particolare sulla raccolta. All'aumento del primo semestre su base annua (+9,5% e +8,9% a cambi costanti) contribuisce principalmente la Divisione Retail (+11,7%), che spiega oltre la metà dell'incremento, ma l'andamento è positivo in tutte le Divisioni (Corporate +7,2%; New Europe +5,9% a cambi storici e +3,3% a cambi costanti). La crescita del Gruppo HVB è essenzialmente riconducibile all'ampliamento dell'area di consolidamento. Al netto delle variazioni di perimetro e dell'effetto cambi gli interessi netti del primo semestre si mantengono su un livello di poco inferiore a quello del corrispondente periodo dell'anno precedente (-1,8%), grazie allo sviluppo positivo nei Paesi della Divisione CEE, tutti in crescita rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, che in parte compensa gli effetti della riduzione strategica dei volumi intermediati da HVB.

La riduzione strategica dei crediti operata dal Gruppo HVB nel segmento Real Estate e quella conseguente all'ulteriore accelerazione in Germania di una politica di pricing maggiormente correlata al rischio, determina una compressione della crescita dei crediti verso clientela a livello consolidato, sia rispetto a dicembre (+0,8%), sia su base annua (+1,5%). La crescita del Gruppo UniCredit escluso HVB, dopo il rallentamento del primo trimestre, evidenzia un'accelerazione, in particolare nella Divisione Corporate e New Europe, che riporta le variazioni nell'ordine del 5% a semestre (+4,9% su dicembre e +11% su giugno 2005). Tale positivo andamento è alimentato dalle tre Divisioni più rilevanti sul versante creditizio che registrano una crescita significativa sia su dicembre che su giugno 2005, rispettivamente del 7,1% e del 14,1% per la Retail, del 12,6% e del 25,1% a cambi costanti per la New Europe e dello 5,2% e 7,4% per la Corporate. Per quanto riguarda i prodotti di impiego, anche in questa prima parte dell'anno mantengono un buon ritmo di crescita sia i mutui che il leasing. Anche il Gruppo BA-CA evidenzia un positivo andamento con un incremento del 2,9% rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente. Il confronto con giugno 2005, pur ampiamente positivo (+3,4%), è invece penalizzato dall'inclusione dei crediti di Splitska, classificati tra le attività in via di dismissione solo a partire da dicembre.

(milioni di €)

CREDITI E RACCOLTA CLIENTELA

	CONSISTENZE AL				VARIAZIONE SU	
	30.06.2006	31.03.2006	31.12.2005	30.06.2005	31.12.2005	30.06.2005
Crediti verso clientela	**430.148**	**424.310**	**426.553**	**423.584**	**+ 0,8%**	**+ 1,5%**
UniCredit escluso Gruppo HVB	168.357	161.597	160.487	151.723	+ 4,9%	+ 11,0%
Gruppo HVB	258.321	259.095	262.300	268.096	- 1,5%	- 3,6%
di cui: Gruppo BA-CA	*88.870*	*86.774*	*86.404*	*85.958*	*+ 2,9%*	*+ 3,4%*
Elisioni e rettifiche	3.470	3.618	3.766	3.765		
Raccolta da clientela e titoli	**474.564**	**467.743**	**462.248**	**456.550**	**+ 2,7%**	**+ 3,9%**
UniCredit escluso Gruppo HVB	187.020	180.180	178.142	170.732	+ 5,0%	+ 9,5%
Gruppo HVB	284.850	284.866	280.886	282.138	+ 1,4%	+ 1,0%
di cui: Gruppo BA-CA	*96.715*	*92.560*	*89.965*	*86.071*	*+ 7,5%*	*+ 12,4%*
Elisioni e rettifiche	2.694	2.697	3.220	3.680		

La raccolta diretta si attesta a 474,6 miliardi, in crescita del 2,7% su dicembre e del 3,9% su giugno 2005, con un andamento in UniCredit "vecchio perimetro" ed in HVB correlato a quello degli impieghi. Nel semestre risultano in crescita sia i debiti verso clientela (+2,4% rispetto a dicembre 2005), sia i titoli in circolazione (+3%), mentre rispetto a giugno 2005 l'incremento è concentrato nei debiti verso clientela (+7,2%).

LE COMMISSIONI NETTE

Anche le commissioni nette si confermano nel secondo trimestre sostanzialmente sugli elevati livelli del primo, con una crescita del 16,6% sul corrispondente periodo del 2005 (+13,6% a cambi e perimetro costanti). Il consuntivo del primo semestre si attesta pertanto a 4.242 milioni, in significativa crescita sul primo semestre 2005 (+18,9%), di cui 2.363 milioni riferibili al Gruppo UniCredit escluso HVB (+14,4%) e 1.880 milioni relativi al Gruppo HVB (+25,2%). L'incremento è particolarmente sensibile anche a cambi e perimetro costanti (+15,9%).

(milioni di €)

COMMISSIONI NETTE

	1° SEMESTRE		VARIAZIONE		EVOLUZIONE TRIMESTRALE			VARIAZIONE 2° TRIM. '06 SU 2° TRIM. '05	
	2006	2005	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)	2° TRIM. '06	1° TRIM. '06	2° TRIM. '05	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)
UniCredit escluso Gruppo HVB	2.363	2.066	+ 14,4%	+ 13,4%	1.193	1.170	1.054	+ 13,2%	+ 12,8%
Gruppo HVB	1.880	1.502	+ 25,2%	+ 19,5%	917	963	754	+ 21,6%	+ 15,1%
di cui: Gruppo BA-CA	*870*	*667*	*+ 30,4%*	*+ 20,6%*	*455*	*415*	*335*	*+ 35,8%*	*+ 23,0%*
Elisioni e rettifiche	-1	-	-	-	-1	-	1	-	-
Totale	**4.242**	**3.568**	**+ 18,9%**	**+ 15,9%**	**2.109**	**2.133**	**1.809**	**+ 16,6%**	**+ 13,6%**

(1) Variazione a cambi costanti e perimetro omogeneo.

All'interno delle commissioni nette di Gruppo, le commissioni sui servizi di gestione e amministrazione del risparmio si attestano a 2.184 milioni in forte aumento rispetto al primo semestre 2005 (+27,9%).

(milioni di €)

COMMISSIONI NETTE

	1° SEMESTRE		VARIAZIONE	
	2006	2005	ASSOLUTA	%
Servizi di gestione e amministrazione del risparmio	2.184	1.708	+ 476	+ 27,9%
negoziazione e collocamento titoli	*342*	*281*	*+ 61*	*+ 21,7%*
gestioni patrimoniali	*122*	*42*	*+ 80*	*+ 190,5%*
organismi collettivi investimento risparmio	*1.162*	*905*	*+ 257*	*+ 28,4%*
collocamento di prodotti assicurativi	*278*	*236*	*+ 42*	*+ 17,8%*
altre attività area titoli	*280*	*244*	*+ 36*	*+ 14,8%*
Conti correnti, finanziamenti e crediti di firma	919	888	+ 31	+ 3,5%
Servizi di incasso e pagamento	659	539	+ 120	+ 22,3%
Negoziazione di valute ed operazioni di servizio con l'estero	286	241	+ 45	+ 18,7%
Altri servizi	194	192	+ 2	+ 1,0%
Totale	**4.242**	**3.568**	**+ 674**	**+ 18,9%**

Tutte le componenti delle commissioni sui servizi di gestione e amministrazione del risparmio sono in crescita, in particolare le commissioni sui fondi di investimento (1.162 milioni, +28,4%) legate all'aumento della raccolta e dei patrimoni nei principali mercati di presenza (Italia, Germania, Austria), le commissioni sulle gestioni patrimoniali (122 milioni, +190%) sostenute dal lancio delle linee altamente personalizzabili in UniCredit e le commissioni sul collocamento di prodotti assicurativi (+17,8%), anch'esse più elevate in UniCredit "vecchio perimetro".

Le commissioni sulla negoziazione, collocamento e altri servizi sui titoli amministrati, nel complesso pari a 622 milioni (+18,5% sul primo semestre 2005), sono invece sostenute in particolar modo dall'attività del Gruppo HVB.

In crescita del 10,6% anche le commissioni sugli altri settori di attività, pari nel complesso a 2.058 milioni. In particolare, all'interno di questa voce, evidenziano un marcato incremento le commissioni legate ai servizi di incasso e pagamento (+22,3%), sia in UniCredit "vecchio perimetro" che nel Gruppo HVB, e quelle relative a negoziazione di valute (+18,7%), in particolare grazie al forex dealing in HVB (+22,3%).

Il patrimonio gestito dalle società di Asset Management del Gruppo si colloca a 236 miliardi, in aumento del 5,6% su fine 2005, grazie anche all'acquisizione di Vanderbilt in USA (oltre 10 miliardi di euro). Più in dettaglio, Pioneer ha registrato una crescita del 7,4% nel semestre, con un aumento più marcato nelle Divisioni International (+34%) e USA (+29,6%), mentre l'incremento per il Gruppo HVB si attesta all'1%.

ALTRE COMPONENTI DEL MARGINE D'INTERMEDIAZIONE

Il risultato netto negoziazione, coperture e fair value si attesta a fine giugno a 1.257 milioni, in crescita del 50,7% rispetto al primo semestre 2005 (+43,2% a cambi e perimetro costanti), grazie all'eccezionale risultato conseguito dal Gruppo HVB che più che compensa l'arretramento registrato dal Gruppo UniCredit "vecchio perimetro". La riduzione tra il primo ed il secondo trimestre è prevalentemente spiegata dall'andamento meno favorevole dei mercati finanziari, che nel primo trimestre avevano consentito di conseguire un risultato eccezionale nel Gruppo HVB, oltre che da fattori stagionali legati ad una maggiore domanda da parte della clientela nel primo trimestre di ogni anno. Il risultato del secondo trimestre si posiziona infatti su un livello più che doppio rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, nel quale peraltro il Gruppo HVB aveva registrato significative perdite legate allo sfavorevole andamento del comparto "automotive".

(milioni di €)

RISULTATO NETTO NEGOZIAZIONE, COPERTURE E FAIR VALUE

	1° SEMESTRE		VARIAZIONE		EVOLUZIONE TRIMESTRALE			VARIAZIONE 2° TRIM. '06 SU 2° TRIM. '05	
	2006	2005	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)	2° TRIM. '06	1° TRIM. '06	2° TRIM. '05	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)
UniCredit escluso Gruppo HVB	458	547	- 16,3%	- 16,7%	254	204	236	+ 7,6%	+ 6,4%
Gruppo HVB	799	287	+ 178,4%	+ 157,1%	311	488	-6	n.s.	n.s.
di cui: Gruppo BA-CA	*260*	*129*	*+ 101,6%*	*+ 92,2%*	*94*	*166*	*45*	*+ 108,9%*	*+ 95,5%*
Elisioni e rettifiche	-	-	-	-	-1	+ 1	-	-	-
Totale	**1.257**	**834**	**+ 50,7%**	**+ 43,2%**	**564**	**693**	**230**	**+ 145,2%**	**+ 136,5%**

(1) Variazione a cambi costanti e perimetro omogeneo.

Il risultato del Gruppo HVB, come pure quello del Gruppo BA-CA, ha beneficiato delle favorevoli condizioni dei mercati dei capitali, in particolare nel primo trimestre, con una crescita in tutte le aree di business, registrando significativi incrementi sia nel comparto "equity", sia nei contratti legati ai tassi d'interesse ed alle valute.

La flessione del Gruppo UniCredit escluso HVB rispetto al primo semestre 2005 (-16,3%) è invece prevalentemente spiegata dalla flessione delle vendite di derivati alla clientela corporate ed istituzionale, oltre che da un minor contributo di circa 35 milioni della Divisione New Europe.

La variazione negativa del fair value dell'opzione call emessa sul titolo delle Assicurazioni Generali si è in parte ridotta a fine giugno in seguito alla flessione del corso del titolo nel secondo trimestre, scontando peraltro un aumento della volatilità dello stesso. Il risultato della negoziazione del primo semestre include una perdita su tale opzione di 15,4 milioni, contro i -1,8 milioni del primo semestre 2005, risultante da una variazione negativa di 57 milioni nel primo trimestre e da una variazione positiva di 42 milioni nel secondo. A fine giugno la plusvalenza maturata sul titolo Generali, classificato tra le attività disponibili per la vendita, è pari a 290 milioni e verrà realizzata solo al momento della vendita.

Gli altri proventi netti si attestano a 193 milioni, in crescita di 173 milioni sul primo semestre 2005, dei quali 122 riferibili al Gruppo HVB.

I COSTI OPERATIVI

I costi operativi nel secondo trimestre scendono di circa 80 milioni rispetto al trimestre precedente mantenendosi anche al di sotto del corrispondente periodo del 2005 a cambi e perimetro costanti (-0,5%).

Nell'intero semestre il complesso dei costi operativi, pari a 6.529 milioni, crescono del 4,5% rispetto al primo semestre 2005, ma di un modesto 1% al netto dell'effetto cambi ed a perimetro confrontabile. All'interno di questa voce, UniCredit escluso HVB si attesta a 3.150 milioni (+5,0% a perimetro e cambi costanti) mentre il Gruppo HVB (3.343 milioni) registra una flessione (-2,6% sempre su basi omogenee).

(milioni di €)

COSTI OPERATIVI

	1° SEMESTRE		VARIAZIONE		EVOLUZIONE TRIMESTRALE			VARIAZIONE 2° TRIM. '06 SU 2° TRIM. '05	
	2006	2005	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)	2° TRIM. '06	1° TRIM. '06	2° TRIM. '05	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)
UniCredit escluso Gruppo HVB	-3.150	-2.974	+ 5,9%	+ 5,1%	-1.564	-1.586	-1.497	+ 4,5%	+ 4,3%
Gruppo HVB	-3.343	-3.238	+ 3,2%	- 2,6%	-1.642	-1.701	-1.628	+ 0,9%	- 4,8%
di cui: Gruppo BA-CA	*-1.402*	*-1.284*	*+ 9,2%*	*+ 0,7%*	*-703*	*-699*	*-641*	*+ 9,7%*	*- 0,2%*
Elisioni e rettifiche	- 36	- 37	-	-	-18	- 18	- 19	-	-
Totale	**-6.529**	**-6.249**	**+ 4,5%**	**+ 1,0%**	**-3.224**	**-3.305**	**-3.144**	**+ 2,5%**	**- 0,5%**

(1) Variazione a cambi costanti e perimetro omogeneo.

Le spese per il personale della prima metà dell'anno (3.898 milioni, +5,1% al netto dell'effetto cambi ed a perimetro confrontabile) registrano un incremento riconducibile sia ad UniCredit escluso HVB (1.911 milioni, +4,4% rispetto al primo semestre 2005 a cambi e perimetro costanti), sia al Gruppo HVB (1.987 milioni, +5,8% sempre su basi omogenee) anche dovuto al sistema premiante legato agli eccellenti risultati commerciali. In UniCredit "vecchio perimetro" l'aumento è relativamente più sostenuto nella New Europe, anche in presenza di livelli di inflazione mediamente più elevati, rispetto alla restante parte del Gruppo, dove la crescita è prevalentemente riconducibile al contratto collettivo nazionale ed alla componente variabile, i cui effetti più che compensano quelli positivi conseguenti alla diminuzione dell'organico (-502 unità nei dodici mesi).

L'aumento nel numero dei dipendenti rispetto a dicembre è spiegato dai lavoratori stagionali delle società del Gruppo Zagrebacka operanti nel settore del turismo. Senza considerare questi ultimi, la riduzione rispetto a dicembre è pari a 438 unità per UniCredit escluso Gruppo HVB e di 714 unità per il totale Gruppo.

NUMERO DIPENDENTI (1)

	DATI AL			VARIAZIONE SU	
	30.06.2006	31.12.2005 PROFORMA (2)	30.06.2005 PROFORMA	31.12.2005	30.06.2005
Retail	23.393	23.565	23.796	- 172	- 403
Corporate Banking	4.459	4.467	4.464	- 8	- 5
Investment Banking	644	679	704	- 35	- 60
Private Banking & Asset Management	3.456	3.443	3.392	+ 13	+ 64
New Europe	33.317	32.865	33.529	+ 452	- 212
Capogruppo e altre società	7.149	7.052	7.035	+ 97	+ 114
Totale escluso HVB	**72.418**	**72.071**	**72.920**	**+ 347**	**- 502**
Gruppo HVB	62.452	62.728	n.d	- 276	n.d.
Totale	**134.870**	**134.799**	**72.920**	**+ 71** (3)	**- 502**

(1) "Full time equivalent". Nei dati indicati il Gruppo Koç (che include Yapi) è consolidato proporzionalmente.
(2) Il dato del Gruppo HVB è stato proformato per tener conto delle società entrate nell'area di consolidamento nel primo semestre 2006.
(3) L'aumento sul dicembre 2005 è spiegato dalla presenza di circa 800 operatori stagionali in più nel settore del turismo: al netto degli stagionali si registra una riduzione di 714 unità.

Il complesso degli altri costi operativi, pari a 2.631 milioni nel semestre, registrano una significativa flessione a cambi e perimetro costanti (-4,5% sul primo semestre 2005), grazie alla marcata riduzione nel Gruppo HVB (-13% a cambi e perimetro costanti), solo in parte compensata dalla crescita registrata nel Gruppo UniCredit "vecchio perimetro" (+6,1% a cambi costanti).

Il rapporto tra i costi operativi ed il margine d'intermediazione si riduce di ben 5,8 punti percentuali passando dal 60,5% del primo semestre 2005, al 54,7% di quest'anno.

Tale riduzione è prevalentemente riconducibile al forte recupero conseguito dal Gruppo HVB (dal 68,1% al 57,0% nei dodici mesi), ma anche all'ulteriore significativo miglioramento registrato nel Gruppo UniCredit "vecchio perimetro", passato dal 53,7% al 52,2%.

LA FORMAZIONE DELL'UTILE NETTO

L'incremento del risultato di gestione rispetto al primo semestre 2005 è stato amplificato dai maggiori profitti netti da investimenti, solo in parte compensati dagli aumenti degli accantonamenti e delle rettifiche nette su crediti, oltre che da oneri di integrazione per 52 milioni.

I PROFITTI NETTI DA INVESTIMENTI

I profitti netti da investimenti del primo semestre si attestano a 626 milioni, dei quali 449 realizzati nel secondo trimestre e 177 nel primo, rispetto ai 349 milioni del primo semestre 2005 pro-forma.

Il risultato del secondo trimestre beneficia degli utili sulla cessione di Splitzka Banka a SocGen, perfezionata da BA-CA il 30 giugno.

I profitti del primo trimestre erano riferibili per 138 milioni agli utili realizzati da UniCredit "vecchio perimetro", dei quali 80 milioni con la cessione delle partecipazioni nelle Casse Cuneesi, e per 38 milioni all'apporto del Gruppo HVB, pari al saldo tra gli utili effettivamente conseguiti (99 milioni) e le rivalutazioni (61 milioni) già iscritte nello stato patrimoniale di primo consolidamento.

I profitti netti del secondo trimestre sono invece essenzialmente riferibili al Gruppo HVB, con un apporto di circa 420 milioni, pari agli utili conseguiti di 729 milioni, al netto di rettifiche per i maggiori valori già inclusi nello stato patrimoniale consolidato di UniCredit per 310 milioni.

L'importo più significativo compreso in tale voce è relativo alla cessione di Splitska che genera profitti netti nel conto economico consolidato di HVB per 669 milioni, peraltro rettificati per 302 milioni nel consolidato di UniCredit, tenuto conto delle valutazioni effettuate al momento del primo consolidamento (367 milioni la plusvalenza netta).

ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI E COSTI DI INTEGRAZIONE

Gli accantonamenti per rischi ed oneri si attestano a fine giugno a 143 milioni, contro i 75 milioni del primo semestre 2005.

L'accantonamento è riconducibile al Gruppo UniCredit "vecchio perimetro" per 93 milioni, in particolare per circa la metà alle Divisioni Retail e Corporate prevalentemente a fronte di cause in corso e reclami, e per 50 milioni al Gruppo HVB.

Nel semestre si sono inoltre sostenuti oneri di integrazione legati all'aggregazione con HVB per 52 milioni, dei quali 24 milioni per ammortamenti straordinari di software e 28 per altri oneri, in particolare per consulenze relative a progetti di integrazione.

RETTIFICHE NETTE SU CREDITI E QUALITÀ DEI CREDITI VERSO CLIENTELA

Le rettifiche nette di valore su crediti del secondo trimestre si riducono di circa 15 milioni rispetto al trimestre precedente e di circa 30 rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (-5%).

Il progressivo da inizio anno (1.112 milioni) evidenzia ancora un aumento del 2,1% sul primo semestre 2005, peraltro sostanzialmente imputabile alle variazioni dell'area di consolidamento ed all'effetto cambi. Tale andamento a livello consolidato scaturisce da dinamiche divergenti tra UniCredit "vecchio perimetro", che evidenzia un trend crescente sia nell'andamento trimestrale che semestrale, ed il Gruppo HVB, che registra invece una flessione su tutti i periodi di confronto.

Entrambe le componenti registrano un significativo miglioramento nei Paesi dell'Europa Centro-Orientale, che beneficiano di un contesto favorevole, mentre in Italia le Divisioni Retail e Corporate registrano entrambe un aumento rispetto all'anno precedente ed in Germania le rettifiche si mantengono sostanzialmente stabili. Il miglioramento del Gruppo HVB è infatti interamente riconducibile al Gruppo BA-CA.

(milioni di €)

RETTIFICHE NETTE SU CREDITI

	1° SEMESTRE		VARIAZIONE		EVOLUZIONE TRIMESTRALE			VARIAZIONE 2° TRIM. '06 SU 2° TRIM. '05	
	2006	2005	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)	2° TRIM. '06	1° TRIM. '06	2° TRIM. '05	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)
UniCredit escluso Gruppo HVB	-494	-441	+ 12,0%	+ 11,9%	-253	-241	-244	+ 3,7%	+ 4,5%
Gruppo HVB	-618	-648	- 4,6%	- 6,9%	-296	-322	-334	- 11,4%	- 12,0%
di cui: Gruppo BA-CA	*-195*	*-230*	*- 15,2%*	*- 17,8%*	*-87*	*-108*	*-127*	*- 31,5%*	*- 30,4%*
Elisioni e rettifiche	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	**-1.112**	**-1.089**	**+ 2,1%**	**+ 0,6%**	**-549**	**-563**	**-578**	**- 5,0%**	**- 5,0%**

(1) Variazione a cambi costanti e perimetro omogeneo.

Per quanto riguarda l'evoluzione della qualità del credito, prosegue il miglioramento già evidenziato nel corso del primo trimestre, con una riduzione del totale dei crediti deteriorati ai valori di bilancio del 5,0% rispetto a marzo e del 7,9% rispetto a dicembre 2005.

La riduzione del secondo trimestre è stata conseguita grazie al perfezionamento delle operazioni di cessione di crediti annunciate a fine 2005 (circa 1,7 miliardi di crediti lordi in sofferenza ed incaglio del portafoglio "Real Estate Restructuring" di HVB e circa 0,9 miliardi di crediti in sofferenza di clientela Retail e Corporate di UniCredit "vecchio perimetro"). Tale riduzione è comune sia al Gruppo UniCredit "vecchio perimetro" (-8,6% su dicembre), sia al Gruppo HVB (-7,6%).

A fine giugno 2006 i crediti verso clientela deteriorati sono pari a 16.727 milioni ai valori di bilancio, con un'incidenza del 3,87% sul complesso dei crediti verso clientela, in riduzione rispetto al 4,26% di fine dicembre.

La consistenza ai valori di bilancio è la risultante di un valore nominale di 32.555 milioni, pari al 7,25% del totale crediti al valore nominale (8,04% a dicembre), e di rettifiche di valore per 15.828 milioni, con un rapporto di copertura del 48,6%. A tali rettifiche vanno ad aggiungersi quelle relative ai crediti in bonis per un importo di 1.768 milioni, pari allo 0,42% dei corrispondenti crediti lordi (0,42% anche a fine esercizio precedente).

Le operazioni di cessione perfezionate nel trimestre e l'attività ordinaria di recupero hanno determinato una riduzione da inizio anno di oltre 3 miliardi del complesso delle sofferenze e incagli al valore nominale.

Come si può rilevare dalla tavola seguente, tale riduzione determina, in presenza di un rapporto di copertura in aumento di 0,6 punti percentuali, una flessione dell'incidenza delle sofferenze e degli incagli sul totale crediti al valore di bilancio dal 3,70% di fine dicembre al 3,29% di fine giugno. L'incidenza degli incagli si riduce dal 2,10% all'1,73%, mentre quella delle sofferenze registra una flessione più contenuta (dall'1,61% all'1,56%).

(milioni di €)

CREDITI VERSO CLIENTELA DETERIORATI (per tipologia)

	SOFFERENZE	INCAGLI	TOTALE	RISTRUTTURATI	CREDITI SCADUTI	TOTALE DETERIORATI
Situazione al 30.06.2006 (1)						
Valore nominale	16.653	13.218	**29.871**	538	2.146	**32.555**
incidenza sul totale crediti	*3,71%*	*2,94%*	***6,65%***	*0,12%*	*0,48%*	***7,25%***
Rettifiche di valore	9.910	5.756	**15.666**	78	84	**15.828**
in rapporto al nominale	*59,5%*	*43,5%*	***52,4%***	*14,5%*	*3,9%*	***48,6%***
Valore di bilancio	6.743	7.462	**14.205**	460	2.062	**16.727**
incidenza sul totale crediti	*1,56%*	*1,73%*	***3,29%***	*0,11%*	*0,48%*	***3,87%***
Situazione al 31.12.2005						
Valore nominale	17.105	15.705	**32.810**	491	2.554	**35.855**
incidenza sul totale crediti	*3,84%*	*3,52%*	***7,36%***	*0,11%*	*0,57%*	***8,04%***
Rettifiche di valore	10.244	6.763	**17.007**	72	622	**17.701**
in rapporto al nominale	*59,9%*	*43,1%*	***51,8%***	*14,7%*	*24,4%*	***49,4%***
Valore di bilancio	6.861	8.942	**15.803**	419	1.932	**18.154**
incidenza sul totale crediti	*1,61%*	*2,10%*	***3,70%***	*0,10%*	*0,45%*	***4,26%***

(1) Compreso crediti deteriorati di HVB classificati nelle attività in via di dismissione.

Dalla tavola seguente si rileva infine la riduzione dei crediti deteriorati registrata nel semestre sia da UniCredit "vecchio perimetro", anche a livello di singola Divisione, sia dal Gruppo HVB.

(milioni di €)

CREDITI VERSO CLIENTELA DETERIORATI (UniCredit escluso HVB per Divisione e Gruppo HVB)

	RETAIL	CORPORATE BANKING	NEW EUROPE	ALTRE SOCIETÀ ESCLUSO HVB	GRUPPO UNICREDIT ESCLUSO HVB	GRUPPO HVB	TOTALE
Situazione al 30.06.2006 (1)							
Valore nominale	4.114	2.777	3.384	106	10.381	22.174	**32.555**
incidenza sul totale crediti	*5,94%*	*3,65%*	*13,67%*	*0,67%*	*5,93%*	*8,19%*	***7,25%***
Rettifiche di valore	2.016	1.029	2.429	86	5.560	10.268	**15.828**
in rapporto al nominale	*49,0%*	*37,1%*	*71,8%*	*81,1%*	*53,6%*	*46,3%*	***48,6%***
Valore di bilancio	2.098	1.748	955	20	4.821	11.906	**16.727**
incidenza sul totale crediti	*3,13%*	*2,35%*	*4,34%*	*0,13%*	*2,86%*	*4,58%*	***3,87%***
Situazione al 31.12.2005							
Valore nominale	4.501	3.080	3.543	113	11.237	24.618	**35.855**
incidenza sul totale crediti	*6,92%*	*4,25%*	*14,99%*	*0,67%*	*6,71%*	*8,96%*	***8,04%***
Rettifiche di valore	2.166	1.179	2.522	95	5.962	11.739	**17.701**
in rapporto al nominale	*48,1%*	*38,3%*	*71,2%*	*84,1%*	*53,1%*	*47,7%*	***49,4%***
Valore di bilancio	2.335	1.901	1.021	18	5.275	12.879	**18.154**
incidenza sul totale crediti	*3,73%*	*2,68%*	*4,89%*	*0,11%*	*3,29%*	*4,91%*	***4,26%***

(1) Compresi crediti deteriorati di HVB classificati nelle attività in via di dismissione.

L'UTILE DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE

L'utile lordo dell'operatività corrente del primo semestre si attesta a 4.729 milioni, con un incremento del 45,2% sul corrispondente periodo dell'anno precedente, quasi interamente attribuibile al Gruppo HVB.

Le imposte sul reddito del periodo, pari a 1.310 milioni, registrano un aumento del 34,4% rispetto al primo semestre 2005, con un'incidenza sull'utile lordo del 27,7%, in riduzione rispetto al 30,6% dell'intero esercizio 2005 grazie a maggiori plusvalenze su partecipazioni (non tassate) e ad una maggior incidenza dell'utile di HVB AG la cui tassazione beneficia dell'utilizzo delle perdite registrate negli esercizi precedenti. L'utile netto dell'operatività corrente risulta pertanto pari a 3.419 milioni (+49,8%).

L'UTILE NETTO

Alla formazione dell'utile netto concorrono le attività in via di dimissione con un risultato di 39 milioni. L'utile di periodo si attesta così a 3.458 milioni (+51,1% sul primo semestre 2005 e +44,6% a perimetro e cambi costanti) con un significativo aumento dell'incidenza del Gruppo HVB, ed in particolare di BA-CA, anche grazie alla plusvalenza realizzata con la cessione di Splitska Banka.

(milioni di €)

UTILE (PERDITA) DEL PERIODO

	1° SEMESTRE		VARIAZIONE		EVOLUZIONE TRIMESTRALE			VARIAZIONE 2° TRIM. '06 SU 2° TRIM. '05	
	2006	2005	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)	2° TRIM. '06	1° TRIM. '06	2° TRIM. '05	EFFETTIVA	NORMALIZZATA (1)
UniCredit escluso Gruppo HVB	1.659	1.587	+ 4,5%	+ 3,5%	856	803	735	+ 16,5%	+ 15,6%
Gruppo HVB	2.170	704	+ 208,2%	+ 189,3%	1.372	798	299	+ 358,9%	+ 338,1%
di cui: Gruppo BA-CA	*1.391*	*489*	*+ 184,5%*	*+ 177,5%*	*1.050*	*341*	*261*	*+ 302,3%*	*+ 292,5%*
Elisioni e rettifiche	- 371	- 3	-	-	- 311	- 60	- 1	-	-
Totale	**3.458**	**2.288**	**+ 51,1%**	**+ 44,6%**	**1.917**	**1.541**	**1.033**	**+ 85,6%**	**+ 78,9%**

(1) Variazione a cambi costanti e perimetro omogeneo.

L'utile di pertinenza di terzi del primo semestre è pari a 415 milioni, rispetto ai 236 milioni del primo semestre 2005 pro-forma, quest'ultimo comprensivo dell'utile di Yapi ante acquisizione (49 milioni). L'aumento effettivo è pertanto di 228 milioni ed è riconducibile per 207 milioni alla quota di terzi del Gruppo HVB, al netto della quota di BA-CA direttamente posseduta, e per 22 milioni ai terzi di Pekao, oltre a residue variazioni di importo unitario contenuto.

L'utile netto di pertinenza del Gruppo si attesta pertanto a 3.043 milioni, con una crescita di 991 milioni (+48,3%) rispetto al primo semestre 2005 proforma, e di 1.601 milioni rispetto all'utile effettivamente conseguito in tale periodo (1.442 milioni) secondo i principi IAS/IFRS.

L'attività e i risultati di UniCredit escluso HVB per Divisione

Si riporta di seguito il quadro riepilogativo del conto economico sintetico di UniCredit escluso Gruppo HVB per Divisione, in base al perimetro delle stesse precedente all'operazione di aggregazione con HVB.
Si ricorda che i dati dei periodi precedenti sono stati ricostruiti per tener conto degli effetti:

- dell'acquisizione del Gruppo Yapi, in base alla percentuale di partecipazione raggiunta nel mese di aprile;
- della fusione di Banca dell'Umbria e Cassa Risparmio Carpi – appartenenti alla divisione Retail - in UniCredito Italiano SpA, avvenuta in data 1° luglio 2005, e del contestuale conferimento delle relative attività di business a UniCredit Banca, UniCredit Banca d'Impresa, UniCredit Private Banking e UniCredit Real Estate.

(milioni di €)

SINTESI RISULTATI

	RETAIL	CORPORATE BANKING	INVESTMENT BANKING	PRIVATE BANKING & ASSET MANAGEMENT	NEW EUROPE	CAPOGRUPPO E ALTRE SOCIETÀ	ELISIONI E ALTRE RETTIFICHE	GRUPPO UNICREDIT ESCLUSO HVB
Margine d'interesse								
1° semestre 2006	**1.381**	**844**	**-43**	**67**	**764**	**84**	**-8**	**3.089**
1° semestre 2005 proforma	*1.225*	*787*	*-23*	*56*	*714*	*82*	*2*	***2.843***
Proventi di intermediazione e diversi								
1° semestre 2006	**982**	**372**	**334**	**724**	**517**	**87**	**-66**	**2.950**
1° semestre 2005 proforma	*950*	*363*	*415*	*573*	*449*	*86*	*-145*	***2.691***
MARGINE D'INTERMEDIAZIONE								
1° semestre 2006	**2.363**	**1.216**	**291**	**791**	**1.281**	**171**	**-74**	**6.039**
1° semestre 2005 proforma	*2.175*	*1.150*	*392*	*629*	*1.163*	*168*	*-143*	***5.534***
Costi operativi								
1° semestre 2006	**-1.409**	**-380**	**-105**	**-407**	**-705**	**-163**	**19**	**-3.150**
1° semestre 2005 proforma	*-1.389*	*-362*	*-114*	*-360*	*-649*	*-139*	*39*	***-2.974***
RISULTATO DI GESTIONE								
1° semestre 2006	**954**	**836**	**186**	**384**	**576**	**8**	**-55**	**2.889**
1° semestre 2005 proforma	*786*	*788*	*278*	*269*	*514*	*29*	*-104*	***2.560***
Rettifiche, accantonamenti e profitti netti da investimenti								
1° semestre 2006	**-255**	**-201**	**-2**	**-13**	**-70**	**89**	**-11**	**-463**
1° semestre 2005 proforma	*-185*	*-217*	*-1*	*-7*	*-72*	*215*	*-5*	***-272***
Imposte sul reddito del periodo								
1° semestre 2006	**-301**	**-257**	**-73**	**-92**	**-101**	**3**	**15**	**-806**
1° semestre 2005 proforma	*-265*	*-241*	*-108*	*-64*	*-90*	*28*	*33*	***-707***
UTILE NETTO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE								
1° semestre 2006	**398**	**378**	**111**	**279**	**405**	**100**	**-51**	**1.620**
1° semestre 2005 proforma	*336*	*330*	*169*	*198*	*352*	*272*	*-76*	***1.581***
Cost/income ratio (%)								
1° semestre 2006	**59,6**	**31,3**	**36,1**	**51,5**	**55,0**	**n.s.**	**n.s.**	**52,2**
1° semestre 2005 proforma	*63,9*	*31,5*	*29,1*	*57,2*	*55,8*	*n.s.*	*n.s.*	***53,7***

Il conto economico per Divisione, a livello di Gruppo UniCredit escluso HVB, è stato costruito mediante aggregazione dei conti economici delle società rientranti nel perimetro delle singole Divisioni dopo aver effettuato le rettifiche attribuibili alle stesse e l'elisione dei rapporti infra-divisionali. Per la Capogruppo e altre società gli altri proventi netti, essenzialmente costituiti da recuperi di spese nei confronti di altre società del Gruppo, sono stati detratti dai costi operativi.

Divisione Retail

La Divisione Retail di UniCredit "vecchio perimetro" è costituita da Unicredit Banca e dalle banche specializzate Clarima, operativa sui prodotti di credito al consumo e carte di credito, e Banca per la Casa, attiva nel ramo di erogazione di mutui per acquisto abitazione, oltre che da Unicredit Assicura, società operativa nel ramo dell'intermediazione assicurativa.

Il risultato netto della Divisione al 30 giugno 2006 è pari a 398 milioni, superiore di 62 milioni (+18,5%) al risultato dei primi sei mesi del 2005, ricostruiti per le variazioni di perimetro intervenute nel secondo semestre del 2005.

(milioni di €)

CONTO ECONOMICO

DIVISIONE RETAIL	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005	VARIAZIONE	EVOLUZIONE TRIMESTRALE PROFORMA 2° TRIM. '06	1° TRIM. '06	2° TRIM. '05	VARIAZIONE SU 2° TRIM. '05
Margine d'interesse	1.381	1.225	+ 12,7%	709	672	618	+ 14,7%
Commissioni nette	972	952	+ 2,1%	484	488	472	+ 2,5%
Altri proventi netti	10	-2	n.s.	7	3	-	n.s.
Margine d'intermediazione	**2.363**	**2.175**	**+ 8,6%**	**1.200**	**1.163**	**1.090**	**+ 10,1%**
Spese per il personale	-796	-790	+ 0,8%	-403	-393	-389	+ 3,6%
Altre spese e ammortamenti	-613	-599	+ 2,3%	-311	-302	-305	+ 2,0%
Costi operativi	**-1.409**	**-1.389**	**+ 1,4%**	**-714**	**-695**	**-694**	**+ 2,9%**
RISULTATO DI GESTIONE	**954**	**786**	**+ 21,4%**	**486**	**468**	**396**	**+ 22,7%**
Rettifiche nette su crediti	-228	-162	+ 40,7%	-111	-117	-82	+ 35,4%
Accantonamenti per rischi e oneri e saldo altre voci	-27	-23	+ 17,4%	-10	-17	-13	- 23,1%
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**699**	**601**	**+ 16,3%**	**365**	**334**	**301**	**+ 21,3%**
Imposte sul reddito del periodo	-301	-265	+ 13,6%	-150	-151	-135	+ 11,1%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	**398**	**336**	**+ 18,5%**	**215**	**183**	**166**	**+ 29,5%**

INDICE DI REDDITIVITÀ

Cost/Income	**59,6%**	**63,9%**		**59,5%**	**59,8%**	**63,7%**	

Analizzando nel dettaglio i principali aggregati, il margine di interesse della Divisione si attesta al 30 giugno a 1.381 milioni (+12,7% sul giugno 2005), beneficiando soprattutto della buona crescita dei volumi intermediati (i crediti verso la clientela crescono del 14,1% rispetto al 30 giugno 2005), oltre che dell'aumento dei tassi sull'impiego della liquidità (l'Euribor a 1 mese si è attestato al 2,64% nella media del primo semestre del 2006, contro il 2,14% del pari periodo 2005).
L'aggregato al 30 giugno 2006 comprende inoltre una componente non ricorrente di 21 milioni relativi al recupero di interessi di mora, al netto dei quali la crescita verso il primo semestre 2005 sarebbe pari all'11%.

Positivo l'apporto delle società consolidate al Patrimonio Netto, pari a 24 milioni nel semestre, in crescita di circa 14 milioni rispetto ai primi sei mesi del 2005.

L'evoluzione trimestrale del margine finanziario (sbilancio tra interessi attivi e passivi) - al netto degli effetti della plusvalenza sopra citata - presenta una crescita di 24 milioni rispetto al primo trimestre del 2006 e di 68 milioni se confrontato con il secondo trimestre 2005 (da 612 a 680 milioni, +11,1%). La buona crescita delle consistenze degli impieghi, che si attestano a circa 67 miliardi al 30 giugno, è guidata dalla componente a medio-lungo termine, in aumento sia per quanto riguarda il credito al consumo (+24,7% su base annua) sia nel comparto dei mutui alle famiglie (+18,4% nei dodici mesi). I finanziamenti alla clientela hanno registrato 5,3 miliardi di nuovi mutui nei primi sei mesi del 2006 (4,5 miliardi nel primo semestre 2005) e prestiti personali per 966 milioni (950 milioni nei primi sei mesi del 2005). I volumi della raccolta diretta raggiungono 79,7 miliardi (+11,3% rispetto a giugno 2005), di cui quasi 50 miliardi sono rappresentati da debiti verso clientela.

A fine giugno le commissioni nette e gli altri proventi netti raggiungono nel complesso i 982 milioni (+3,4% rispetto a giugno del passato esercizio). Il dato del secondo trimestre, pari a 491 milioni, si mantiene sul livello del trimestre precedente, con una crescita di 19 milioni rispetto al secondo trimestre del 2005. Tale crescita è fondamentalmente riconducibile alle maggiori commissioni di gestione di UniCredit Banca, che più che compensano i minori introiti conseguenti all'eliminazione delle commissioni di chiusura conto, e, in misura minore, agli altri ricavi.

Lo stock della raccolta indiretta supera i 111 miliardi al 30 giugno 2006 (+1,3% nei dodici mesi) e presenta trend divergenti tra gli aggregati che lo compongono: il risparmio amministrato, pari a 53 miliardi, fa segnare una lieve flessione (-0,7% annuo) mentre il comparto gestito, che supera i 58 miliardi, si presenta in crescita del 3,2% nonostante l'effetto mercato negativo nel primo semestre dell'anno (-2,1% sull'intero comparto gestito di Unicredit Banca).

(milioni di €)

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI

	CONSISTENZE AL				VARIAZIONE SU	
DIVISIONE RETAIL	**30.06.2006**	**31.03.2006**	**31.12.2005**	**30.06.2005**	**31.12.2005**	**30.06.2005**
Crediti verso clientela	**66.988**	**64.149**	**62.572**	**58.715**	**+ 7,1%**	**+ 14,1%**
Massa amministrata clientela	**191.109**	**192.231**	**190.533**	**181.557**	**+ 0,3%**	**+ 5,3%**
Raccolta diretta	79.667	78.717	77.954	71.547	+ 2,2%	+ 11,3%
Raccolta indiretta	111.442	113.514	112.579	110.010	- 1,0%	+ 1,3%
amministrata	*53.141*	*52.662*	*51.941*	*53.512*	*+ 2,3%*	*- 0,7%*
gestita	*58.301*	*60.852*	*60.638*	*56.498*	*- 3,9%*	*+ 3,2%*

Il margine di intermediazione del primo semestre ammonta a 2.363 milioni, in progresso rispetto al 30 giugno 2005 di 188 milioni (+8,6%). Al netto della componente relativa al recupero di interessi di mora già citata, la crescita su base annua si attesterebbe a 167 milioni (+7,7%), con un passo trimestrale pari a 1.179 milioni contro i 1.090 del secondo trimestre 2005 e i 1.163 milioni del primo trimestre 2006.

I costi operativi si attestano a 1.409 milioni a tutto giugno rispetto ai 1.389 milioni dell'anno precedente (+1,4%), grazie ad una contenuta crescita degli oneri del Personale (+0,8%,) e altre spese amministrative in aumento del 2,3%.

Le spese per il personale, pari a 796 milioni nei primi sei mesi dell'anno (403 milioni nel secondo trimestre), registrano una moderata crescita (6 milioni) rispetto al primo semestre del passato esercizio. L'efficientamento delle risorse (-403 unità rispetto giugno 2005) attenua infatti gli incrementi derivanti dal rinnovo del CCNL e dalla dinamica degli accantonamenti per il sistema premiante legati ai buoni risultati della rete.

Le altre spese amministrative e ammortamenti, pari a 613 milioni a fine giugno (311 milioni il secondo trimestre), evidenziano un aumento di 14 milioni rispetto al 30 giugno 2005, in larga parte riconducibile a Clarima per spese legate allo sviluppo dell'attività delle carte di credito.

Le componenti sopra descritte generano un risultato di gestione della Divisione pari a 954 milioni al 30 giugno 2006, in aumento del 21,4% su base annua.

Gli accantonamenti e le rettifiche nette su crediti raggiungono, al 30 giugno, i 255 milioni di cui 27 milioni per stanziamenti ai fondi rischi ed oneri, principalmente relativi a cause e reclami.

L'evoluzione delle rettifiche su crediti vede il secondo trimestre del 2006 attestarsi a 111 milioni, in linea con il trimestre precedente (117 milioni le rettifiche nette sui crediti del primo trimestre 2006). L'aumento rispetto all'anno precedente (+40%) è riconducibile alla decisa attività di contenimento della staticità delle posizioni in default, associata, peraltro, ad una altrettanto rigorosa attività di classificazione nell'ambito degli stessi.

L'utile netto della Divisione dei primi sei mesi del 2006 ammonta a 398 milioni (+18,5% rispetto a giugno dello scorso esercizio) dopo avere scontato imposte sul reddito pari a 301 milioni (tax rate di periodo 43,1%, rispetto al 44,1% del 30 giugno 2005).

La divisione chiude il primo semestre del 2006 con 23.393 risorse (172 risorse in meno rispetto a fine 2005 e 403 risorse in meno su base annua). La rete distributiva si articola su 2.603 sportelli, sostanzialmente ascrivibili ad UniCredit Banca, in calo di 92 unità rispetto a giugno 2005 grazie all'attività di razionalizzazione intrapresa già nel passato esercizio.

Divisione Corporate Banking

La chiusura dei primi 6 mesi del 2006 conferma l'ottimo andamento della Divisione Corporate di UniCredit "vecchio perimetro". La compressione degli spreads e la minore necessità delle imprese al ricorso a prodotti derivati di copertura dei rischi di tasso e di cambio sono state contrastate con una notevole crescita dei volumi erogati, accompagnata dall'offerta di servizi di elevato profilo qualitativo, che ha consentito dal lato dei ricavi un ampliamento delle commissioni e dal lato dei costi un contenimento della spesa grazie all'aumentato ricorso al canale telematico da parte della clientela.

(milioni di €)

CONTO ECONOMICO

DIVISIONE CORPORATE BANKING	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005	VARIAZIONE	EVOLUZIONE TRIMESTRALE PROFORMA 2° TRIM. '06	1° TRIM. '06	2° TRIM. '05	VARIAZIONE SU 2° TRIM. '05
Margine d'interesse	844	787	+ 7,2%	431	413	387	+ 11,4%
Risultato netto negoziazione, coperture e fair value	65	75	- 13,3%	35	30	31	+ 12,9%
Commissioni e altri proventi netti	307	288	+ 6,6%	153	154	165	- 7,3%
Margine d'intermediazione	**1.216**	**1.150**	**+ 5,7%**	**619**	**597**	**583**	**+ 6,2%**
Spese per il personale	-192	-193	- 0,5%	-99	-93	-98	+ 1,0%
Altre spese e ammortamenti	-188	-169	+ 11,2%	-94	-94	-86	+ 9,3%
Costi operativi	**-380**	**-362**	**+ 5,0%**	**-193**	**-187**	**-184**	**+ 4,9%**
RISULTATO DI GESTIONE	**836**	**788**	**+ 6,1%**	**426**	**410**	**399**	**+ 6,8%**
Rettifiche nette su crediti	-209	-181	+ 15,5%	-122	-87	-107	+ 14,0%
Accantonamenti per rischi e oneri e saldo altre voci	8	-36	- 122,2%	5	3	-12	- 141,7%
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**635**	**571**	**+ 11,2%**	**309**	**326**	**280**	**+ 10,4%**
Imposte sul reddito del periodo	-257	-241	+ 6,6%	-123	-134	-120	+ 2,5%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	**378**	**330**	**+ 14,5%**	**186**	**192**	**160**	**+ 16,3%**

INDICE DI REDDITIVITÀ

Cost/Income	**31,3%**	**31,5%**	**31,2%**	**31,3%**	**31,6%**	

Più nel dettaglio, il primo semestre del 2006 si chiude per la Divisione Corporate con un Margine di Intermediazione di 1.216 milioni, in crescita del 5,7% rispetto ai 1.150 milioni dello stesso periodo del 2005. Il Margine d'Interesse si attesta a 844 milioni, mostrando un incremento del 7,2%, principalmente trainato da un positivo andamento dei volumi sia di raccolta sia di impieghi in tutte le società della Divisione. La crescita delle Commissioni Nette (da 288 a 307 milioni nel 2006) è dovuta principalmente ai servizi di Corporate Finance e Foreign Banking in UniCredit Banca d'Impresa. Rispetto a giugno 2005, nel primo semestre del 2006 il Risultato Netto da Negoziazione mostra un calo del 13,3% (da 75 a 65 milioni) a causa di una flessione del business su derivati in

UniCredit Banca d'Impresa. I Costi Operativi della Divisione registrano un incremento del 5,0%, passando dai 362 milioni del primo semestre 2005 ai 380 milioni del 2006, principalmente a causa di un incremento del l'11,2% delle altre spese e ammortamenti, per effetto dell'espansione dell'operatività del leasing operativo. Le Spese per il Personale rimangono sostanzialmente stabili rispetto a giugno 2005, passando da 193 a 192 milioni (-0,5%). Stabile risulta anche il numero degli impiegati Full Time Equivalent che si attesta a quota 4.459. Il Cost/Income del 31,3% si conferma su livelli di eccellenza, migliorando di 20 punti base rispetto a quanto registrato nel primo semestre del 2005.

Il Risultato di Gestione si attesta a 836 milioni, in crescita del 6,1% rispetto ai 788 milioni dello scorso anno, principalmente grazie al buon andamento del Margine d'Intermediazione. L'Utile Lordo dell'Operatività Corrente raggiunge a fine giugno un livello di 635 milioni, in crescita del 11,2% rispetto ai 571 milioni del corrispondente periodo del 2005, anche grazie al buon andamento degli accantonamenti per rischi e oneri e alla dismissione di alcune partecipazioni detenute da UniCredit Banca d'Impresa. L'Utile Netto di Divisione dei primi sei mesi si attesta quindi a 378 milioni, del 14,5% superiore rispetto ai 330 milioni di giugno 2005.

Per quanto riguarda l'aspetto reddituale di Banca d'Impresa, il Margine di Intermediazione mostra un incremento del 4,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie alla positiva dinamica degli impieghi, aumentati del 5,1% su base annua, che ha compensato la graduale erosione degli spread. Il Risultato Netto dell'Attività di Negoziazione, che consuntiva gli utili dal collocamento dei prodotti derivati, ammonta a 65 milioni, in diminuzione del 14,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I Costi Operativi si attestano a 287 milioni, sostanzialmente in linea con i primi sei mesi del 2005, facendo registrare un miglioramento del Cost-Income ratio (28,2%) di circa un punto percentuale rispetto a quello registrato lo scorso anno. La crescita delle rettifiche nette su crediti (+15,5% rispetto al primo semestre 2005), più che compensata dal buon andamento degli accantonamenti per rischi e oneri e dalla plusvalenza sulla cessione di pacchetti azionari, tra cui una quota delle azioni Fiat a seguito dell'esercizio di opzioni call, consente alla banca di raggiungere un utile netto di periodo del 14,1% superiore rispetto al primo semestre del 2005.

Per quanto concerne le risultanze economiche del comparto leasing, il raffronto con il primo semestre 2005 evidenzia in Locat un Margine d'Intermediazione di 147 milioni, in crescita del 10,8%, principalmente grazie al buon andamento dei ricavi da servizi. In aumento risultano anche i Costi di Operativi in larga parte per effetto dell'incremento dell'attività del leasing operativo. Il Risultato della Gestione Operativa registra un aumento del 7,3% e l'Utile del Periodo si è attestato a 48 milioni di euro, in crescita del 10,1% rispetto ai 44 milioni del primo semestre del 2005.

Buono risulta anche l'andamento del secondo trimestre della Divisione rispetto al primo, che ha evidenziato una crescita del Margine d'Intermediazione del 3,7% passando da 597 a 619 milioni. Nonostante il contestuale aumento dei Costi Operativi (da 187 a 193 milioni), il Cost/income si mantiene sostanzialmente stabile e su livelli di eccellenza. L'utile del secondo trimestre si attesta a 186 milioni, in lieve calo rispetto ai 192 milioni del primo trimestre principalmente per effetto dell'incremento delle rettifiche nette su crediti.

(milioni di €)

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI

DIVISIONE CORPORATE BANKING	CONSISTENZE AL 30.06.2006	31.03.2006	31.12.2005	30.06.2005	VARIAZIONE SU 31.12.2005	30.06.2005
Crediti verso clientela	**74.510**	**71.225**	**70.822**	**69.403**	**+ 5,2%**	**+ 7,4%**
UniCredit Banca d'Impresa	61.464	58.963	58.402	58.484	+ 5,2%	+ 5,1%
Locat	11.836	11.055	10.904	9.739	+ 8,5%	+ 21,5%
UniCredit Factoring	1.543	1.577	1.929	1.490	- 20,0%	+ 3,6%
Altre società ed elisioni infradivisionali	-333	-370	-413	-310	n.s.	n.s.
Raccolta diretta clientela	**29.197**	**28.552**	**27.128**	**23.507**	**+ 7,6%**	**+ 24,2%**
Debiti verso clientela	17.642	16.959	16.959	15.095	+ 4,0%	+ 16,9%
Debiti rappresentati da titoli	11.555	11.593	10.169	8.412	+ 13,6%	+ 37,4%

Il totale dei crediti verso la clientela della Divisione raggiunge a fine giugno 74.510 milioni, in crescita del 7,4% rispetto ai 69.403 milioni di giugno 2005. Crescono in particolare i crediti verso clientela di UniCredit Banca d'Impresa (+5,1%) trainati principalmente dalla componente a medio-lungo termine.

Ottimo l'andamento degli impieghi di Locat che ha chiuso il primo semestre del 2006 con una crescita dei crediti verso la clientela del 21,5%, attestandosi a 11.836 milioni. Locat ha realizzato nuovi volumi per circa 3.000 milioni, con una crescita ben superiore a quella del mercato (+28,0% contro il +15,6%).

La dinamica dei volumi per singolo comparto evidenzia una crescita dell' "Immobiliare" del 34,7% arrivando così al 46,7% dello stipulato totale. Anche l'aggregato dei "beni mobili" ha contribuito al risultato finale con lo "strumentale" che cresce del 23,2% (23,7% del totale stipulato), l'"Auto" che ottiene un aumento del 12,3% (15,8% dello stipulato) e dell'"Aereonavale e Ferroviario" che si attesta al 35,4% (13,9% dello stipulato).

La raccolta diretta della Divisione mostra un incremento del 24,2% sull'anno precedente, passando da 23.507 a 29.197 milioni. La crescita è trainata dai debiti rappresentati da titoli che passano da 8.412 a 11.555 milioni (+37,4%).

Per quanto riguarda infine la struttura, il numero dei dipendenti (full time equivalent) è pari a 4.459 unità, sostanzialmente lo stesso valore di un anno prima, mentre nello stesso periodo il numero di sportelli evidenzia una crescita di 6 unità, chiudendo il semestre a quota 248 unità.

Divisione Investment Banking

La Divisione Investment Banking è costituita, nel perimetro del Gruppo UniCredit precedente all'aggregazione con HVB, da UniCredit Banca Mobiliare (UBM) e da TLX SpA. La Divisione chiude il primo semestre del 2006 con un utile netto di 111 milioni, con un risultato del secondo trimestre pari a 47 milioni.

(milioni di €)

CONTO ECONOMICO

DIVISIONE INVESTMENT BANKING	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005	VARIAZIONE	EVOLUZIONE TRIMESTRALE PROFORMA 2° TRIM. '06	1° TRIM. '06	2° TRIM. '05	VARIAZIONE SU 2° TRIM. '05
Margine d'interesse	-43	-23	+ 87,0%	-32	-11	-8	+ 300,0%
Risultato netto negoziazione, coperture e fair value	301	352	- 14,5%	145	156	164	- 11,6%
Commissioni e altri proventi netti	33	63	- 47,6%	17	16	26	- 34,6%
Margine d'intermediazione	**291**	**392**	**- 25,8%**	**130**	**161**	**182**	**- 28,6%**
Spese per il personale	-58	-60	- 3,3%	-26	-32	-29	- 10,3%
Altre spese e ammortamenti	-47	-54	- 13,0%	-25	-22	-28	- 10,7%
Costi operativi	**-105**	**-114**	**- 7,9%**	**-51**	**-54**	**-57**	**- 10,5%**
RISULTATO DI GESTIONE	**186**	**278**	**- 33,1%**	**79**	**107**	**125**	**- 36,8%**
Rettifiche e accantonamenti	-2	- 1	+ 100,0%	-1	-1	- 1	--
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**184**	**277**	**- 33,6%**	**78**	**106**	**124**	**- 37,1%**
Imposte sul reddito del periodo	-73	-108	- 32,4%	-31	-42	-48	- 35,4%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	**111**	**169**	**- 34,3%**	**47**	**64**	**76**	**- 38,2%**

INDICE DI REDDITIVITÀ

Cost/Income	**36,1%**	**29,1%**		**39,2%**	**33,5%**	**31,3%**	

Per il commento sull'andamento del margine d'intermediazione è più opportuno riferirsi alla rappresentazione gestionale dei ricavi di UBM (vedi tabella pagina seguente), che si raccorda al margine d'intermediazione stesso considerando il contributo delle società partecipate e alcune minori riclassificazioni.

Nel semestre i ricavi di UBM ammontano a 289,2 milioni, in contrazione del 24,4% rispetto allo stesso periodo del 2005; il risultato del trimestre è stato pari a 128,9 milioni, in calo del 27,5% sul secondo trimestre 2005.

(milioni di €)

UBM - MARGINE D'INTERMEDIAZIONE DELLE SINGOLE AREE DI BUSINESS	1° SEMESTRE			2° TRIMESTRE		
	2006	2005	VARIAZIONE	2006	2005	VARIAZIONE
DIREZIONE TRADING	**148,6**	**158,6**	**-6,3%**	**68,1**	**75,4**	**-9,7%**
Area Fixed Income Trading	19,6	28,5	-31,2%	9,8	11,5	-14,8%
Area IRD, FX & Commodity Trading	58,2	73,7	-21,0%	24,9	31,1	-19,9%
Area Equity Trading	70,8	56,4	+ 25,5%	33,4	32,8	+ 1,8%
DIREZIONE SALES	**91,3**	**141,5**	**-35,5%**	**34,7**	**60,9**	**-43,0%**
Area Sales & Structuring	78,4	127,6	-38,6%	28,5	53,2	-46,4%
Area Equity	12,9	13,9	- 7,2%	6,2	7,7	- 19,5%
DIREZIONE INVESTMENT BANKING	**49,3**	**82,4**	**-40,2%**	**26,1**	**41,6**	**-37,3%**
Area Structured Finance & Syndication	18,7	40,9	-54,3%	10,7	21,0	-49,0%
Capital Markets	11,5	24,0	-52,1%	6,4	8,8	-27,3%
M&A	3,5	1,8	+ 94,4%	1,5	1,1	+ 36,4%
Corporate Financial Risk Management	6,7	5,1	+ 31,4%	3,2	2,8	+ 14,3%
P.A. & F.I. Origination	6,5	10,6	- 38,7%	2,4	7,9	- 69,6%
ABS	2,4	-	n.s.	1,9	-	n.s.
TOTALE RICAVI UBM	**289,2**	**382,5**	**-24,4%**	**128,9**	**177,9**	**-27,5%**
Contributo delle partecipate e riclassifiche	1,8	9,5		1,1	-16,9	
TOTALE MARGINE D'INTERMEDIAZIONE	**291,0**	**392,0**	**-25,8%**	**130,0**	**161,0**	**-19,3%**

Il risultato della Direzione Trading è stato pari a 68,1 milioni nel secondo trimestre e di 148,6 milioni su base semestrale, in calo del 9,7% e del 6,3% rispettivamente sugli stessi periodi dell'anno precedente. Anche il secondo trimestre 2006 ha visto in azione i principali drivers già evidenziatesi nel primo trimestre: in generale, a fronte di una riduzione dell'attività con clientela corporate, istitutional e una diversificazione di prodotto per la clientela retail, l'attività della Direzione si è concentrata su un maggior posizionamento sui mercati. In controtendenza il risultato dell' Area Equity, che registra un incremento del 25,5% su base semestrale, avendo ancora beneficiato di un contesto di bassa volatilità degli asset azionari e di una correlazione contenuta e decrescente, nonostante la rapida correzione dei corsi azionari in maggio. Sempre buono il collocamento delle obbligazioni strutturate presso la rete del gruppo, rimane sempre molto competitivo il mercato degli istituzionali.

Nel secondo trimestre il risultato derivante dalle attività di Sales è stato pari a Euro 34,7 milioni, in contrazione del 43,0% rispetto allo stesso trimestre 2005. I ricavi del semestre ammontano a 91,3 milioni, in calo del 35,5% rispetto all'anno precedente. Nello specifico, per quanto riguarda l'Area Sales & Structuring, la vendita di prodotti derivati alla clientela corporate di UniCredit Banca d'Impresa operata dall'U.O. CorporateLab ha registrato nel semestre ricavi pari a 34,7 milioni, in un contesto di mercato caratterizzato da una significativa flessione. La riduzione dei margini di vendita nel corso del secondo trimestre è stata in una certa misura determinata dall'introduzione

da parte di UniCredit Banca d'Impresa di nuovi limiti all'operatività differenziati per tipologia di cliente che anticipano le disposizioni previste dalla direttiva comunitaria 2004/39/UE, in corso di recepimento in Italia. Con riferimento all'U.O. Financial Institution Sales, l'attività di vendita di prodotti derivati alla clientela istituzionale ha prodotto nel semestre ricavi complessivi pari a 29,7 milioni, inferiori rispetto all'anno precedente. Sul risultato hanno pesato sia l'incertezza derivante dall'introduzione della nuova legge sulla tutela del risparmio (che ha provocato un indebolimento generalizzato della domanda di prodotti per la copertura di prestiti e polizze assicurative da parte degli operatori finanziari) sia il calo nella domanda di strumenti derivati a scopo di incremento dei rendimenti per effetto di uno scenario di mercato caratterizzato da una ripresa dei rendimenti rispetto ai livelli minimi registrati nel corso del 2005. Per quanto riguarda invece l'U.O. TradingLab, l'attività di strutturazione di prodotti di investimento destinati alla rete distributiva retail ha generato nel semestre ricavi per circa 10 milioni, in diminuzione rispetto all'anno precedente per l'effetto combinato di una diversa pianificazione annuale delle operazioni di collocamento e di un calo nei margini di strutturazione per il crescente orientamento della domanda verso prodotti più semplici. L'Area Equity ha realizzato nel semestre ricavi per 13 milioni, in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nel semestre i ricavi delle attività di Investment Banking ammontano a 49,3 milioni, in contrazione del 40,2% rispetto all'anno precedente. Anche nel secondo trimestre si è registrata una forte riduzione dell'attività rispetto allo stesso periodo del 2005 (ricavi pari a 26,1 milioni, in calo del 37,3%) attribuibile alla contrazione delle operazioni di finanza straordinaria sul mercato italiano. Nel periodo, si è inoltre registrata una fase di estrema debolezza sui mercati azionari, che ha portato a rimandare le quotazioni previste, con conseguente impatto sui risultati del trimestre. Tra le operazioni più significative di M&A, concluse nel trimestre, segnaliamo l'acquisizione da parte di un consorzio formato da Techint e SMS Demag del gruppo tedesco LOI, in cui UBM ha agito da advisor finanziario e da arranger del relativo finanziamento. Inoltre, UBM ha assistito come advisor AMGA Genova nella fusione con AEM Torino, transazione di controvalore pari a 890 milioni. Tra le operazioni di finanziamento in cui UBM ha rivestito il ruolo di Mandated Lead Arranger, si ricordano anche i rifinanziamenti di Safilo e di Tamerice (Rinascente/Upim) rispettivamente di 400 e 990 milioni di Euro, nonché il supporto finanziario per 344 milioni a favore di Erg per l'OPA totalitaria su Enertad. Tra le operazioni sul mercato dei capitali, si segnala il collocamento dell'aumento di capitale Ducati per Euro 80 milioni con il ruolo di Sole Bookrunner e la partecipazione alla quotazione di SARAS di controvalore pari a 2.007 milioni come Joint Lead Manager.

Il Cost Income Ratio della Divisione aumenta al 36,1% rispetto al 29,1% del primo semestre 2005 per effetto della contrazione del margine di intermediazione. I costi di gestione ammontano, infatti, a 105 milioni in flessione di circa 9 milioni (-7,9%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Analoghe considerazioni valgono per l'analisi dei dati del trimestre.

L'Organico al 30 giugno 2006, in termini di "full time equivalent", ammonta a 644 unità, in diminuzione di 60 unità rispetto a giugno 2005.

Divisione Private Banking & Asset Management

Le attività finanziare gestite ed amministrate della Divisione Private & Asset Management di UniCredit escluso HVB al 30 giugno 2006 risultano superiori a 222 miliardi, comprensivi di oltre 10 miliardi circa derivanti dall'acquisizione di Vanderbilt Capital Advisors in Pioneer US (perfezionata a fine aprile), con un incremento del 6,6% dall'inizio dell'esercizio e 17,3% sullo scorso anno.
L'incremento delle masse da inizio anno è da attribuire ai risultati positivi della raccolta netta registrati in tutte le società della Divisione e alle acquisizioni di Pioneer, che sono riusciti a contrastare l'andamento sfavorevole dei mercati nel secondo trimestre.

(milioni di €)

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI E INDICATORI COMMERCIALI

	DATI AL				VARIAZIONE SU	
DIVISIONE PRIVATE BANKING & ASSET MANAGEMENT	**30.06.2006**	**31.03.2006**	**31.12.2005**	**30.06.2005**	**31.12.2005**	**30.06.2005**
MASSA AMMINISTRATA DI DIVISIONE (1)	**222.300**	**216.100**	**208.500**	**189.500**	**+ 6,6%**	**+ 17,3%**
UNICREDIT PRIVATE BANKING						
Attività finanziarie (1)	55.002	55.743	54.269	49.976	+ 1,4%	+ 10,1%
Numero Client Manager	607	604	593	575	+ 14	+ 32
Attività finanziaria per Client Manager	90,6	92,3	91,5	86,9	- 1,0%	+ 4,3%
UNICREDIT XELION BANCA						
Attività finanziarie (2)	15.266	15.214	14.797	13.402	+ 3,2%	+ 13,9%
Numero Financial Studios (3)	111	108	114	112	- 3	- 1
Numero Promotori Finanziari	1.957	1.956	1.967	1.964	- 10	- 7
Attività finanziaria per Promotore Finanziario	7,8	7,8	7,5	6,8	+ 4,0%	+ 14,7%
PIONEER INVESTMENTS						
Attività in gestione	170.341	164.198	158.553	142.359	+ 7,4%	+ 19,7%
- *Italia*	106.290	109.546	108.241	100.136	- 1,8%	+ 6,1%
- *USA*	42.748	33.088	32.981	27.827	+ 29,6%	+ 53,6%
- *International*	15.355	15.439	11.449	9.527	+ 34,1%	+ 61,2%
- *New Markets*	5.948	6.125	5.882	4.869	+ 1,1%	+ 22,2%

(1) Il dato del 30 giugno 2005 è ricostruito per tener conto degli effetti dell'integrazione del ramo private banking di Banca dell'Umbria e Cassa Risparmio Carpi. Inoltre il dato della divisione private nel 2005 e nel 2006 è stato proformato per la futura cessione di Banque Monégasque de Gestion (nel mese di giugno gli asset riclassificati tra le attività in liquidazione).
(2) Dati Assoreti. Si segnala che a partire dal 2006 è cambiata la metodologia di calcolo.
(3) Locali fronte strada con vetrine ed allestimenti ad elevato impatto di immagine. A fine giugno 2006 operavano inoltre 242 uffici dei promotori finanziari ubicati al piano.

In particolare:

- Pioneer ha registrato flussi netti positivi per circa 2,5 miliardi, di cui 1,6 miliardi in USA (dovuti principalmente a Vanderbilt) e 1,1 miliardi in International (grazie in particolare a Spagna e Germania); sul mercato italiano dei fondi comuni mantiene la seconda posizione tra i maggiori asset managers con una quota di mercato del 15,17% (calcolata con il nuovo criterio Assogestioni in vigore dal 2006 che include i fondi di diritto estero);

- UniCredit Private Banking, nonostante le condizioni avverse del mercato, ha realizzato una raccolta netta gestita positiva per 971 milioni con un rilevante contributo delle gestioni patrimoniali (raccolta netta per 1.404 milioni, rispetto ai 299 milioni dello scorso anno). Di riflesso è aumentata l'incidenza del gestito sugli asset (che al netto delle operazioni straordinarie passano da 47,4% di fine 2005 a 47,8%) ed in particolare delle gestioni patrimoniali che passano dal 21,8% al 23,5% del totale. La raccolta netta totale del periodo ammonta a 1,2 miliardi;
- Xelion ha realizzato raccolta netta totale per 1,1 miliardi, di cui 600 milioni circa nel gestito, con una crescita del 39% circa rispetto allo scorso anno confermando la posizione di leadership nel settore (dati Assoreti).

Continua il miglioramento della composizione del mix delle attività finanziarie della Divisione con un peso del gestito sul totale che passa da 79,6%, (dicembre 2005) a circa 81%.

Dal punto di vista reddituale, la Divisione chiude il semestre con un utile netto pari a 279 milioni, in crescita sul corrispondente periodo dell'anno precedente del 41% (+81 milioni) grazie soprattutto alle ottime performance dei ricavi; in miglioramento anche il risultato del secondo trimestre che si posiziona a 142 milioni (+38% sul secondo trimestre del 2005,+39 milioni). Significativa anche la crescita del risultato di gestione che nel semestre si attesta a 384 milioni (+42,8% sull'anno precedente, +115 milioni).

Se ne analizzano di seguito le principali componenti.

(milioni di €)

CONTO ECONOMICO

DIVISIONE PRIVATE BANKING & ASSET MANAGEMENT	1° SEMESTRE			EVOLUZIONE TRIMESTRALE PROFORMA			VARIAZIONE SU
	2006	2005	VARIAZIONE	2° TRIM. '06	1° TRIM. '06	2° TRIM. '05	2° TRIM. '05
Margine d'interesse	67	56	+ 19,6%	34	33	28	+ 21,4%
Commissioni nette	726	570	+ 27,4%	359	367	290	+ 23,8%
Altri proventi netti	-2	3	- 166,7%	-6	4	4	- 250,0%
Margine d'intermediazione	**791**	**629**	**+ 25,8%**	**387**	**404**	**322**	**+ 20,2%**
Spese per il personale	-233	-192	+ 21,4%	-113	-120	-96	+ 17,7%
Altre spese e ammortamenti	-174	-168	+ 3,6%	-79	-95	-85	- 7,1%
Costi operativi	**-407**	**-360**	**+ 13,1%**	**-192**	**-215**	**-181**	**+ 6,1%**
RISULTATO DI GESTIONE	**384**	**269**	**+ 42,8%**	**195**	**189**	**141**	**+ 38,3%**
Rettifiche e accantonamenti	-13	-7	+ 85,7%	-7	-6	-6	+ 16,7%
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**371**	**262**	**+ 41,6%**	**188**	**183**	**135**	**+ 39,3%**
Imposte sul reddito del periodo	-92	-64	+ 43,8%	-46	-46	-32	+ 43,8%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	**279**	**198**	**+ 40,9%**	**142**	**137**	**103**	**+ 37,9%**

INDICE DI REDDITIVITÀ

Cost/Income	**51,5%**	**57,2%**		**49,6%**	**53,2%**	**56,2%**	

Il margine d'intermediazione a giugno 2006, pari a 791 milioni risulta in miglioramento sullo stesso periodo del 2005 di 162 milioni (+25,8%) grazie alla dinamica delle commissioni nette che si posizionano su un risultato pari a 726 milioni (+156 milioni, +27,4% sul primo semestre 2005).

Tale crescita è da attribuire ai prodotti del risparmio gestito che determinano:

- maggiori commissioni di management (+26%, pari a 124 milioni) su tutte le società della Divisione derivanti dall'incremento delle masse medie in gestione (+34 miliardi circa, pari a +19%) e dal miglioramento del mix di prodotti a maggior valore aggiunto (redditività media da 61,8 del primo semestre 2005 a 63,8 punti base);
- un risultato molto positivo delle commissioni di performance di Pioneer: che si posizionano a 35 milioni nel semestre rispetto ai 14 milioni dello stesso periodo del 2005;
- un sensibile miglioramento delle commissioni di up front dell'Asset Gathering (+39%, pari a +16 milioni) derivanti soprattutto alle maggiori vendite delle gestioni patrimoniali (FocusInvest e Investment Program) e dei prodotti assicurativi.

La dinamica dei costi seppur correlata all'andamento dei ricavi evidenzia un miglioramento in termini di efficienza operativa: il cost income della Divisione passa al 51,5% da un 57,2% dell'analogo periodo del 2005 (-570 punti base).

I costi operativi pari a 407 milioni, comprensivi degli ammortamenti per 10,5 milioni, risultano in crescita del 13% sullo stesso periodo del 2005 (+11,7% a cambi costanti).

Tale andamento è da attribuire essenzialmente alle spese del personale che registrano una crescita del 21,4% dovuta a:

- maggiore incidenza della componente retributiva variabile (+29%), in particolare i piani di stock options di Pioneer (+11 milioni circa), legati al positivo andamento del business;
- incremento della componente fissa di Pioneer (+10,8%) dovuto alle strategie di sviluppo organiche e non organiche del business internazionale e alla diversa composizione delle stesse, con maggiore incidenza della componente "investment".

Contenuta la crescita della altre spese amministrative (+3,6%) nonostante i maggiori costi di Pioneer sull'area International legati all'avvio dei nuovi progetti e in misura minore i maggiori ammortamenti sui contratti a durata definita aventi a oggetto la gestione dei fondi acquisiti negli Stati Uniti.

Divisione New Europe

Nel secondo trimestre 2006, la Divisione New Europe di UniCredit, escluso Gruppo HVB, registra un utile del periodo di 201 milioni, con un incremento del 14% a cambi costanti rispetto allo stesso trimestre del 2005 (+14,9% considerando i cambi storici). Nel primo semestre l'utile del periodo raggiunge così 405 milioni (+11,9% a cambi costanti e +15,1% a cambi storici sul primo semestre 2005).

(milioni di €)

CONTO ECONOMICO

DIVISIONE NEW EUROPE	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005 PROFORMA	VARIAZIONE EFFETTIVA	VARIAZIONE A CAMBI COSTANTI	EVOLUZIONE TRIMESTRALE PROFORMA 2° TRIM. '06	1° TRIM. '06	2° TRIM. '05	VARIAZIONE 2° TRIM. '06 SU 2° TRIM. '05 EFFETTIVA	A CAMBI COSTANTI
Margine d'interesse	764	714	+ 7,0%	+ 4,4%	379	385	364	+ 4,1%	+ 4,2%
Risultato netto negoziazione, coperture e fair value	58	94	- 38,3%	- 40,9%	33	25	45	- 26,7%	- 31,1%
Commissioni e altri proventi netti	459	355	+ 29,3%	+ 25,6%	231	228	183	+ 26,2%	+ 25,7%
Margine d'intermediazione	**1.281**	**1.163**	**+ 10,1%**	**+ 7,2%**	**643**	**638**	**592**	**+ 8,6%**	**+ 8,1%**
Spese per il personale	-346	-318	+ 8,8%	+ 5,5%	-170	-176	-163	+ 4,3%	+ 3,8%
Altre spese e ammortamenti	-359	-331	+ 8,5%	+ 5,9%	-181	-178	-170	+ 6,5%	+ 6,6%
Costi operativi	**-705**	**-649**	**+ 8,6%**	**+ 5,7%**	**-351**	**-354**	**-333**	**+ 5,4%**	**+ 5,2%**
RISULTATO DI GESTIONE	**576**	**514**	**+ 12,1%**	**+ 9,1%**	**292**	**284**	**259**	**+ 12,7%**	**+ 11,8%**
Rettifiche nette su crediti	-60	-90	- 33,3%	- 36,4%	-25	-35	-52	- 51,9%	- 53,8%
Profitti netti da investimenti	25	25	-	- 4,2%	11	14	12	- 8,3%	- 8,3%
Accantonamenti per rischi e oneri e saldo altre voci	-35	-7	..	..	-29	-6	-3	..	..
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**506**	**442**	**+ 14,5%**	**+ 11,3%**	**249**	**257**	**216**	**+ 15,3%**	**+ 14,2%**
Imposte sul reddito del periodo	-101	-90	+ 12,2%	+ 9,1%	-48	-53	-41	+ 17,1%	+ 14,6%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	**405**	**352**	**+ 15,1%**	**+ 11,9%**	**201**	**204**	**175**	**+ 14,9%**	**+ 14,0%**

INDICE DI REDDITIVITÀ

Cost/Income	**55,0%**	**55,8%**	**54,6%**	**55,5%**	**56,3%**

Il risultato della Divisione è stato trainato dal margine di intermediazione, attestatosi a 643 milioni nel secondo trimestre, con un aumento dell'8,1% a cambi costanti rispetto al corrispondente periodo del 2005. Da inizio anno il margine d'intermediazione si porta così a 1.281 milioni, in crescita del 7,2% a cambi costanti rispetto al primo semestre 2005.

Tali dinamiche sono riconducibili:

- al margine d'interesse che registra una crescita su base annua del 4,2% nel secondo trimestre e del 4,4% nel primo semestre a cambi costanti, principalmente sostenuto da un ottimo andamento dei volumi sia di impieghi (+25,1% a cambi costanti dei crediti verso clientela), sia di raccolta (+16,3%) della raccolta diretta comprensiva di clientela e titoli) in tutte le banche della Divisione;

- all'eccellente andamento delle commissioni e altri proventi netti che registrano una crescita a cambi costanti del 25% sul corrispondente periodo, sia nel secondo trimestre che nell'intero semestre, principalmente imputabile alle efficaci politiche commerciali delle banche;
- alla contrazione del Risultato netto negoziazione, copertura e fair value, in calo del –31,1% a cambi costanti nel secondo trimestre sull'anno precedente e del -40,9% nel primo semestre sul corrispondente periodo del 2005. Tale calo è per oltre un terzo compensato da un corrispondente incremento del margine d'interesse, mentre per la restante parte è prevalentemente spiegato dai rilevanti utili conseguiti sui cambi nel corrispondente periodo dell'anno precedente.

I costi operativi presentano un incremento su base annua del 5,2% nel secondo trimestre e del 5,7% nel primo semestre a cambi costanti.

Più in dettaglio, sempre su base annua e a cambi costanti, le altre spese e ammortamenti evidenziano una crescita del 6,6% nel secondo trimestre e del 5,9% nell'intero semestre, mentre le Spese per il personale registrano un incremento del 3,8% nel secondo trimestre e del 5,5% nel primo semestre, soprattutto per effetto di un adeguamento salariale tra le banche Koc e Yapi in corso di integrazione in Turchia.

In termini di efficienza il rapporto cost/income del primo semestre si attesta al 55,0%, in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (55,8%).

Il risultato di gestione dell'intera Divisione è pertanto pari a 292 milioni nel secondo trimestre, con un incremento dell'11,8% a cambi costanti e del 12,7% a cambi storici rispetto allo stesso periodo del 2005, ed a 576 milioni nell'intero semestre (+9,1% a cambi costanti e +12,1% a cambi storici sul primo semestre 2005).

Il buon controllo del rischio di credito e l'efficace attività di recupero creditizio si traduce in una riduzione delle rettifiche nette su crediti del -53,8% nel secondo trimestre e del -36,4% nel primo semestre sull'anno precedente, a fronte di una qualità del credito in continuo miglioramento.

L'andamento positivo della Divisione è stato trainato da tutte le principali banche della Divisione, in particolare:
- Pekao ha registrato un incremento dell'utile del periodo del +21% a cambi costanti rispetto all'anno precedente principalmente guidato dal margine di intermediazione, con costi operativi stabili e rettifiche su crediti in calo;
- Zagrebacka Banka ha registrato un incremento dell'utile del periodo del +35% a cambi costanti rispetto all'anno precedente, principalmente dovuto alle minori rettifiche su crediti, con margine di intermediazione e costi operativi in leggero aumento;
- Koç Financial Services, la partecipazione paritetica con il Gruppo industriale Koc, ha infine evidenziato un lieve aumento dell'utile del periodo (+2% a cambi costanti rispetto all'anno precedente), nonostante lo sfavorevole scenario macroeconomico nell'ultimo trimestre e le maggiori spese legate al progetto di integrazione.

LE GRANDEZZE PATRIMONIALI E LA QUALITÀ DELL'ATTIVO

Al 30 giugno 2006, il totale Crediti verso clientela della Divisione è pari a 22.030 milioni con un incremento del 25,1% a cambi costanti rispetto allo stesso periodo del 2005, grazie ad una forte spinta commerciale in tutte le banche della divisione.

La raccolta diretta si è attestata a 30.504 milioni, in miglioramento dell'16,3% rispetto a giugno 2005, sopratutto nelle banche maggiori. In crescita anche il risparmio gestito, in particolare la raccolta in fondi.

Il contributo alla crescita è arrivato da tutte le banche del Gruppo, ma in particolare dal Gruppo Koc Financial Services (Crediti verso la clientela e Raccolta diretta in crescita rispettivamente del 60% e del 48% rispetto a giugno 2005 a cambi costanti) e dal Gruppo Zagrebacka (Crediti verso la clientela e Raccolta diretta in crescita rispettivamente del 19% e del 10,7% rispetto a giugno 2005). Confermate anche le ottime performance del Gruppo Pekao (Crediti verso la clientela e Raccolta diretta in crescita rispettivamente del 8,8% e del 8,5% rispetto a giugno 2005).

Il rapporto impieghi / raccolta si è posizionato al 72%, in crescita rispetto a giugno 2005 (67%).

(milioni di €)

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI

	CONSISTENZE AL				VARIAZIONE SU 31.12.2005		VARIAZIONE SU 30.06.2005 PROFORMA	
DIVISIONE NEW EUROPE	30.06.2006	31.03.2006	31.12.2005	30.06.2005 PROFORMA	EFFETTIVA	A CAMBI COSTANTI	EFFETTIVA	A CAMBI COSTANTI
Crediti verso clientela	**22.030**	**21.035**	**20.875**	**18.401**	**+ 5,5%**	**+ 12,6%**	**+ 19,7%**	**+ 25,1%**
- Gruppo Pekao	7.370	7.419	7.507	6.799	- 1,8%	+ 3,1%	+ 8,4%	+ 8,8%
- Gruppo Zagrebačka	6.099	5.714	5.505	5.087	+ 10,8%	+ 9,0%	+ 19,9%	+ 18,9%
- Gruppo Koç Finansal Hizmetler	5.176	4.724	4.881	3.974	+ 6,0%	+ 32,7%	+ 30,2%	+ 60,6%
- Altre società (1)	3.385	3.178	2.982	2.541	+ 13,5%	+ 12,8%	+ 33,2%	+ 31,1%
Raccolta diretta (clientela e titoli)	**30.504**	**29.169**	**29.577**	**27.313**	**+ 3,1%**	**+ 9,9%**	**+ 11,7%**	**+ 16,3%**
- Gruppo Pekao	12.291	12.292	12.129	11.375	+ 1,3%	+ 6,4%	+ 8,1%	+ 8,5%
- Gruppo Zagrebačka	7.185	6.880	6.937	6.436	+ 3,6%	+ 2,0%	+ 11,6%	+ 10,7%
- Gruppo Koç Finansal Hizmetler	6.663	5.848	6.407	5.512	+ 4,0%	+ 29,5%	+ 20,9%	+ 48,5%
- Altre società (1)	4.365	4.149	4.104	3.990	+ 6,4%	+ 5,9%	+ 9,4%	+ 7,3%

(1) Incluse elisioni infradivisionali.

In netto miglioramento risulta anche il rapporto tra il totale crediti deteriorati e il totale crediti verso clientela che si posiziona al 4,34% rispetto al 4,89% di fine anno precedente.

LA STRUTTURA

Il numero totale di dipendenti (full time equivalent) si attesta a fine giugno 2006 a 33.317 unità, in riduzione di 212 unità rispetto a giugno 2005 nonostante il potenziamento della rete distributiva di 15 sportelli. La crescita rispetto a dicembre 2005 di 452 unità è spiegata dalla presenza dei lavoratori stagionali nelle società del settore turistico controllate da Zagrebacka Banka. Al netto di tali lavoratori stagionali si registra una riduzione di 262 unità nel semestre.

L'attività e i risultati dei Gruppi HVB e BA-CA

Risultati di HypoVereinsbank (HVB)

Nel corso del primo semestre 2006 continua il miglioramento della performance operativa del gruppo HVB. L'utile lordo dell'operatività corrente risulta quasi triplicato rispetto allo stesso periodo del 2005, giungendo a quota 2.677 milioni. Il risultato del primo semestre è positivamente influenzato dalla plusvalenza derivante dalla cessione di HVB Splitska Banka (669 milioni) precedentemente parte del gruppo BA-CA. Al netto di tale effetto una tantum l'utile lordo risulta comunque raddoppiato rispetto al primo semestre 2005.

Nel secondo trimestre l'utile ante imposte è cresciuto del 47,6%, raggiungendo i 1.596 milioni, grazie all'effetto della plusvalenza derivante dalla citata cessione. Neutralizzando tale effetto una tantum, l'utile ante imposte del gruppo raggiunge i 927 milioni e si allinea all'eccellente risultato del primo trimestre 2006 (utile ante imposte di 1.081 milioni) che era positivamente influenzato dall'ottimo risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e fair value attribuibile al contesto favorevole sul mercato dei capitali.

Il margine di intermediazione risulta in crescita del 23,4% rispetto al primo semestre 2005 e in diminuzione del 6,3% rispetto al trimestre precedente. Tale performance è principalmente ascrivibile allo straordinario risultato netto di negoziazione, coperture e fair value, che nel primo semestre ha raggiunto i 799 milioni, mettendo a segno una crescita del 178,4% sul primo semestre 2005 (+157,1%, al netto degli effetti di cambio e di primo consolidamento). La modesta riduzione del margine di intermediazione del secondo trimestre rispetto al primo trimestre 2006 deriva anche dal risultato netto di negoziazione, coperture e fair value, che nel secondo trimestre è sceso a 311 milioni rispetto allo straordinario risultato del primo (488 milioni) attribuibile al contesto particolarmente favorevole sul mercato dei capitali. Questo decremento è parzialmente compensato da un aumento dei dividendi e altri proventi su partecipazioni, che è raddoppiato rispetto al primo trimestre 2006.

La crescita delle commissioni nette nel primo semestre 2006 si è rivelata una tendenza sostenibile, evidenziando un incremento del 25,2% sul primo semestre del 2005.

Tutti i business segment operativi hanno contribuito in modo significativo alla formazione dell'utile lordo:

- Germania 484 milioni
- Austria e CEE 1.346 milioni (al netto dell'utile derivante dalla cessione di HVB Splitska Banka)
- Corporates & Markets 933 milioni.

IL CONTO ECONOMICO

Rispetto al primo semestre del 2005, gli interessi netti hanno conseguito un incremento di 88 milioni, pari al 3,2%, attribuibile soprattutto alla mutata area di consolidamento e all'evoluzione positiva nell'area dell'Europa centro-orientale, dove tutti i Paesi sono cresciuti rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Il gruppo HVB è quindi riuscito a compensare ampiamente l'impatto della decisione strategica di ridurre la massa di finanziamenti erogati al segmento Real Estate Restructuring e le conseguenze della contrazione dei volumi derivante dall'introduzione di politiche di prezzo rettificate in base al rischio all'interno del segmento di business Germania.

(milioni di €)

CONTO ECONOMICO (1)

GRUPPO HVB	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005	VARIAZIONE EFFETTIVA	VARIAZIONE NORMALIZZATA(2)	EVOLUZIONE TRIMESTRALE 2° TRIM. '06	EVOLUZIONE TRIMESTRALE 1° TRIM. '06	EVOLUZIONE TRIMESTRALE 2° TRIM. '05	VARIAZIONE 2° TRIM. '06 SU 2° TRIM. '05 EFFETTIVA	VARIAZIONE 2° TRIM. '06 SU 2° TRIM. '05 NORMALIZZATA(2)
Interessi netti	2.880	2.792	+ 3,2%	- 1,8%	1.416	1.464	1.424	- 0,6%	- 4,4%
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	243	229	+ 6,1%	+ 3,5%	162	81	156	+ 3,8%	+ 1,9%
Margine d'interesse	**3.123**	**3.021**	**+ 3,4%**	**- 1,4%**	**1.578**	**1.545**	**1.580**	**- 0,1%**	**- 3,8%**
Commissioni nette	1.880	1.502	+ 25,2%	+ 19,5%	917	963	754	+ 21,6%	+ 15,1%
Risultato negoziazione, coperture e fair value	799	287	+ 178,4%	+ 157,1%	311	488	-6	n.s.	n.s.
Altri proventi netti	64	-58	n.s.	n.s.	31	33	-25	n.s.	n.s.
Proventi di intermediazione e diversi	**2.743**	**1.731**	**+ 58,5%**	**+ 46,2%**	**1.259**	**1.484**	**723**	**+ 74,1%**	**+ 60,2%**
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	**5.866**	**4.752**	**+ 23,4%**	**+ 15,9%**	**2.837**	**3.029**	**2.303**	**+ 23,2%**	**+ 16,3%**
Spese per il personale	-1.987	-1.790	+ 11,0%	+ 5,8%	-997	-990	-896	+ 11,3%	+ 5,9%
Altre spese e ammortamenti	-1.356	-1.448	- 6,4%	- 13,0%	-645	-711	-732	- 11,9%	- 17,9%
Costi operativi	**-3.343**	**-3.238**	**+ 3,2%**	**- 2,6%**	**-1.642**	**-1.701**	**-1.628**	**+ 0,9%**	**- 4,8%**
RISULTATO DI GESTIONE	**2.523**	**1.514**	**+ 66,6%**	**+ 55,5%**	**1.195**	**1.328**	**675**	**+ 77,0%**	**+ 67,1%**
Accantonamenti per rischi ed oneri	-50	1	n.s.	n.s.	-26	-24	31	n.s.	n.s.
Rettifiche nette su crediti	-618	-648	- 4,6%	- 6,9%	-296	-322	-334	- 11,4%	- 12,0%
Costi di integrazione	-6	-	n.s.	n.s.	-6	-	-	n.s.	n.s.
Profitti netti da investimenti	828	104	n.s.	n.s.	729	99	33	n.s.	n.s.
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**2.677**	**971**	**+ 175,7%**	**+ 160,8%**	**1.596**	**1.081**	**405**	**+ 294,1%**	**+ 277,8%**
Imposte sul reddito del periodo	-507	-267	+ 89,9%	+ 85,4%	-224	-283	-106	+ 111,3%	+ 107,5%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	**2.170**	**704**	**+ 208,2%**	**+ 189,3%**	**1.372**	**798**	**299**	**+ 358,9%**	**+ 338,1%**
Utile di pertinenza di terzi	-464	-138	+ 236,2%	+ 199,3%	-317	-147	-69	+ 359,4%	+ 337,7%
UTILE NETTO DI PERTINENZA DI HVB	**1.706**	**566**	**+ 201,4%**	**+ 186,9%**	**1.055**	**651**	**230**	**+ 358,7%**	**+ 338,3%**

(1) I dividendi su titoli rappresentativi di capitale detenuti per negoziazione sono classificati nel Risultato negoziazione, coperture e fair value. Le spese del primo trimestre 2006 per il personale temporaneo (14 milioni) sono state riclassificate da altre spese amministrative a spese per il personale.
(2) Variazione a cambi costanti e perimetro omogeneo.

INDICE DI REDDITIVITÀ

Cost/Income	**57,0%**	**68,1%**			**57,9%**	**56,2%**	**70,7%**		

Nel primo semestre 2006 i dividendi e gli altri proventi su partecipazioni hanno messo a segno un rialzo del 6,1% rispetto allo stesso dato dello scorso anno. Nel secondo trimestre 2006 l'importo di tale voce risulta raddoppiato rispetto al trimestre precedente, in quanto i dividendi registrano generalmente un picco nel secondo trimestre dell'anno. La crescita di tale voce risulta quindi più contenuta se confrontata allo stesso periodo dello scorso anno (+3,8%).
Il margine di interesse, pari a 3.123 milioni, supera quello dello scorso anno del 3,4%.

Considerevole il trend di crescita delle commissioni nette, che salgono a 1.880 milioni, evidenziando un incremento del 25,2%, in parte derivante dal notevole aumento degli utili derivanti dall'attività in

titoli e di banca depositaria. Un contributo significativo all'aumento dei proventi è giunto soprattutto dal collocamento di prodotti finanziari innovativi, come HVB Best of Funds. Anche tutti gli altri tipi di servizi hanno conseguito un notevole avanzamento.

In un contesto favorevole per il mercato dei capitali, in particolare nel primo trimestre dell'anno, il risultato dell'attività di negoziazione ha raggiunto i 799 milioni nel primo semestre, con una crescita del 178,4% rispetto ai 287 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente. Al netto degli effetti di cambio e di primo consolidamento, tale incremento è pari al 157,1%. Risultano inoltre in crescita sia gli utili da contratti azionari, sia l'apporto dei contratti derivati su tassi di interesse e valute.

Il raffronto tra i primi due trimestri del 2006 evidenzia un decremento del risultato netto di negoziazione, copertura e fair value, che nel secondo trimestre scende a 311 milioni rispetto all'eccezionale performance del primo trimestre 2006 (488 milioni), conseguito in un contesto particolarmente favorevole sul mercato dei capitali. Il risultato del secondo trimestre 2006 registra invece un sensibile incremento rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (+317 milioni).

I costi operativi del gruppo HVB salgono a 3.343 milioni (+3,2%), prevalentemente quale conseguenza degli effetti del primo consolidamento e dei maggiori accantonamenti per il sistema premiante nel segmento Corporates & Markets. A perimetro e cambi costanti, tali costi operativi risultano in flessione del 2,6% rispetto al primo semestre 2005, poiché la diminuzione degli altri costi e degli ammortamenti più che compensano il leggero incremento dei costi del personale.

Migliora di oltre 11 punti percentuali il cost/income ratio (ossia la percentuale dei costi operativi sul margine di intermediazione), che scende dal 68,1% al 30 giugno 2005 al 57,0% del periodo in esame, sulla scia del considerevole incremento dei ricavi operativi.

Da un confronto su base annua emerge una diminuzione del 4,6% delle rettifiche nette su crediti e del 6,9% al netto degli effetti della variazione dei cambi e di primo consolidamento. Ci attendiamo che per l'intero 2006 le rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni si attesteranno su livelli analoghi al 2005 (al netto di accantonamenti non ricorrenti su crediti pari a 147 milioni nel quarto trimestre 2005), con un volume totale di circa 1,3 miliardi.

In crescita anche i profitti netti da investimenti, che avanzano dai 104 milioni del primo semestre 2005 a quota 828 milioni. A questo ottimo risultato hanno contribuito in misura significativa l'utile derivante dalla cessione di HVB Splitska Banka (669 milioni di euro) e l'utile di 55 milioni realizzato in seguito alla riduzione della nostra partecipazione in Babcock & Brown Limited.

L'utile lordo dell'operatività corrente, pari a 2.677 milioni, è quasi triplicato rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio 2005. Al netto della plusvalenza derivante dalla cessione di HVB Splitska Banka, l'utile ante imposte (pari a 2.008 milioni) risulta raddoppiato rispetto al primo semestre 2005.

Dedotte le imposte sul reddito del periodo pari a 507 milioni e l'utile di pertinenza di terzi di 464 milioni, il gruppo HVB ha conseguito un utile netto di 1.706 milioni, più del triplo rispetto al primo semestre 2005. Anche neutralizzando l'effetto della plusvalenza derivante dalla cessione di HVB Splitska Banka, i risultati del gruppo HVB restano comunque raddoppiati rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Risultati di Bank Austria Creditanstalt (BA-CA)

Dopo l'ottimo risultato conseguito nel primo trimestre 2006, Bank Austria Creditanstalt ha mantenuto nel secondo trimestre un'equilibrata tendenza positiva. Tutte le divisioni hanno messo a segno un miglioramento dei risultati, in presenza di una diminuzione delle rettifiche su crediti e di una stabilità del livello dei costi.

Di seguito si evidenziano le principali tendenze del periodo in esame:

- L'utile netto consolidato nel secondo trimestre del 2006 è cresciuto del 325% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, raggiungendo i 1.015 milioni (l'utile rettificato degli effetti una tantum è pari a 331 milioni, in aumento del 38%).
- Il business di BA-CA risulta distribuito in modo equilibrato. L'area CEE contribuisce per il 45% all'utile operativo della banca, l'attività con la clientela austriaca per il 42% e quella dei mercati internazionali per il 13%.
- Il perfezionamento della cessione di HVB Splitska banka d.d. (Spalato) alla fine di giugno 2006 ha portato alla realizzazione di una plusvalenza di 684 milioni (a livello del Gruppo BA-CA), al netto degli effetti di deconsolidamento. Tale plusvalenza è stata rilevata nei profitti netti da investimenti e sarà reinvestita in BA-CA.
- Il processo di integrazione nel gruppo UniCredit è in piena fase di realizzazione. Come preannunciato, la divisione CEE subirà una serie di importanti cambiamenti. L'imminente cessione infragruppo della controllata polacca Bank BPH consentirà di rispettare gli accordi con il governo di Varsavia. La rapida implementazione in BA-CA della funzione di capogruppo per tutta la divisione CEE (Polonia esclusa) di UniCredit determinerà un ampliamento del perimetro di operatività di BA-CA, garantendo così alla banca una nuova dimensione di leader di mercato nel futuro assetto organizzativo.

IL CONTO ECONOMICO

Tra le varie componenti reddituali, gli interessi netti evidenziano una crescita equilibrata (+5%) rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, allineandosi all'incremento registrato nel primo trimestre 2006. Gli interessi netti generati dal segmento di clientela austriaca si attesta sui livelli dello scorso anno, registrando un leggero miglioramento su base trimestrale.

La crescita dei volumi in questo segmento non ha compensato la contrazione degli spread sugli impieghi.

Nella Divisione CEE gli interessi netti segnano una crescita del 20% rispetto all'anno precedente. I dividendi e proventi su partecipazioni sono diminuiti del 36% rispetto allo scorso anno, in parte poiché una serie di controllate precedentemente consolidate con il metodo del patrimonio netto sono state comprese nel gruppo delle società consolidate integralmente.

Nel secondo trimestre il margine di interesse complessivo, composto dagli interessi netti e dai proventi da partecipazioni, ammonta quindi a 666 milioni, registrando una crescita di 33 milioni (+5%) sul primo trimestre 2006. Nel primo semestre il margine di interesse si attesta a 1.299 milioni, in aumento del 3,4% sullo scorso anno.

(milioni di €)

CONTO ECONOMICO [1]

GRUPPO BA-CA [2]	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005	VARIAZIONE EFFETTIVA	VARIAZIONE NORMALIZZATA[3]	EVOLUZIONE TRIMESTRALE 2° TRIM. '06	EVOLUZIONE TRIMESTRALE 1° TRIM. '06	EVOLUZIONE TRIMESTRALE 2° TRIM. '05	VARIAZIONE 2° TRIM. '06 SU 2° TRIM. '05 EFFETTIVA	VARIAZIONE 2° TRIM. '06 SU 2° TRIM. '05 NORMALIZZATA[3]
Interessi netti	1.202	1.130	+ 6,4%	+ 1,1%	603	599	576	+ 4,7%	- 0,5%
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	97	126	- 23,0%	- 22,8%	63	34	98	- 35,7%	- 34,7%
Margine d'interesse	**1.299**	**1.256**	**+ 3,4%**	**- 1,3%**	**666**	**633**	**674**	**- 1,2%**	**- 5,5%**
Commissioni nette	870	667	+ 30,4%	+ 20,6%	455	415	335	+ 35,8%	+ 23,0%
Risultato negoziazione, coperture e fair value	260	129	+ 101,6%	+ 92,2%	94	166	45	+ 108,9%	+ 95,5%
Altri proventi netti	23	-2	n.s.	n.s.	16	7	2	n.s.	n.s.
Proventi di intermediazione e diversi	**1.153**	**794**	**+ 45,2%**	**+ 35,0%**	**565**	**588**	**382**	**+ 47,9%**	**+ 34,7%**
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	**2.452**	**2.050**	**+ 19,6%**	**+ 12,7%**	**1.231**	**1.221**	**1.056**	**+ 16,6%**	**+ 9,0%**
Spese per il personale	-805	-709	+ 13,5%	+ 4,9%	-404	-401	-354	+ 14,1%	+ 4,1%
Altre spese e ammortamenti	-597	-575	+ 3,8%	- 4,4%	-299	-298	-287	+ 4,2%	- 5,4%
Costi operativi	**-1.402**	**-1.284**	**+ 9,2%**	**+ 0,7%**	**-703**	**-699**	**-641**	**+ 9,7%**	**- 0,2%**
RISULTATO DI GESTIONE	**1.050**	**766**	**+ 37,1%**	**+ 32,8%**	**528**	**522**	**415**	**+ 27,2%**	**+ 23,2%**
Accantonamenti per rischi ed oneri	-3	24	n.s.	n.s.	-1	-2	30	n.s.	n.s.
Rettifiche nette su crediti	-195	-230	- 15,2%	- 17,8%	-87	-108	-127	- 31,5%	- 30,4%
Costi di integrazione	-3	-	n.s.	n.s.	-3	-	-	n.s.	n.s.
Profitti netti da investimenti	706	45	n.s.	n.s.	697	9	6	n.s.	n.s.
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**1.555**	**605**	**+ 157,0%**	**+ 151,5%**	**1.134**	**421**	**324**	**+ 250,0%**	**+ 242,9%**
Imposte sul reddito del periodo	-164	-116	+ 41,4%	+ 41,7%	-84	-80	-63	+ 33,3%	+ 37,3%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	**1.391**	**489**	**+ 184,5%**	**+ 177,5%**	**1.050**	**341**	**261**	**+ 302,3%**	**+ 292,5%**
Utile di pertinenza di terzi	-69	-42	+ 64,3%	+ 48,0%	-35	-34	-22	+ 59,1%	+ 43,0%
UTILE NETTO DI PERTINENZA DI BA-CA	**1.322**	**447**	**+ 195,7%**	**+ 189,7%**	**1.015**	**307**	**239**	**+ 324,7%**	**+ 315,4%**

(1) I dividendi su titoli rappresentativi di capitale detenuti per negoziazione sono classificati nel Risultato negoziazione, coperture e fair value. Le spese del primo trimestre 2006 per il personale temporaneo (6 milioni) sono state riclassificate da altre spese amministrative a spese per il personale.
(2) Come consolidato da HVB.
(3) Variazione a cambi costanti e perimetro omogeneo.

INDICE DI REDDITIVITÀ

Cost/Income	**57,2%**	**62,6%**			**57,1%**	**57,2%**	**60,7%**		

Nel primo semestre 2006 le commissioni nette hanno continuato a crescere in modo sostenuto (+203 milioni e +30% sullo stesso periodo del 2005), raggiungendo un livello di 870 milioni a fine giugno. Il dato trimestrale è invece pari a 455 milioni, in crescita del 10% sul trimestre percedente e del 36% sul secondo trimestre 2005. Questa tendenza positiva si riscontra in tutte le regioni e in tutte le divisioni. L'incertezza degli investitori dopo i ribassi di mercato nei segmenti più rischiosi a partire dalla metà di maggio ha determinato una raccolta netta negativa nel settore dei fondi: tendenza recentemente

controbilanciata dal lancio di nuovi prodotti strutturati. Nel primo semestre 2006, le società di asset management di BA-CA hanno registrato una raccolta netta totale di 1,7 miliardi (+12% rispetto al 2005). Alla fine di giugno 2006 le stesse gestivano attività per 34,6 miliardi (+3,3% rispetto alla fine del 2005). Nell'area CEE, le commissioni nette sono cresciute in misura considerevole, a riconferma del progresso in termini di penetrazione di mercato, grazie a prodotti bancari moderni e all'importanza dei servizi bancari tradizionali: le commissioni nette delle controllate CEE di BA-CA sono cresciute di 99 milioni in termini assoluti e del 44% in termini percentuali (nuovi Stati membri UE: +37%, di cui Polonia: +47%; Europa sud-orientale: +73%).

Nel primo semestre 2006 il risultato di negoziazione, coperture e fair value è più che raddoppiato rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, raggiungendo quota 260 milioni, grazie al risultato record del primo trimestre e al risultato superiore alla media del secondo. Nonostante il ribasso registrato sui mercati finanziari da metà maggio a metà giugno, i nostri team dei mercati finanziari a Vienna, Londra e presso le controllate CEE (le cui attività sono coordinate da Vienna) hanno raggiunto un risultato di negoziazione di 94 milioni nel secondo trimestre, che si colloca ampiamente al di sopra della media trimestrale dello scorso anno. Come previsto, il dato del secondo trimestre 2006 è inferiore allo straordinario risultato netto di negoziazione del primo trimestre (166 milioni). I risultati costanti sono determinati dalla diversificazione e dalla gestione professionale delle attività di negoziazione e raccolta ordini da clientela, la cui espansione è una priorità strategica. Il secondo trimestre ha visto un numero elevato di nuove emissioni sui mercati azionari e obbligazionari. CA IB ha collocato una serie di importanti aumenti di capitale nel settore real estate (Conwert, Immofinanz, Immoeast, GTC in Polonia) diretti a investitori internazionali. In Austria, CA IB ha svolto il ruolo di lead manager nella quotazione di Polytec (produttore di componenti per automobili) e di Zumtobel (fornitore di soluzioni per l'illuminazione), mentre in Turchia ha partecipato alla quotazione di Coca Cola Icecek, e in Georgia è stata lead manager dell'aumento di capitale di Bank of Georgia. BA-CA ha gestito le emissioni di obbligazioni corporate di Christ Water Technologies, Andritz (società di ingegneria) e PORR (costruzioni), che ha lanciato un eurobond e un bond denominato in corone ceche.

Nel primo semestre 2006 i costi operativi sono cresciuti del 9,2% rispetto al primo semestre 2005, raggiungendo 1.402 milioni. L'evoluzione su base trimestrale evidenzia un incremento dello 0,6% dal primo al secondo trimestre 2006 e del 10% rispetto allo stesso periodo del 2005. Il cost/income ratio in Austria e nella CEE si è ulteriormente ridotto; i costi in Austria (INM incluso) sono cresciuti di meno di un terzo rispetto all'incremento dei ricavi operativi. Al netto di alcune società controllate incluse nel perimetro di consolidamento a causa dell'espansione dei volumi (comprese le controllate di CA IB nel segmento Large Corporates, Real Estate, International Markets), i costi avrebbero subito una flessione. I costi operativi nella CEE risultano in crescita del 29% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Il cost/income ratio delle nostre controllate nei nuovi Stati membri dell'UE è pari al 46%, in diminuzione di 4 punti percentuali rispetto al livello di metà 2005. A tale miglioramento hanno contribuito in modo significativo alcune misure volte ad incrementare l'efficienza in Polonia e nella Repubblica Ceca. Nell'Europa sud-orientale il cost/income ratio è leggermente aumentato (dal 53,5% al 54,3%), poiché diversi progetti di integrazione si trovano attualmente nella fase iniziale.

Nel primo semestre 2006, il risultato di gestione è cresciuto di 284 milioni (+37%), raggiungendo i 1.050 milioni: un'evoluzione che testimonia il netto miglioramento della performance operativa, a cui hanno contribuito tutti i segmenti in misura sostanzialmente simile.

Il risultato di gestione è ulteriormente aumentato rispetto al livello già elevato del primo trimestre 2006, attestandosi a 528 milioni di euro nel secondo trimestre del 2006 e crescendo dell'1% rispetto al trimestre precedente e del 27% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

I tre segmenti di clientela austriaca e l'area CEE hanno contribuito a tale incremento, registrando una crescita dei ricavi rispettivamente del 32% e del 14% rispetto allo scorso trimestre.

Nel primo semestre 2006 l'onere per accantonamenti e rettifiche nette su crediti è leggermente diminuito.

Nel secondo trimestre 2006 Bank Austria Creditanstalt ha continuato a ridurre l'onere per accantonamenti e rettifiche rispetto al trimestre precedente. Nella CEE il costo del rischio è diminuito, nonostante l'incremento dei volumi.

La riduzione dell'onere per accantonamenti e rettifiche deriva principalmente dai risultati positivi ottenuti dalla gestione del portafoglio e del rischio nell'attività creditizia con il segmento austriaco corporate, che ha ampiamente compensato la continua pressione derivante dal segmento retail banking.

In Austria, il numero di insolvenze di clienti privati ha superato per la prima volta quello sul fronte delle imprese, registrando una crescita del 15% nei primi sei mesi del 2006 e una costante tendenza al rialzo. Il risk/earnings ratio (percentuale dell'onere per rettifiche e accantonamenti sul margine di interesse) è sceso dal 17,4% del primo trimestre 2006 al 13,2% nel secondo trimestre 2006.

I profitti netti da investimenti sono pari a 697 milioni, grazie all'utile una tantum di 684 milioni (a livello del gruppo BA-CA) derivante dalla cessione di HVB Splitska banka. Come illustrato nel bilancio 2005, la cessione è stata effettuata per ottemperare alle richieste di controllo sul processo di aggregazione formulate dall'autorità di vigilanza croata, alla luce del fatto che Zagrebačka banka, controllata del gruppo UniCredit, è leader di mercato in Croazia. La plusvalenza riflette l'intenso impegno di BA-CA volto ad incrementare l'operatività e a creare valore in Croazia.

Altre informazioni

Le operazioni societarie nel primo semestre 2006

Di seguito si illustrano le principali operazioni effettuate dal Gruppo nel primo semestre del corrente anno con l'obiettivo sia di consolidare la leadership sul mercato nei diversi settori di business, sia di razionalizzare le attività e conseguire sinergie e riduzioni di costo.

NUOVE INIZIATIVE DEL GRUPPO ALL'ESTERO

IL CONGLOMERATO PIONEER

Pioneer Investment Management USA Inc. (PIM USA), con l'obiettivo di sviluppare l'offerta di nuovi prodotti alla clientela, nel mese di aprile ha perfezionato l'acquisto del 100% del capitale sociale di Vanderbilt Capital Advisors LLC, società di asset management costituita secondo la legge dello stato del Delaware. La società, attiva principalmente nel comparto delle obbligazioni strutturate ("Collateralised Debt Obligation") ed in quello delle gestioni di portafogli su base individuale ("Separate Managed Accounts"), gestisce attività di clientela prevalentemente istituzionale per USD 7,5 miliardi. Il closing dell'operazione è avvenuto dietro versamento di USD 44,3 milioni, con l'impegno di procedere ad ulteriori due versamenti parametrati ai risultati della società e differiti al 2° e 4° anniversario del closing, complessivamente non inferiori a USD 35,5 milioni ma comunque non superiori a USD 98 milioni.

L'acquisizione della società permetterà a PIM USA di offrire una nuova classe di prodotti alla propria clientela nell'ambito del business istituzionale e delle gestioni di portafogli su base individuale e consentirà di aumentare le capacità d'accesso ad un mercato complementare a quello dei prodotti equity, su cui è focalizzata la partecipata Oak Ridge. L'accesso al mercato delle "Collateralised Debt Obligation" consentirà a tutto il conglomerato Pioneer di sviluppare la presenza globale nel segmento del rischio di credito nell'ambito di mandati istituzionali pluriennali (durata tipica 7 anni).

In data 1° gennaio 2006, con l'obiettivo di ottimizzare l'organizzazione del subconglomerato Pioneer negli Stati Uniti, è stata inoltre costituita da PIM USA una nuova società di diritto statunitense denominata "Pioneer Institutional Asset Management Inc" dedicata all'erogazione di servizi di investimento per il settore istituzionale e delle gestioni patrimoniali individuali. Le attività di gestione dei fondi comuni di investimento continueranno invece a far capo a Pioneer Investment management Inc. (società anch'essa controllata da PIM USA).

Nel mese di maggio 2006 è stata infine costituita a Taiwan la Pioneer Global Investments (Taiwan) Ltd (PGI), dotata di un capitale sociale di USD 2,2 milioni e detenuta interamente da PGAM. Detta NewCo ha il compito di rappresentare, nella sua qualità di Master Agent, i fondi Pioneer registrati sul mercato taiwanese e ivi distribuiti. La costituzione di PGI è correlata all'evoluzione della normativa regolamentare taiwanese di settore che ha introdotto l'obbligo, per ogni promotore di fondi, di nominare in via esclusiva un Master Agent locale per i fondi che si intendono distribuire su detto mercato.

UNICREDIT PRIVATE BANKING

UniCredit Private Banking (UPB) con lo scopo di migliorare l'offerta dei propri servizi allineandoli a quelli dei concorrenti più qualificati, ha costituito a Londra una società di diritto inglese per l'esercizio dell'attività di trustee denominata "UniCredit (U.K.) Trust Services Ltd".

L'esercizio dell'attività di Trustee per il tramite di una controllata, invece che ricorrere a trustee appartenenti a società terze, migliorerà l'offerta di servizi alla clientela private. Il trust infatti rappresenta un efficace strumento di pianificazione patrimoniale atto a risolvere in particolare problematiche familiari di successione ereditaria ("family governance").

NUOVE INIZIATIVE IN BULGARIA

In attuazione della delibera consiliare di UniCredit dell'ottobre 2005, che autorizzava due iniziative societarie in Bulgaria in settori a forte espansione quali il credito al consumo e il factoring:

- nel mese di aprile si è perfezionato l'iter costitutivo di UniCredit Clarima AD, Società finanziaria avente sede a Sofia e dotata di un capitale sociale iniziale di BGN 500 mila. La Società, partecipata per il 50,1% da UniCredit Clarima Banca S.p.A. e per il restante 49,9% da Bulbank AD, focalizzerà la propria attività su operazioni di credito al consumo, con iniziale concentrazione sui crediti finalizzati all'acquisto di beni di consumo durevoli (prevalentemente non-auto, essendo il segmento auto dominato dalle società di leasing) e successivo sviluppo dei prestiti personali e carte revolving;
- nel mese di luglio è stata costituita "UniCredit Factoring EAD" con un capitale sociale iniziale pari a 250 mila BGN interamente posseduto dalla controllata Bulbank AD. L'attività della Società sarà principalmente focalizzata su operazioni di factoring di tipo "with recourse" (ovvero pro-solvendo), con una focalizzazione iniziale sui crediti originati da operazioni domestiche, pur nella facoltà, ove se ne presentassero i presupposti, di intervenire in operazioni non domestiche. Transazioni di tipo "no-recourse" (ovvero pro soluto), non sono previste prima del 2008, quando le condizioni del mercato e l'esperienza accumulata dalla Società ne potranno consentire la realizzazione. L'iniziativa è motivata dalle opportunità di investimento offerte dal mercato bulgaro del factoring, che ha registrato negli ultimi anni una considerevole crescita e indici di redditività elevati. Sulla base del business plan, si prevede che la Società acquisisca una quota di mercato target del 16% nel 2007.

BA-CA

La controllata austriaca Bank Austria Creditanstalt ("BA-CA") ha aderito, al piano di salvataggio di BAWAG/PSK Bank ("BAWAG/PSK"), quarta banca austriaca per numero di clienti. Detto piano, proposto dal Governo Austriaco, è diretto a minimizzare le ripercussioni negative (in termini di temporanea mancanza di liquidità) derivate dalla bancarotta di Refco, il più grande broker di materie prime e futures degli USA e partner di BAWAG/PSK in numerose transazioni.

Il piano prevede – tra l'altro – una contribuzione complessiva cash di 450 milioni da parte di primarie banche ed assicurazioni austriache tramite due distinti "SPV" (uno per le banche per 350 milioni e l'altro per le assicurazioni per 100 milioni) che avranno l'obiettivo di assicurare – da un lato – a BAWAG/PSK il ripristino dei requisiti prudenziali di vigilanza in termini di Tier1 Capital e – dall'altro – agli aderenti al piano la salvaguardia dei fondi apportati. In relazione a quest'ultimo profilo, il capitale raccolto dai veicoli verrà infatti investito in strumenti finanziari obbligazionari con basso profilo di rischio, i quali saranno segregati dall'attivo di BAWAG/PSK.

In attuazione di quanto sopra, nel mese di giugno BA-CA ha provveduto a versare 100 milioni nel veicolo partecipato dalle banche.

ALTRE OPERAZIONI ALL'ESTERO

YAPI VE KREDI BANKASI

Il 23 febbraio 2006 Koçbank ha promosso un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria a beneficio degli azionisti di minoranza della banca turca Yapi ve Kredi Bankasi A.S. ("YKB"), della quale aveva acquisito una quota di controllo (57,42%) nel mese di settembre 2005 (58,22% la quota detenuta direttamente e indirettamente da Koçbank prima del lancio dell'offerta). Il prezzo per azione offerto, in contanti, da parte di Koçbank per ciascuna azione YKB è stato pari a YTL 6,50, con l'impegno a corrispondere ulteriori somme di denaro (earn out) agli aderenti all'offerta, al verificarsi di determinate condizioni descritte nel documento d'offerta stesso. Al termine del periodo di accettazione (9 marzo 2006) le adesioni all'offerta sono state pari a 37.331,41 azioni YKB pari allo 0,005% del capitale sociale della banca.

Nel mese di aprile 2006 Koçbank ha acquistato, fuori mercato, 54,8 milioni di azioni YKB da Credit Suisse Holdings (Netherland) BV, per un corrispettivo pari a circa YTL 445 milioni (circa 275 milioni di euro al cambio corrente al momento dell'operazione), e ulteriori 19,6 milioni di azioni YKB (di cui 5,9 milioni già detenute indirettamente da Koçbank attraverso Anatolia Investment Fund, a sua volta controllata da Yapi), per un corrispettivo pari a circa YTL 161 milioni (circa 99 milioni di euro), elevando la quota detenuta al 67,31% del capitale di YKB.

Superata la soglia dei due terzi del capitale, nello stesso mese di aprile è stato avviato il processo per l'integrazione di Koçbank e Yapi. L'entità risultante dalla fusione rappresenta uno dei principali operatori nel mercato bancario turco con un attivo di bilancio pari a circa 24 miliardi di euro, opererebbe attraverso una rete di oltre 643 sportelli e circa 14.000 dipendenti e sarebbe presente in tutti i segmenti dell'attività bancaria e dei servizi finanziari.

ZIVNOSTENSKA BANKA

Nel mese di gennaio 2006 la Capogruppo ha acquisito le residue azioni di Zivnostenska Banka A.S. detenute dagli azionisti di minoranza (pari al 3,37%), divenendo così titolare del 100% del capitale sociale della banca ceca. Lo squeeze-out è stato effettuato ad un prezzo di CZK 5.000 per azione per un importo totale pari a circa CZK 229 milioni equivalenti a circa 8 milioni di Euro.

PEKAO DEVELOPMENT

In data 15 febbraio 2006 Bank Pekao S.A. ha firmato con Pirelli Real Estate il contratto per la cessione del 75% di Pekao Development. Il residuo 25% rimarrà in possesso della stessa Bank Pekao la quale, in virtù della quota detenuta, parteciperà alla governance di Pekao Development, la cui denominazione è stata modificata in Pirelli Pekao Real Estate Sp. z.o.o.

In data 3 aprile 2006, ottenuto il nulla osta dell'Antitrust locale, è stata perfezionata l'operazione, a seguito della quale Bank Pekao ha incassato la somma di PLN 60 milioni (circa 15 milioni di euro).

BANK PEKAO (UKRAINE)

Nel mese di giugno 2006 il Consiglio di Amministrazione di UniCredit ha approvato l'aumento del capitale sociale della controllata Bank Pekao (Ukraine), detenuta per l'82,84% da Bank Pekao S.A. ("Bank Pekao") e per il 17,16% da Drukbank Sp. z.o.o. (a sua volta controllata al 100% dalla stessa Bank Pekao), per un ammontare pari a USD 50 milioni, da sottoscriversi interamente da parte di Bank Pekao.

Detta operazione è finalizzata al progetto di espansione nel mercato retail ucraino e di crescita selettiva del segmento corporate, nonché all'adeguamento del capitale sociale ai minimi regolamentari imposti dalla Banca Centrale Ucraina a partire dalla fine del 2006. In tale contesto si inserisce anche la variazione delle denominazione della banca in "UniCredit Bank Ltd".

INTERNATIONAL MOSCOW BANK

Nel mese di giugno 2006 la controllata tedesca Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG ("HVB") ha sottoscritto un accordo con Nordea Bank Finland plc per l'acquisto da parte di HVB di un'ulteriore quota pari al 23,4% del capitale sociale di ZAO International Moscow Bank ("IMB") per un corrispettivo di circa USD 395 milioni.

L'operazione, autorizzata dal Consiglio di Amministrazione di UniCredit e il cui perfezionamento è subordinato alla realizzazione di alcune condizioni sospensive, tra cui l'approvazione da parte delle Autorità competenti, permetterà ad HVB di incrementare la propria partecipazione in IMB dal 46,8% a circa il 70,3%. Con una quota di mercato dell'1,5% per totale attivo, IMB è tra le maggiori dieci banche russe e la seconda maggior banca controllata da operatori stranieri in Russia.

HVB SPLITSKA BANKA

Nel mese di giugno 2006 Bank Austria Creditanstalt ha ceduto l'intera quota detenuta in HVB Splitska Banka d.d. (99,74%) ad un prezzo complessivo di circa un miliardo di euro con una plusvalenza di 684 milioni (a livello del gruppo BA-CA). Tenuto conto delle valutazioni effettuate al momento del primo consolidamento, la plusvalenza a livello consolidato è pari a 367 milioni.

La cessione della predetta controllata è stata effettuata per ottemperare alle richieste formulate dall'autorità di vigilanza croata in relazione al processo di aggregazione tra UniCredit e HVB, alla luce del fatto che Zagrebacka banka, controllata del Gruppo, è leader del mercato in Croazia.

OPERAZIONI IN ITALIA

FRT FIDUCIARIA SIM

Nel mese di febbraio 2006 è stato avviato il progetto di integrazione delle attività di FRT Fiduciaria SIM S.p.A. (intermediario autorizzato a prestare il servizio di gestione di portafogli di investimento anche mediante intestazione fiduciaria) in Pioneer Investment Management S.G.R.p.A. (società che svolge le attività di gestione del risparmio tanto in forma collettiva che su base individuale), società entrambe controllate (100%) dalla sub-holding Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Il progetto è coerente con la strategia nel settore "Asset Management" che prevede di accentrare in un'unica società a livello di Gruppo - individuata in PIM SGR - tutte le attività italiane afferenti la gestione del risparmio con l'obiettivo di efficientare e ottimizzare le strutture societarie, conseguire sinergie operative e contenimento dei costi, nonché offrire alla clientela prodotti qualitativamente e commercialmente validi, con un "brand name" maggiormente "appealing".

Il progetto di fusione per incorporazione di FRT Fiduciaria Risparmio Torino SIM in PIM SGR è stato approvato dalle Assemblee di entrambe le società, tenutesi in data 28 aprile 2006. La fusione ha avuto efficacia giuridica a decorrere dal 1° ottobre 2006.

2S BANCA

Il Consiglio di Amministrazione di UniCredit del 31 gennaio 2006 ha approvato la cessione a Société Générale per un importo stimato in via preliminare pari a 548 milioni di 2S Banca S.p.A. - società nella quale dal 1° gennaio 2006 sono state accentrate le attività di securities services del Gruppo – e la stipula di un accordo strategico di lungo periodo riguardo ai predetti servizi con Société Générale.

La cessione di 2S Banca e l'esternalizzazione delle attività di quest'ultima risultano coerenti con gli obiettivi strategici di UniCredit di gestire in modo efficiente il proprio portafoglio di business, migliorando il livello di servizio alla clientela e ottimizzando l'impiego di capitale.

Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto in data 28 settembre 2006, con efficacia 30 settembre, per un corrispettivo pari a circa 580 milioni di euro. Prima della cessione a Société Générale, 2S Banca ha provveduto a distribuire a UniCredit un dividendo straordinario pari a circa 22,7 milioni di Euro.

UNIRISCOSSIONI E S.F.E.T.

Nell'ambito del progetto di riforma del servizio nazionale di riscossione tributi, che prevede l'acquisto delle attuali società concessionarie del servizio di riscossione tributi da parte della società controllata dall'Agenzia delle Entrate denominata Riscossione S.p.A., in data 5 maggio 2006 UniCredit ha sottoscritto il contratto preliminare di compravendita per la cessione di Uniriscossioni S.p.A. (detenuta al 100% da UniCredit) alla predetta Riscossione S.p.A., mentre in data 7 luglio 2006 è stato firmato, sempre con Riscossione S.p.A., il contratto preliminare di compravendita della quota detenuta da UniCredit in Società Friulana Esazione Tributi S.p.A.-S.F.E.T (33,33%).

I prezzi di cessione di entrambe le partecipate sono stati calcolati sulla base dei patrimoni netti rettificati delle partecipate, determinati applicando i medesimi criteri individuati nell'ambito della Legge di Riforma del servizio nazionale di riscossione dei Tributi.

Contestualmente alle predette cessioni è previsto che UniCredit acquisti una quota di Riscossione S.p.A., quota di cui è previsto il riacquisto da parte dello Stato entro il 2010.

Le cessioni delle sopracitate partecipate sono state perfezionate il 27 settembre 2006, con efficacia 30 settembre.

CONSORTIUM

Nello scorso mese di maggio il patto di sindacato di Mediobanca ha approvato lo scioglimento anticipato di Consortium attraverso operazioni finalizzate ad assegnare ai soci, in misura proporzionale alla partecipazione nel capitale di Consortium, la titolarità diretta degli assets (azioni Mediobanca e Assicurazioni Generali rispettivamente pari al 4,02% e allo 0,47%) dalla stessa detenuti. L'uscita definitiva dal capitale di Consortium avverrà mediante cessione a terzi a patrimonio netto della partecipazione detenuta nella stessa società, dopo la distribuzione da parte di quest'ultima del dividendo e delle riserve disponibili nonché la riduzione del capitale sociale.

In relazione alla predetta operazione il 28 giugno scorso, UniCredit ha acquistato da Consortium, in misura proporzionale alla quota di partecipazione detenuta (31,24%) azioni Mediobanca e Generali rispettivamente pari all'1,25% e allo 0,15% del capitale sociale delle stesse ad un prezzo complessivo di 205 milioni – determinato in base alla media dei corsi ufficiali di borsa del mese antecedente il 28 giugno – con liquidazione differita entro il 31 dicembre p.v..

Il regolamento dei suddetti titoli avverrà mediante compensazione di parte degli importi derivanti alla Capogruppo dalla distribuzione di utili e riserve nonché dalla riduzione del capitale sociale di Consortium, pari complessivamente a 263 milioni.

DISMISSIONI DI PARTECIPAZIONI

È proseguita la dismissione delle partecipazioni ritenute non più strategiche. In particolare, nello scorso mese di marzo la Capogruppo ha ceduto alla Banca Popolare dell'Emilia Romagna le quote partecipative detenute in Cassa di Risparmio di Bra SpA (31,02%), Cassa di Risparmio di Fossano SpA (23,08%), Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA (31,02%), Banca Cassa di Risparmio di Savigliano SpA (31,01%), con un incasso complessivo di 148,5 milioni ed una plusvalenza di circa 80 milioni.

Inoltre nel primo semestre sono state cedute, tra l'altro, le quote detenute in Infracom Italia SpA (11,24%), Immobiliare Lombarda SpA (3,25%) e parte (0,23%) di IKB Deutsche Industriebank AG con un introito di circa 66 milioni ed una plusvalenza di 13 milioni circa. Anche la controllata UniCredit Banca d'Impresa ha ceduto la quota detenuta in Immobiliare Lombarda (5,76%) con un incasso complessivo di 46 milioni ed una plusvalenza di circa 11 milioni.

Prospetto di riconciliazione fra il risultato economico ed il patrimonio della Capogruppo con quelli consolidati

(milioni di €)

	PATRIMONIO NETTO	DI CUI: UTILE D'ESERCIZIO
Saldi al 30 giugno 2006 della Capogruppo	**30.786**	**2.034**
eccedenze rispetto ai valori di carico	3.853	2.953
- società consolidate	*3.622*	*2.744*
- società valutate con il metodo del patrimonio netto	*231*	*209*
storno dividendi incassati nel periodo dalla Capogruppo	-	-2.100
altre rettifiche di consolidamento	132	156
Saldi al 30 giugno 2006 di pertinenza del Gruppo	**34.771**	**3.043**
Patrimonio e utili di pertinenza di terzi	4.112	415
Saldi al 30 giugno 2006 compreso terzi	**38.883**	**3.458**

Schemi di riconduzione per la predisposizione dei prospetti di bilancio riclassificati

Al fine di fornire le informazioni aggiuntive richiamate nella comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28/7/2006, si riportano di seguito gli schemi di riconduzione utilizzati per la predisposizione della situazione patrimoniale ed economica in forma riclassificata.

(milioni di €)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	CONSISTENZE AL 30.06.2006	CONSISTENZE AL 31.12.2005	RIMANDO ALLE NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE
Attivo			**parte B) Attivo**
Cassa e disponibilità liquide = *voce 10*	3.264	3.459	
Attività finanziarie detenute per la negoziazione = *voce 20*	174.574	172.287	Tav. 2.1
Crediti verso banche = *voce 60*	85.079	76.099	Tav. 6.1
Crediti verso clientela = *voce 70*	430.148	426.553	Tav. 7.1
Investimenti finanziari	66.447	65.796	
30. Attività finanziarie valutate al fair value	*25.775*	*22.572*	*Tav. 3.1*
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	*26.844*	*27.888*	*Tav. 4.1*
50. Attitività finanziarie detenute sino alla scadenza	*10.784*	*11.898*	*Tav. 5.1*
100. Partecipazioni	*3.044*	*3.438*	
Coperture	3.431	4.919	
80. Derivati di copertura	*3.171*	*4.337*	
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	*260*	*582*	
Attività materiali = *voce 120*	8.777	7.973	
Avviamenti = *voce 130. Attività immateriali di cui: avviamento*	8.840	9.202	
Altre attività immateriali = *voce 130 al netto dell'avviamento*	2.572	2.633	
Attività fiscali = *voce 140*	6.286	6.592	
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione = *voce 150*	6.053	3.309	Tav. 15.1
Altre attività	8.321	8.178	
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	-	-	
160. Altre attività	*8.321*	*8.178*	
Totale dell'attivo	**803.792**	**787.000**	

(milioni di €)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	CONSISTENZE AL 30.06.2006	CONSISTENZE AL 31.12.2005	RIMANDO ALLE NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE
Passivo e patrimonio netto			**Parte B) Passivo**
Debiti verso banche = *voce 10*	135.802	141.682	Tav. 1.1
Raccolta da clientela e titoli	474.564	462.248	
20. Debiti verso clientela	*274.775*	*268.322*	*Tav. 2.1*
30. Titoli in circolazione	*199.789*	*193.926*	*Tav. 3.1*
Passività finanziarie di negoziazione = *voce 40*	115.941	107.094	Tav. 4.1
Passività finanziarie valutate al fair value = *voce 50*	1.401	1.129	Tav. 5.1
Coperture	3.556	4.498	
60. Derivati di copertura	*3.961*	*4.142*	
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	*-405*	*356*	
Fondi per rischi ed oneri = *voce 120*	6.778	6.607	Tav. 12.1
Passività fiscali = *voce 80*	5.125	5.925	
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione = *voce 90*	4.346	1.887	Tav. 15.1
Altre passività	17.396	16.824	
100. Altre passività	*16.276*	*15.706*	
110. Trattamento di fine rapporto del personale	*988*	*977*	
130. Riserve tecniche	*132*	*141*	
Patrimonio di pertinenza di terzi = voce 210	4.112	3.903	
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	34.771	35.203	
di cui:			
• Capitale e riserve	30.625	31.106	
140. Riserve da valutazione di cui: Leggi speciali di rivalutazione	*277*	*277*	
170. Riserve	*8.509*	*9.177*	
180. Sovrapprezzi di emissione	*16.980*	*16.816*	
190. Capitale	*5.218*	*5.195*	
200. Azioni proprie	*-359*	*-359*	
• Riserve di valutazione attività disponibili per la vendita e di Cash-flow hedge	1.103	1.627	
140. Riserve da valutazione di cui: Attività finanziarie disponibili per la vendita	*1.855*	*1.796*	
140. Riserve da valutazione di cui: Copertura dei flussi finanziari	*-752*	*-169*	
• Utile netto = *voce 220*	3.043	2.470	
Totale del passivo e del patrimonio netto	**803.792**	**787.000**	

(milioni di €)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005	RIMANDO ALLE NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE
			parte C)
Interessi netti = *voce 30. Margine d'interesse*	5.872	2.586	Tavv. 1.1 e 1.4
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	375	142	
70. Dividendi e proventi simili	*550*	*111*	*Tav. 3.1*
a dedurre: dividendi su titoli rappresentativi di capitale detenuti per negoziazione inclusi in voce 70	*-302*	*-16*	
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni - di cui: Utile (Perdita) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	*127*	*47*	
Margine d'interesse	**6.247**	**2.728**	
Commissioni nette = *voce 60*	4.242	2.097	Tavv. 2.1 e 2.3
Risultato negoziazione, coperture e fair value	1.257	535	
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	*1.204*	*523*	*Tav. 4.1*
+ dividendi su titoli rappresentativi di capitale detenuti per negoziazione (da voce 70)	*302*	*16*	
90. Risultato netto dell'attività di copertura	*11*	*-3*	*Tav. 5.1*
100. Utili (Perdite) da cessioni o riacquisto di: d) passività finanziarie	*1*	*-*	
110. Risultato netto delle attività e passività valutate al fair value	*-261*	*-1*	*Tav. 7.1*
Saldo altri proventi/oneri	193	76	
150. Premi netti	*45*	*-*	
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	*-35*	*-*	
220. Altri oneri/proventi di gestione	*304*	*191*	*Tavv. 15.1 e 15.2*
a dedurre: altri proventi di gestione - di cui: recupero di spese	*-121*	*-115*	
Proventi di intermediazione e diversi	**5.692**	**2.708**	
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	**11.939**	**5.436**	
Spese per il personale = *voce 180. Spese amministrative - a) spese per il personale*	-3.898	-1.809	Tav. 11.1
Altre spese amministrative	-2.180	-1.013	
180. Spese amministrative - b) altre spese amministrative	*-2.206*	*-1.013*	*Tav. 11.5*
a dedurre: oneri di integrazione	*26*	*-*	
Recuperi di spesa = *voce 220. Altri oneri/proventi di gestione - di cui: proventi di gestione - recupero di spese*	121	115	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-572	-217	
200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	*-350*	*-160*	
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	*-245*	*-57*	
a dedurre: oneri di integrazione	*23*	*-*	
Costi operativi	**-6.529**	**-2.924**	
RISULTATO DI GESTIONE	**5.410**	**2.512**	

(segue)

(segue) (milioni di €)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005	RIMANDO ALLE NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE
			parte C)
Accantonamenti per rischi ed oneri	-143	-76	Tav. 12.1
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	*-146*	*-76*	
ripresa di accantonamento precedentemente effettuato a fronte progetto di integrazione	*3*	-	
Oneri di integrazione	-52	-	
Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	-1.112	-421	
100. Utili (Perdite) da cessioni o riacquisto di: a) crediti	*39*	*6*	
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: a) crediti	*-1.178*	*-415*	*Tav. 8.1*
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: d) altre operazioni finanziarie	*27*	*-12*	
Profitti netti da investimenti	626	230	
100. Utili (Perdite) da cessioni o riacquisto di: b) attività finanziarie disponibili per la vendita	*189*	*212*	
100. Utili (Perdite) da cessioni o riacquisto di: c) attività finanziarie detenute fino alla scadenza	*3*	-	
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: b) attività finanziarie disponibili per la vendita	*-27*	*-2*	
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: c) attività finanziarie detenute sino a scadenza	*1*	-	
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni - di cui: rettifiche/riprese e Utile (Perdita) da cessioni di partecipazioni valutate al patrimonio netto	*82*	*9*	
270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	*378*	*11*	
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**4.729**	**2.245**	
Imposte sul reddito del periodo = *voce 290*	-1.310	-707	
UTILE NETTO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**3.419**	**1.538**	
Utile (Perdita) delle attività in via di dismissione al netto delle imposte = *voce 310*	39	-	
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	**3.458**	**1.538**	
Utile di pertinenza di terzi = *voce 330*	-415	-96	
UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	**3.043**	**1.442**	

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

Processo di integrazione con il Gruppo HVB

Nell'ambito del processo di integrazione con il Gruppo HVB, con l'obiettivo di semplificare la struttura del Gruppo, ottenere sinergie di costi/ricavi e di gestire il business delle controllate in coerenza con il nuovo modello divisionale di Gruppo, il Consiglio di Amministrazione di UniCredit S.p.A. ha deliberato in due successive occasioni:

- l'integrazione in Pioneer Global Asset Management SpA (PGAM) delle attività di HVB e BA-CA nel comparto del risparmio gestito;
- il trasferimento da HVB a UniCredit della quota detenuta in BA-CA (77,53%);
- Il trasferimento a BA-CA delle attività bancarie dell'Europa Centro-Orientale del Gruppo (esclusa Polonia ed Ucraina);
- Il trasferimento a UniCredit delle attività bancarie in Polonia ed Ucraina detenute rispettivamente da BA-CA e HVB.

Le operazioni sono soggette all'approvazione delle autorità competenti nonché, per quelle che comportano trasferimenti da HVB a UniCredit e BA-CA, all'approvazione dell'Assemblea straordinaria degli azionisti di HVB che si terrà il 25 ottobre 2006.

INTEGRAZIONE IN PGAM DELLE ATTIVITÀ DI HVB E BA-CA NEL COMPARTO DEL RISPARMIO GESTITO

Nel mese di luglio 2006 il Consiglio di Amministrazione di UniCredit ha approvato il progetto di integrazione nella sub-holding Pioneer Global Asset Management S.p.A delle attività di alcune società riconducibili ad HVB e BA-CA operanti nel settore del risparmio gestito. Il progetto, coerente con le strategie di Gruppo, si inserisce nel più ampio processo di integrazione fra UniCredit e il Gruppo HVB nell'ambito dei differenti settori di business.

Al fine di dare attuazione al progetto, nel corso del mese di luglio 2006 PGAM ha acquisito:

- da HVB Asset Management Holding GmbH, le partecipazioni di controllo detenute in Activest Investment Gesellschaft Luxembourg SA ("Activest Luxembourg") (90%), Activest Investment Gesellschaft mbH ("Activest Germany") (100%) e Activest Investmentgesellschaft Schweiz AG ("Activest Switzerland") (100%);
- da HVB Luxembourg SA, la partecipazione del 10% detenuta in Activest Luxembourg.

Il corrispettivo complessivo delle transazioni è stato pari a 600 milioni (prezzo supportato anche da una valutazione effettuata da Ernst & Young e Merrill Lynch), pagato da PGAM anche grazie ad un apporto patrimoniale di 400 milioni ricevuto dalla Capogruppo.

Successivamente alla predetta operazione, PGAM procederà alla fusione societaria tra Activest Luxembourg e Pioneer Asset Management SA, controllata di PGAM operante in Lussemburgo.

Relativamente alle attività di asset management di BA-CA, il Consiglio di Amministrazione di UniCredit

in settembre 2006 ha deliberato, sempre nell'ambito del più ampio progetto di integrazione tra i due gruppi, l'acquisizione da parte di PGAM del controllo diretto - oggi detenuto da BA-CA - delle società di Capital Invest GmbH ("CI") operanti nel business dell'asset management in Europa Centro-Orientale (esclusa la Polonia), ovvero l'acquisizione del:

- 100% della quota posseduta in CA IB Securities Investment Fund Management RT (Hungheria);
- 100% della quota posseduta in CA IB Invest D.O.O. (Croazia); e
- 95% della quota posseduta in CA IB Asset Management SAI S.A. (Romania).

Il corrispettivo complessivo delle transazioni è stato preliminarmente determinato pari 42,5 milioni di euro (prezzo supportato anche da una valutazione effettuata da Merrill Lynch).

TRASFERIMENTO DA HVB A UNICREDIT DELLA QUOTA DETENUTA IN BA-CA (77,53%)

Nell'ambito del piano di riorganizzazione del Gruppo, HVB trasferirà ad UniCredit la propria partecipazione del 77,53% nel capitale di BA-CA ad un prezzo pari a 109,81 per azione, corrispondente ad un corrispettivo di circa 12,5 miliardi per l'intera quota. L'operazione è prevista chiudersi entro dicembre 2006.

A supporto dell'ulteriore crescita di HVB, il Consiglio di Amministrazione di UniCredit ha approvato i seguenti principi chiave con riferimento a HVB:

- utilizzo dei profitti realizzati da HVB in seguito al trasferimento della partecipazione in BA-CA e delle altre società ed attività presenti nei paesi CEE per rafforzare significativamente la posizione patrimoniale di HVB medesima, al fine di espandere ulteriormente l'attività attraverso crescita organica e/o acquisizioni nell'ambito del piano complessivo di crescita strategica del Gruppo, e per ristrutturare eventualmente la struttura della provvista;
- creazione di un centro di competenza per tutte le attività di investment banking in HVB, che dirigerà tutte le attività di investment banking del Gruppo UniCredit almeno per i prossimi 7 anni; e
- previsione di un quorum dei 4/5 dei membri del Supervisory Board di HVB per l'approvazione di delibere riguardanti la suddivisione di HVB in più società per il periodo di durata (i.e. 5 anni) del Business Combination Agreement sottoscritto da UniCredit e HVB in data 12 giugno 2005.

TRASFERIMENTO A BA-CA DELLE ATTIVITÀ BANCARIE NELL'EUROPA CENTRO-ORIENTALE (ESCLUSA POLONIA ED UCRAINA)

La riorganizzazione delle attività nell'Europa Centro-Orientale (CEE) prevede l'accentramento sotto BA-CA delle partecipazioni e delle attività bancarie attualmente possedute nell'area in questione sia da UniCredit sia da HVB (escluse quelle in Polonia ed Ucraina).

Per quanto riguarda UniCredit il trasferimento delle predette attività avverrà mediante conferimento del "ramo d'azienda CEE" che comprende le seguenti partecipazioni detenute direttamente da UniCredit in banche operanti nella CEE: 50,00% di Koc Finansal Hizmetler A.S. – 81,91% di Zagrebacka banka D.D.

– 86,13% di Bulbank A.D. – 100,00% di Zivnostenska banka, A.S. – 97,11% di UniBanka A.S. (la quota include il 19,9% acquistato nello scorso mese di agosto 2006 da "European Bank for Recostruction and Development" al prezzo complessivo di 40,7 milioni) e il 99,95% di UniCredit Romania S.A. nonché alcune attività e passività strettamente correlate a tali partecipazioni.

L'operazione di conferimento a BA-CA prevede un aumento di capitale di quest'ultima riservato a UniCredit mediante emissione di 55 milioni di azioni ordinarie BA-CA da liberare con il conferimento del predetto ramo d'azienda CEE. Il prezzo delle azioni da emettere, stabilito dal Management Board e dal Supervisory Board di BA-CA, previsti nell'ultimo trimestre del 2006, dovrà essere confermato da una perizia redatta da un esperto indipendente.

Le azioni BA-CA di nuova emissione non avranno diritto ai dividendi relativi all'esercizio 2006. Con riferimento allo stesso periodo, UniCredit manterrà, a sua volta, il diritto agli eventuali dividendi distribuiti dalle banche sopra menzionate.

L'operazione è coerente con il ruolo prospettico di BA-CA, nell'ambito del Gruppo UniCredit, quale centro di competenza per le attività svolte nella CEE.

Il completamento dell'operazione, subordinato all'approvazione della Financial Market Autority austriaca e delle altre autorità austriache competenti, nonché di tutte le autorità competenti nei paesi coinvolti, è atteso per l'inizio di gennaio 2007 con la registrazione dell'aumento di capitale di BA-CA. A seguito del predetto conferimento, la partecipazione complessivamente detenuta da UniCredit in BA-CA passerà dall'attuale 94,98% al 96,35% del capitale.

Il trasferimento della partecipazione bancaria detenuta da HVB in International Moscow Bank (70,3% del capitale sociale), previo acquisto del 23,4% del capitale sociale da Nordea Bank Finland, avverrà invece mediante cessione delle stesse da HVB a BA-CA per un importo pari a complessivi 984 milioni (inclusa la quota detenuta da Nordea attualmente in fase di cessione ad HVB). Nel mese di settembre, l'assemblea degli azionisti di International Moscow Bank ha approvato un aumento di capitale della banca per complessivi US$ 100 milioni.

Analogamente HVB trasferirà il 100% di HVB Latvia a BA-CA per un importo pari a 35 milioni di euro incrementato delll'aumento di capitale di HVB Latvia di circa 40 milioni sottoscritto da HVB nell'agosto 2006. HVB Latvia aprirà filiali in Estonia e Lituania e HVB cederà a tali filiali attività e passività detenute dalle proprie filiali in questi paesi per un importo pari all'avviamento, stimato a 1 milione e 9 milioni rispettivamente, più la differenza fra il valore contabile delle attività e passività trasferite.

Il perfezionamento delle suddette operazioni è atteso entro gennaio 2007.

TRASFERIMENTO A UNICREDIT DELLE ATTIVITÀ BANCARIE IN POLONIA ED UCRAINA DETENUTE RISPETTIVAMENTE DA BA-CA E HVB

Le attività bancarie in Polonia saranno ricondotte direttamente sotto la Capogruppo, presso la quale è stata costituita la Divisione Poland Markets a cui è affidato l'obiettivo di massimizzare nel lungo termine la creazione di valore nel mercato polacco, attraverso il consolidamento della posizione di leadership del Gruppo in tale mercato.

Al riguardo, tenuto conto degli accordi raggiunti con la Commissione di Vigilanza Bancaria Polacca e in coerenza con l'accordo di integrazione aziendale sottoscritto nel marzo scorso con HVB, BA-CA, AVZ (una fondazione austriaca) e "BR Funds" (il fondo collegato al consiglio dei dipendenti) la Capogruppo si prevede acquisisca ad ottobre la partecipazione detenuta da BA-CA in BPH (71,03%) per un corrispettivo totale di 4,3 miliardi circa composto da:

- tre pagamenti annuali in contanti tra il 2007 e il 2009 equivalenti al 71,03% degli utili di BPH attesi per il periodo, attualmente stimati pari a circa 0,7 miliardi complessivamente, e
- un pagamento fisso in contanti alla fine del 2009 pari a 3,6 miliardi.

L'operazione - approvata dagli Organi amministrativi della Capogruppo e di BA-CA lo scorso 4 agosto - rappresenta il primo passo di UniCredit verso la realizzazione della combinazione tra Bank Pekao S.A. e BPH con l'obiettivo di implementare l'integrazione delle due banche. La transazione dovrebbe chiudersi entro fine anno.

Per quanto riguarda l'Ucraina, HVB trasferirà il 100% di HVB Ukraine a UniCredit per un importo pari a 83 milioni di euro; UniCredit avrà tuttavia la facoltà di assegnare i diritti rivenienti dal relativo contratto di compravendita a Bank Pekao o a UniCredit Bank Ltd, banca ucraina controllata da Bank Pekao, nell'ottica di integrare le attività attualmente svolte dal Gruppo in Ucraina sotto Bank Pekao. Il perfezionamento di tale operazione è atteso entro gennaio 2007.

Altri fatti di rilievo

SCHEMAVENTOTTO

In considerazione dell'attuale complessità del Gruppo in termini di partecipazioni, in particolare di quelle di minoranza, si ritiene opportuno allocare le stesse, ove possibile e in coerenza con il modello divisionale, alle Banche di segmento, quando tali partecipazioni risultino direttamente funzionali allo sviluppo del relativo business.

In questo ambito e nella prospettiva di consolidamento dei rapporti d'affari di UniCredit Banca d'Impresa con Autostrade SpA, - di cui Schemaventotto SpA detiene una quota del 50,1% del capitale, in data 7 luglio scorso la Capogruppo ha ceduto a UniCredit Banca d'Impresa la quota detenuta (6,67%) in Schemaventotto SpA al prezzo complessivo di 417 milioni di euro (basato sulla media dei prezzi del titolo Autostrade del mese precedente la transazione).

ASSICURAZIONI GENERALI

Nel luglio scorso la Capogruppo ha conferito - a valori di mercato - alla controllata UniCredito Italiano Bank (Ireland) Plc la quota detenuta in Assicurazioni Generali (n. 45 milioni di azioni, pari al 3,52%) a liberazione di un aumento di capitale di 1.235 milioni di euro. Tale operazione risulta funzionale al fatto che la controllata irlandese ha a suo tempo emesso un prestito obbligazionario convertibile in azioni Generali.

FUSIONE FRA KOÇBANK E YAPI KREDI

In data 21 settembre l'assemblea degli azionisti di Kocbank A.S. – controllata al 99,8% da Koc Financial Services A.S., la joint venture paritetica fra UniCredit e il Gruppo Koc – e quella di Yapi ve Kredi Bankasi A.S. – controllata al 67,3% da Kocbank – hanno approvato la fusione fra Kocbank e Yapi Kredi. La banca risultante dalla fusione sarà controllata per l'80,3% da Koc Financial Services A.S.

Il perfezionamento della fusione è avvenuto in data 2 ottobre 2006, a seguito dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni locali e alla registrazione presso la competente Camera di Commercio.

OLIMPIA

In data 4 ottobre 2006, come previsto dagli accordi tra le parti a seguito dell'esercizio del diritto di recesso comunicato nello scorso mese di marzo, UniCredit ha perfezionato la cessione a Pirelli & C. SpA della partecipazione detenuta in Olimpia (pari al 4,77% del capitale sociale) per un corrispettivo pari a circa 585 milioni (corrispondente all'intero ammontare investito dalla Capogruppo).

L'evoluzione prevedibile della gestione

La crescita economica mondiale si conferma solida, nonostante il relativo rallentamento in atto negli stati Uniti atteso dopo un triennio di saggi di sviluppo mediamente superiori al 3,5%. Anche il Giappone sembra aver ormai definitivamente superato la lunga fase di deflazione mentre nella zona Euro la ripresa in atto da oltre un semestre continua a rafforzarsi. I forti rincari petroliferi e le tensioni geo-politiche, tuttavia, rendono la situazione più incerta rispetto a qualche mese fa, come riflesso anche dalle perdite registrate dai mercati azionari nel corso del secondo trimestre. In tale quadro macroeconomico, si ritiene che la BCE possa confermare un orientamento moderatamente restrittivo fino a fine anno, innalzando ulteriormente il tasso di policy (attualmente attestato sul 3%) per prevenire eventuali pressioni sui prezzi.

In generale i driver di profittabilità delle banche per il 2006 appaiono positivamente impostati. In particolare ci aspettiamo che il margine d'interesse possa continuare a crescere grazie a una crescita dei volumi, che si sta rivelando più sostenuta del previsto in Italia e Austria, ma anche in Germania. Anche lo spread dei tassi bancari dovrebbe tornare a fornire un contributo positivo alla crescita del margine d'interesse: in Italia, in particolare, la forbice ha già cominciato ad allargarsi, mentre anche in Austria e Germania sembra essersi interrotto il trend discendente degli anni passati. Dal lato degli altri ricavi, invece, in conseguenza dell'instabilità manifestata dai principali mercati finanziari si potrebbe registrare un relativo rallentamento, soprattutto dopo le crescite eccezionali registrate nel primo trimestre dell'anno nei sistemi bancari della zona Euro, in particolare in Italia, Austria e Germania. Complessivamente il margine d'intermediazione del sistema bancario dei tre paesi dovrebbe confermarsi in crescita nell'esercizio, su un trend in sostanziale consolidamento dopo il forte recupero del 2005.

Nel contesto di scenario sopra delineato, il Gruppo, in attuazione delle linee strategiche definite nel Piano Triennale recentemente presentato al mercato, si avvia a conseguire gli obiettivi prefissati per l'esercizio, confermando le attese di crescita commerciale e reddituale, sulla base dei brillanti risultati realizzati nel primo semestre 2006.

Milano, 10 ottobre 2006

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente
DIETER RAMPL

L'Amministratore Delegato
ALESSANDRO PROFUMO

reciprocity
liberté
átláthatóság
zaufanie
fiducia

BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

Schemi di Bilancio consolidato 79

Note al bilancio semestrale consolidato 89

Allegati 171

fairness
справедливість
equità
reciprocity
reciprocità
rispetto
Respekt
respect
liberté
Freiheit
transparency
átláthatóság
trasparenza
fiducia

SCHEMI DI BILANCIO

Prospetti Contabili 80
Stato Patrimoniale 80
Conto Economico 83

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto 84

Rendiconto finanziario 86

Prospetti Contabili

(migliaia di €)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

		CONSISTENZE AL	
		30.06.2006	31.12.2005
Voci dell'attivo			
10.	Cassa e disponibilità liquide	3.263.752	3.459.406
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	174.573.572	172.286.700
30.	Attività finanziarie valutate al fair value	25.774.774	22.571.677
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	26.843.651	27.888.466
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	10.784.620	11.897.967
60.	Crediti verso banche	85.079.121	76.099.475
70.	Crediti verso clientela	430.148.438	426.552.848
80.	Derivati di copertura	3.170.882	4.337.300
90.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	260.812	582.282
100.	Partecipazioni	3.044.041	3.437.950
110.	Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	271	181
120.	Attività materiali	8.777.007	7.972.620
130.	Attività immateriali	11.411.277	11.834.789
	di cui: - avviamento	*8.839.728*	*9.202.031*
140.	Attività fiscali	6.286.399	6.591.682
	a) correnti	*178.478*	*274.890*
	b) anticipate	*6.107.921*	*6.316.792*
150.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	6.052.624	3.309.218
160.	Altre attività	8.320.913	8.177.657
	Totale dell'attivo	**803.792.154**	**787.000.218**

(migliaia di €)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	CONSISTENZE AL	
	30.06.2006	31.12.2005
Voci del passivo e del patrimonio netto		
10. Debiti verso banche	135.802.197	141.682.445
20. Debiti verso clientela	274.774.853	268.321.646
30. Titoli in circolazione	199.788.923	193.926.118
40. Passività finanziarie di negoziazione	115.940.993	107.093.636
50. Passività finanziarie valutate al fair value	1.401.289	1.129.297
60. Derivati di copertura	3.961.097	4.142.267
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(405.240)	356.121
80. Passività fiscali	5.124.762	5.924.628
a) correnti	*896.706*	*1.337.259*
b) differite	*4.228.056*	*4.587.369*
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	4.346.032	1.886.993
100. Altre passività	16.275.652	15.705.971
110. Trattamento di fine rapporto del personale	987.771	977.308
120. Fondi per rischi e oneri	6.778.577	6.607.679
a) quiescenza e obblighi simili	*4.379.230*	*4.441.421*
b) altri fondi	*2.399.347*	*2.166.258*
130. Riserve tecniche	132.542	140.409
140. Riserve da valutazione	1.379.964	1.903.723
170. Riserve	8.509.030	9.176.698
180. Sovrapprezzi di emissione	16.979.625	16.816.170
190. Capitale	5.218.300	5.195.277
200. Azioni proprie (-)	(359.039)	(359.039)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	4.111.956	3.902.613
220. Utile (perdita) del periodo (+/-)	3.042.870	2.470.258
Totale del passivo e del patrimonio netto	**803.792.154**	**787.000.218**

(migliaia di €)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Voci		1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	14.858.353	5.351.113
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(8.986.411)	(2.765.135)
30.	**Margine di interesse**	**5.871.942**	**2.585.978**
40.	Commissioni attive	5.052.882	2.386.992
50.	Commissioni passive	(810.432)	(290.407)
60.	**Commissioni nette**	**4.242.450**	**2.096.585**
70.	Dividendi e proventi simili	549.838	111.068
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	1.204.321	523.189
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	10.631	(2.713)
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	232.571	217.785
	a) crediti	*38.988*	*5.681*
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	*189.029*	*212.080*
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	*3.221*	*24*
	d) passività finanziarie	*1.333*	*..*
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	(261.277)	(1.188)
120.	**Margine di intermediazione**	**11.850.476**	**5.530.704**
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(1.176.857)	(429.069)
	a) crediti	*(1.178.220)*	*(415.235)*
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	*(27.466)*	*(1.838)*
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	*1.227*	*..*
	d) altre operazioni finanziarie	*27.602*	*(11.996)*
140.	**Risultato netto della gestione finanziaria**	**10.673.619**	**5.101.635**
150.	Premi netti	44.832	..
160.	Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	(35.058)	..
170.	**Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa**	**10.683.393**	**5.101.635**
180.	Spese amministrative	(6.104.105)	(2.821.920)
	a) spese per il personale	*(3.897.963)*	*(1.808.552)*
	b) altre spese amministrative	*(2.206.142)*	*(1.013.368)*
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(146.150)	(75.694)
200.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(350.010)	(160.343)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(245.337)	(56.694)
220.	Altri oneri / proventi di gestione	304.325	191.424
230.	**Costi operativi**	**(6.541.277)**	**(2.923.227)**
240.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	209.009	56.051
270.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	377.958	11.201
280.	**Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte**	**4.729.083**	**2.245.660**
290.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(1.309.801)	(707.541)
300.	**Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte**	**3.419.282**	**1.538.119**
310.	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	39.185	..
320.	**Utile (Perdita) del periodo**	**3.458.467**	**1.538.119**
330.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(415.597)	(95.801)
340.	**Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo**	**3.042.870**	**1.442.318**
	Utile per azione (euro)	0,29	0,23
	Utile per azione diluito (euro)	0,29	0,23

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto

(migliaia di €)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO DEL 1° SEMESTRE 2006

	ESISTENZE AL 31.1.2005	MODIFICA SALDI APERTURA	ESISTENZE AL 1.1.2006	ALLOCAZIONE RISULTATO ESERCIZIO PRECEDENTE		VARIAZIONI DEL PERIODO								PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2006
							OPERAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO							
				RISERVE	DIVIDENDI E ALTRE DESTINAZIONI	VARIAZIONI DI RISERVE	EMISSIONE NUOVE AZIONI	ACQUISTO AZIONI PROPRIE	DISTRIBUZIONE STRAORDINARIA DIVIDENDI	VARIAZIONE STRUMENTI DI CAPITALE	DERIVATI SU PROPRIE AZIONI	STOCK OPTIONS (1)	UTILE NETTO AL 30.06.2006	
Del gruppo:														
Capitale:														
a) azioni ordinarie	5.184.424	-	5.184.424	-	-	-	23.023	-	-	-	-	-	-	**5.207.447**
b) azioni di risparmio	10.853	-	10.853	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**10.853**
Sovrapprezzi di emissione	16.816.170	-	16.816.170	-	-	-	163.455	-	-	-	-	-	-	**16.979.625**
Riserve:														
a) di utili	6.889.664	-	6.889.664	182.921	-	-420.110	-2.748	-	-	-	-	-	-	**6.649.727**
b) altre	2.287.034	-	2.287.034	-	-	-444.562	-	-	-	-	-	16.831	-	**1.859.303**
Riserve da valutazione:		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
a) disponibili per la vendita	1.795.744	-	1.795.744	-	-	59.556	-	-	-	-	-	-	-	**1.855.300**
b) copertura flussi finanziari	-169.041	-	-169.041	-	-	-583.315	-	-	-	-	-	-	-	**-752.356**
c) altre (2)	277.020	-	277.020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**277.020**
Azioni proprie:														
a) della capogruppo	-358.416	-	-358.416	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-358.416**
b) delle controllate	-623	-	-623	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-623**
Utile di periodo	2.470.258	-	2.470.258	-182.921	-2.287.337	-	-	-	-	-	-		3.042.870	**3.042.870**
Patrimonio netto del Gruppo	**35.203.087**	**-**	**35.203.087**	**-**	**-2.287.337**	**-1.388.431**	**183.730**	**-**	**-**	**-**	**-**	**16.831**	**3.042.870**	**34.770.750**
Di terzi:														
Capitale	961.027	-	961.027	-	-	153.337	-	-	-	-	-	-	-	**1.114.364**
Sovrapprezzi di emissione e Riserve	2.635.346	-	2.635.346	261.204	-	-289.991	-	-	-	-	-	-	-	**2.606.559**
Riserve da valutazione:														
a) disponibili per la vendita	40.834	-	40.834	-	-	-29.360	-	-	-	-	-	-	-	**11.474**
b) copertura flussi finanziari	98	-	98	-	-	-40.231	-	-	-	-	-	-	-	**-40.133**
c) altre (2)	4.188	-	4.188	-	-	743	-	-	-	-	-	-	-	**4.931**
Azioni proprie:														
a) della capogruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
b) delle controllate	-84	-	-84	-	-	-752	-	-	-	-	-	-	-	**-836**
Utile di periodo	261.204	-	261.204	-261.204	-	-	-	-	-	-	-	-	415.597	**415.597**
Patrimonio netto di terzi	**3.902.613**	**-**	**3.902.613**	**-**	**-**	**-206.254**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**415.597**	**4.111.956**

(1) rappresenta gli effetti sulle Stock Option, sulle Performance Share e sulle Restricted Share.
(2) leggi speciali di rivalutazione.

(migliaia di €)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO DEL 1° SEMESTRE 2005

	ESISTENZE AL 1.1.2004	MODIFICA SALDI APERTURA	ESISTENZE AL 1.1.2005	ALLOCAZIONE RISULTATO ESERCIZIO PRECEDENTE		VARIAZIONI DEL PERIODO								PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2005
							OPERAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO							
				RISERVE	DIVIDENDI E ALTRE DESTINAZIONI	VARIAZIONI DI RISERVE	EMISSIONE NUOVE AZIONI	ACQUISTO AZIONI PROPRIE	DISTRIBUZIONE STRAORDINARIA DIVIDENDI	VARIAZIONE STRUMENTI DI CAPITALE	DERIVATI SU PROPRIE AZIONI	STOCK OPTIONS (1)	UTILE NETTO AL 30.06.2005	
Del gruppo:														
Capitale:														
a) azioni ordinarie	3.157.502	-	3.157.502	-	-	-	671	-	-	-	-	-	-	**3.158.173**
b) azioni di risparmio	10.853	-	10.853	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**10.853**
Sovrapprezzi di emissione	2.308.639	-	2.308.639	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**2.308.639**
Riserve:														
a) di utili	6.335.756	-674.322	5.661.434	776.696	-	258.588	-671	-	-	-	-	-	-	**6.696.047**
b) altre	90.613	-	90.613	-	-		-	-	-	-	-	7.645	-	**98.258**
Riserve da valutazione:														
a) disponibili per la vendita	-	1.156.356	1.156.356	-	-	111.285	-	-	-	-	-	-	-	**1.267.641**
b) copertura flussi finanziari	-	-22	-22	-	-	-256	-	-	-	-	-	-	-	**-278**
c) altre (da dettagliare)	277.020	-	277.020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**277.020**
Azioni proprie:														
a) della capogruppo	-	-358.416	-358.416	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-358.416**
b) delle controllate	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Utile di periodo	2.068.731	-	2.068.731	-776.696	-1.292.035	-	-	-	-	-	-	-	1.442.318	**1.442.318**
Patrimonio netto del Gruppo	**14.249.114**	**123.596**	**14.372.710**	**-**	**-1.292.035**	**369.617**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7.645**	**1.442.318**	**14.900.255**
Di terzi:														
Capitale	170.671	-	170.671	-	-	21.907	-	-	-	-	-	-	-	**192.578**
Sovrapprezzi di emissione e Riserve	837.920	-	837.920	170.265	-	-154.547	-	-	-	-	-	-	-	**853.638**
Riserve da valutazione:														
a) disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	25.226	-	-	-	-	-	-	-	**25.226**
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-	-71	-	-	-	-	-	-	-	**-71**
c) altre (2)	5.427	-	5.427	-	-	-1.769	-	-	-	-	-	-	-	**3.658**
Azioni proprie:														
a) della capogruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
b) delle controllate	-	-	-	-	-	-84	-	-	-	-	-	-	-	**-84**
Utile di periodo	170.265	-	170.265	-170.265	-	-	-	-	-	-	-	-	95.801	**95.801**
Patrimonio netto di terzi	**1.184.283**	**-**	**1.184.283**	**-**	**-**	**-109.338**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**95.801**	**1.170.746**

(1) rappresenta gli effetti sulle Stock Option, sulle Performance Share e sulle Restricted Share.
(2) leggi speciali di rivalutazione.

Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di €)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30.06.2006	30.06.2005
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	**6.597.972**	**3.039.126**
- risultato di periodo (+/-)	3.042.870	1.442.318
- plus/minusvalenze su attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività valutate al fair value (+/-)	- 446.789	161.291
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	- 10.631	2.713
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	2.416.503	606.742
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	595.347	217.037
- accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	- 122.516	90.591
- altri proventi e oneri assicurativi non incassati (+/-)	-	-
- imposte e tasse non liquidate (+)	1.123.188	518.434
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	**- 23.842.307**	**- 3.433.244**
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	- 1.645.628	- 1.500.261
- attività finanziarie valutate al fair value	- 3.501.051	- 2.136.039
- attività finanziarie disponibili per la vendita	892.754	- 256.638
- crediti verso banche	- 9.285.071	1.603.255
- crediti verso clientele	- 5.495.187	- 8.905.639
- altre attività	- 4.808.123	7.762.078
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	**21.026.167**	**2.934.258**
- debiti verso banche	- 5.442.416	5.399.833
- debiti verso clientele	8.519.839	2.997.912
- titoli in circolazione	5.974.154	9.180.930
- passività finanziarie di negoziazione	8.863.641	- 7.906.150
- passività finanziarie valutate al fair value	271.992	-
- altre passività	2.838.956	- 6.738.267
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	**3.781.832**	**2.540.140**
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	**1.954.640**	**351.356**
- vendite di partecipazioni	793.818	14.000
- dividendi incassati su partecipazioni	74.945	27.577
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	453.885	216.375
- vendite di attività materiali	133.420	76.562
- vendite di attività immateriali	178.123	16.842
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	320.449	-
2. Liquidità assorbita da	**- 3.777.657**	**- 1.763.858**
- acquisti di partecipazioni	- 221.320	- 13.692
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- acquisti di attività materiali	- 3.423.536	- 1.666.252
- acquisti di attività immateriali	- 132.801	- 83.914
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	**- 1.823.017**	**- 1.412.502**
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	183.730	-
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	- 2.287.337	- 1.292.035
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	**- 2.103.607**	**- 1.292.035**
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	**- 144.792**	**- 164.396**

LEGENDA: (+) generata ; (-) assorbita

(migliaia di €)

RICONCILIAZIONE		
	30.06.2006	30.06.2005
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	**3.459.406**	**2.084.477**
Liquidità totale generata/assorbita nel periodo	- 144.792	- 164.396
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	- 50.862	26.564
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	**3.263.752**	**1.946.645**

fairness
справедливість
equità
reciprocity
reciprocità
rispetto
Respekt
respect
libertà
liberté
transparency
átláthatóság
trasparenza
zaufanie
fiducia
trust

NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

Parte A) Politiche contabili 91

Parte B) Informazioni sullo stato patrimoniale 123

Parte C) Informazioni sul conto economico 133

Parte D) Informativa di settore 145

Parte E) Informativa sui rischi e sulle relative politiche di copertura 151

Parte F) Informazioni sul patrimonio consolidato 157

Parte H) Operazioni con parti correlate 161

Parte I) Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali 165

Avvertenze:
Trattandosi di Relazione Semestrale Consolidata in versione sintetica, a differenza del Bilancio Annuale, non sono indicate alcune informazioni all'interno delle parti sopra elencate, e l'Informativa al punto G) Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda.

fairness
справедливість
reciprocity
reciprocità
Respekt
respect
libertà
liberté
Freiheit
transparency
átláthatóság
trasparenza
zaufanie
fiducia
trust

NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

Parte A) Politiche contabili 92

A1) Parte generale 92

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali 92

Sezione 2 – Principi generali di redazione 92

Sezione 3 – Area e metodi di consolidamento 93

Sezione 4 – Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio 121

Sezione 5 – Altri aspetti 121

A2) Parte relativa alle principali voci di bilancio 121

Parte A) Politiche contabili

A1) Parte generale

Sezione 1 – Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

In base alla delibera Consob n.° 14990 del 14 aprile 2005, che ha modificato ed integrato il Regolamento Emittenti n.° 11971 del 14 maggio 1999, la presente Relazione semestrale consolidata è redatta in conformità ai principi contabili emanati dall' International Accounting Standards Board (IASB) (inclusi i documenti interpretativi SIC e IFRIC) omologati dalla Commissione Europea fino al 30 giugno 2006, ai sensi del Regolamento dell'Unione Europea n. 1606 del 19 luglio 2002.

Tale Regolamento è stato recepito in Italia a seguito del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005 n.° 38, secondo il quale il Gruppo è tenuto a predisporre i propri bilanci consolidati, a partire dall'esercizio 2005, in base ai principi contabili internazionali "International Financial Reporting Standards" (IAS/IFRS) emanati dallo IASB, come recepiti dall'Unione Europea.

In particolare, l'art. 81 della citata delibera Consob prevede che il contenuto della Relazione semestrale sia conforme al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34). In base al paragrafo 10 del citato IAS 34, il Gruppo si è avvalso della facoltà di redigere la Relazione semestrale consolidata in versione sintetica.

La Relazione semestrale che, come prescritto dal richiamato articolo della delibera Consob, include anche apposita sezione relativa all'informativa sulla Capogruppo redatta in base ai medesimi principi contabili internazionali, è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della Società KPMG S.p.A.

Sezione 2 – Principi generali di redazione

La redazione della Relazione semestrale consolidata è avvenuta, come detto sopra, in base ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione Europea. A livello interpretativo e di supporto nell'applicazione, sono stati utilizzati i seguenti documenti, seppure non omologati dalla Commissione Europea:

- Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements emanato dallo IASB nel 2001;
- Implementation Guidance, Basis for Conclusions, IFRIC ed eventuali altri documenti predisposti dallo IASB o dall'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) a complemento dei principi contabili emanati;
- i documenti interpretativi sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI).

La Relazione semestrale è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (elaborato applicando il metodo "indiretto") e dalle note al bilancio semestrale.
A questo riguardo si è fatto riferimento agli schemi emanati dalla Banca d'Italia con la circolare n.° 262 del 22 dicembre 2005, esponendo il confronto delle risultanze semestrali, per lo stato patrimoniale, con i dati al 31 dicembre 2005, mentre per il conto economico con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (30 giugno 2005).

Gli schemi di bilancio e le note al bilancio semestrale sono redatti in **migliaia di euro**.

La relazione semestrale è accompagnata da una relazione sulla gestione nella quale vengono utilizzati schemi di bilancio riclassificati, il cui raccordo con quelli ufficiali è presentato nel capitolo "Altre informazioni". Nello stesso capitolo della relazione sulla gestione viene inoltre riportato il raccordo tra l'utile netto ed il patrimonio netto della società capogruppo con i corrispondenti valori del consolidato.
I criteri di valutazione sono adottati nell'ottica della continuità dell'attività aziendale e rispondono ai principi di competenza, di rilevanza e significatività dell'informazione contabile e di prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica.

Sezione 3 – Area e metodi di consolidamento

Di seguito si espongono i criteri e i principi di consolidamento adottati nella predisposizione della Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006.

SITUAZIONI OGGETTO DI CONSOLIDAMENTO

Per il consolidamento sono state utilizzate:

- la situazione al 30 giugno 2006 della Capogruppo;
- la situazione semestrale consolidata del gruppo HypoVereinsbank (gruppo HVB), redatta in base agli IAS/IFRS;
- le situazioni al 30 giugno 2006 delle altre Società consolidate integralmente e proporzionalmente, riclassificate ed adeguate per tener conto delle esigenze di consolidamento e, ove necessario, per uniformarle ai principi contabili di Gruppo ed all'informativa richiesta dalla Banca d'Italia con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005.

I bilanci separati delle Società oggetto di consolidamento integrale denominati in valuta estera sono stati convertiti per lo stato patrimoniale al cambio di fine periodo; per il conto economico è invece utilizzato il cambio medio, ritenuto una valida approssimazione del cambio in essere alla data dell'operazione.

Le relazioni delle principali Società consolidate integralmente, predisposte secondo gli IAS/IFRS ai fini della relazione semestrale consolidata, sono assoggettate a revisione contabile limitata da parte di primarie Società di revisione.

SOCIETÀ CONTROLLATE

Sono controllate quelle società nelle quali:

1) si possiede, direttamente o indirettamente attraverso le proprie controllate, più della metà dei diritti di voto di un'impresa a meno che, in casi eccezionali, possa essere chiaramente dimostrato che tale possesso non costituisce controllo;
2) si possiede la metà, o una quota minore, dei voti esercitabili in assemblea e si ha:
   a) il controllo di più della metà dei diritti di voto in virtù di un accordo con altri investitori;
   b) il potere di determinare le politiche finanziarie e operative dell'entità in virtù di una clausola statutaria o di un contratto;
   c) il potere di nominare o di rimuovere la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario, e la gestione dell'impresa compete a quel consiglio o organo;
   d) il potere di esercitare la maggioranza dei diritti di voto nelle sedute del consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario, e la gestione dell'impresa compete a quel consiglio o organo.

Le definizioni sopra riportate includono anche eventuali "special purpose entities" che debbano essere inclusi in virtù di quanto previsto dal SIC 12.

L'esistenza e l'effetto di diritti di voto potenziali che siano effettivamente esercitabili o convertibili sono presi in considerazione all'atto di valutare se una società ha il potere o meno di governare le politiche finanziarie e gestionali di un'altra impresa.

Il valore contabile delle partecipazioni in società consolidate integralmente o proporzionalmente, detenute dalla Capogruppo o dalle altre società del Gruppo, è eliminato – a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate – in contropartita della corrispondente frazione di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo.

I rapporti patrimoniali attivi e passivi, le operazioni fuori bilancio, i proventi e gli oneri, nonché i profitti e le perdite intercorsi tra società incluse nell'area di consolidamento sono elisi integralmente o proporzionalmente, coerentemente alle modalità di consolidamento adottate.

I costi e i ricavi di una controllata sono inclusi nel consolidato a partire dalla data di acquisizione del controllo. I costi e i ricavi di una controllata ceduta sono inclusi nel conto economico consolidato fino alla data della cessione, vale a dire fino al momento in cui si cessa di avere il controllo della partecipata. La differenza tra il corrispettivo di cessione della controllata e il valore contabile delle sue attività nette alla stessa data, è rilevata nel conto economico alla voce 270 "Utili (Perdite) da cessione di investimenti" per le società oggetto di consolidamento integrale e proporzionale.

La quota di pertinenza di terzi è presentata nello stato patrimoniale alla voce 210. "Patrimonio di pertinenza di terzi", separatamente dalle passività e dal patrimonio netto di pertinenza del Gruppo. Anche nel conto economico la quota di pertinenza di terzi è presentata separatamente alla voce 330. "Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi".

Per le società che sono incluse per la prima volta nell'area di consolidamento, il fair value del costo sostenuto per ottenere il controllo di tale partecipazione, inclusivo degli oneri accessori, è misurato alla data di acquisizione.

SOCIETÀ COLLEGATE

Una società collegata è un'impresa nella quale la partecipante esercita un'influenza notevole e che non è né una controllata né una joint-venture. L'influenza notevole si presume quando la partecipante detiene, direttamente o indirettamente, almeno il 20% del capitale di un'altra società.

Le partecipazioni in società collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. La partecipazione nelle società collegate include l'avviamento (al netto di qualsiasi perdita di valore) pagato per l'acquisizione. La partecipazione agli utili e alle perdite post-acquisizione delle collegate è rilevata in conto economico alla voce 240. "Utili (Perdite) delle partecipazioni". L'eventuale distribuzione di dividendi viene portata a riduzione del valore di iscrizione della partecipazione.

Se la quota di interessenza nelle perdite di una collegata eguaglia o supera il valore di iscrizione della partecipata, non sono rilevate ulteriori perdite, a meno che non siano state contratte specifiche obbligazioni a favore della collegata o siano stati effettuati dei pagamenti a favore della stessa.

I profitti non realizzati sulle transazioni fra il Gruppo e le sue collegate sono eliminati nella stessa percentuale della partecipazione del Gruppo agli utili delle collegate stesse. Anche le perdite non realizzate sono eliminate, a meno che le transazioni effettuate diano evidenza di una perdita di valore delle attività negoziate.

JOINT VENTURES

Sono considerate società controllate congiuntamente (cd. joint venture) quelle partecipate nelle quali è contrattualmente stabilita la condivisione del controllo con altri partecipanti; il controllo congiunto esiste solamente quando per le decisioni finanziarie e gestionali strategiche relative alla società è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo. Le partecipazioni in società controllate congiuntamente sono rilevate secondo il metodo del consolidamento proporzionale.

Nella tabella seguente sono elencate le società incluse nell'area di consolidamento secondo le divisioni di appartenenza, oltre alle società valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

PARTECIPAZIONI DELLE SOCIETÀ OGGETTO DI CONSOLIDAMENTO INTEGRALE, PROPORZIONALE E PATRIMONIO NETTO

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
A) SOCIETÀ CONSOLIDATE INTEGRALMENTE					
UNICREDITO ITALIANO SPA	**Genova**		**Capogruppo**		
DIVISIONE RETAIL					
UniCredit Banca per la Casa SpA	Milano	1	UniCredit Banca SpA	100,00	100,00
UniCredit Banca SpA	Bologna	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
UniCredit Clarima Banca SpA	Milano	1	UniCredit Banca SpA	100,00	100,00
UniCredit Assicura Srl	Milano	1	UniCredit Banca SpA	100,00	100,00
DIVISIONE CORPORATE BANKING					
Locat Leasing Croatia Doo	Zagabria	1	Locat SpA	100,00	100,00
Locat Rent SpA	Milano	4	Locat SpA	50,00	50,00
Locat SpA	Bologna	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
Medioinvest Srl	Perugia	1	UniCredit Banca d'Impresa SpA	100,00	100,00
Quercia Funding Srl	Verona	1	UniCredit Banca d'Impresa SpA	65,00	65,00
S+R Investimenti e Gestioni (S.G.R.) SpA	Milano	1	UniCredit Banca d'Impresa SpA	100,00	100,00
UniCredit Banca d'Impresa SpA	Verona	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
UniCredit Factoring SpA	Milano	1	UniCredit Banca d'Impresa SpA	100,00	100,00
UniCredit Infrastrutture SpA	Torino	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
Zao Locat Leasing Russia	Mosca	1	Locat SpA	62,00	62,00
DIVISIONE INVESTMENT BANKING					
Euro Capital Structures Ltd In liquidazione	Dublino	1	UniCredit Banca Mobiliare SpA	100,00	100,00
Tlx SpA	Milano	1	UniCredit Banca Mobiliare SpA	100,00	100,00
UniCredit Banca Mobiliare SpA	Milano	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
DIVISIONE PRIVATE BANKING & ASSET MANAGEMENT					
Bac Fiduciaria SpA	Dogana	1	Banca Agricola Commerciale della R.S.M. Sa	100,00	100,00
Banca Agricola Commerciale della R.S.M. Sa	Borgo Maggiore	1	UniCredit Private Banking SpA	85,35	85,35
Banque Monegasque de Gestion Sa	Monaco	1	UniCredit Private Banking SpA	100,00	100,00
Cordusio Società Fiduciaria per Azioni	Milano	1	UniCredit Private Banking SpA	100,00	100,00
UniCredit (Suisse) Bank Sa	Lugano	1	UniCredit Private Banking SpA	100,00	100,00
UniCredit International Bank (Luxembourg) Sa	Lussemburgo	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
UniCredit Private Banking SpA	Torino	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
UniCredit Xelion Banca SpA	Milano	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
Xaa Agenzia Assicurativa SpA	Milano	1	UniCredit Xelion Banca SpA	100,00	100,00
GRUPPO PIONEER					
Frt - Fiduciaria RiSpArmio Torino Sim SpA	Torino	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Ki (7) Limited	Londra	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
Pioneer Alternative Investment Management (Bermuda)	Hamilton	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Alternative Investment Management Ltd	Dublino	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Alternative Investment Management Sgr Pa	Milano	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Alternative Investments (Israel) Ltd	Raanana	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Alternative Investments (New York) Ltd	Dover	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Alternative Investments Uk Limited	Londra	1	Ki (7) Limited	100,00	100,00
Pioneer Asset Management As	Praga	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Asset Management Sa	Lussemburgo	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Czech Financial Company Sro	Praga	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Fonds Marketing Gmbh	Monaco	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Funds Distributor Inc	Boston	1	Pioneer Investment Management Inc	100,00	100,00
Pioneer Global Asset Management SpA	Milano	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
Pioneer Global Funds Distributor Ltd	Hamilton	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Global Investment Ltd	Dublino	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Global Investments (Australia) Pty Limited	Melbourne	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Global Investments (Hk) Limited	Hong Kong	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Global Investments (Taiwan) Ltd.	Taipei 101	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Institutional Asset Management Inc	1209 Orange Street County of New Castle	1	Pioneer Investment Management Usa Inc.	100,00	100,00
Pioneer Investment Company As	Praga	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Investment Management Inc	Wilmington	1	Pioneer Investment Management Usa Inc.	100,00	100,00
Pioneer Investment Management Limited	Dublino	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Investment Management Shareholder Services	Boston	1	Pioneer Investment Management Usa Inc.	100,00	100,00
Pioneer Investment Management SGRpA	Milano	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Investment Management Usa Inc.	Wilmington	1	Pioneer Global Asset Management SpA	100,00	100,00
Pioneer Pekao Investment Fund Company Sa	Varsavia	1	Pioneer Pekao Investment Management Sa	100,00	100,00
Pioneer Pekao Investment Management Sa	Varsavia	1	Bank Pekao Sa	49,00	49,00
			Pioneer Global Asset Management SpA	51,00	51,00
Vanderbilt Capital Advisors Llc	New York	1	Pioneer Institutional Asset Management Inc	100,00	100,00
DIVISIONE NEW EUROPE					
Bulbank Ad	Sofia	1	UniCredito Italiano SpA	86,13	86,13
Unibanka As	Bratislava	1	UniCredito Italiano SpA	77,21	77,21
			Zivnostenska Banka As	..	..
UniCredit Leasing Auto Bulgaria Eood	Sofia	1	UniCredit Leasing Bulgaria Ead	100,00	100,00
UniCredit Leasing Bulgaria Ead	Sofia	1	Bulbank Ad	100,00	100,00
UniCredit Leasing Romania Sa	Bucharest	1	Locat SpA	..	..
			UniCredit Romania Sa	..	..
			UniCredit Securities Sa	..	..
			UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
			Zivnostenska Banka As	..	..
UniCredit Romania Sa	Bucharest	1	UniCredit Leasing Romania Sa	..	..
			UniCredit Securities Sa	..	..
			UniCredito Italiano SpA	99,95	99,95

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
UniCredit Securities Sa	Bucarest	1	UniCredit Romania Sa	99,99	99,99
Xelion Doradcy Finansowi Sp. Zoo	Varsavia	1	Bank Pekao Sa	50,00	50,00
			UniCredito Italiano SpA	50,00	50,00
Zivnostenska Banka As	Praga	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
GRUPPO PEKAO					
Bank Pekao Sa	Varsavia	1	UniCredito Italiano SpA	52,85	52,85
Bdk Consulting	Luck	1	UniCredit Bank Ltd	100,00	100,00
Cdm Centralny Dom Maklerski Pekao Sa	Varsavia	1	Bank Pekao Sa	100,00	100,00
Centrum Kart Sa	Varsavia	1	Bank Pekao Sa	100,00	100,00
Drukbank Sp. Zoo	Zamosc	1	Bank Pekao Sa	100,00	100,00
Pekao Access Sp. Zoo	Varsavia	1	Bank Pekao Sa	55,26	55,26
Pekao Faktoring Sp. Zoo	Lublino	1	Bank Pekao Sa	100,00	100,00
Pekao Financial Services Sp. Zoo	Varsavia	1	Bank Pekao Sa	100,00	100,00
Pekao Fundusz Kapitalowy Sp. Zoo	Varsavia	1	Bank Pekao Sa	100,00	100,00
Pekao Leasing Sp Zoo	Varsavia	1	Bank Pekao Sa	100,00	100,00
Pekao Pioneer P.T.E. Sa	Varsavia	1	Bank Pekao Sa	65,00	65,00
			Pioneer Global Asset Management SpA	35,00	35,00
UniCredit Bank Ltd	Luck	1	Bank Pekao Sa	82,84	82,84
			Drukbank Sp. Zoo	17,16	17,16
GRUPPO ZABA					
Centar Kaptol Doo	Zagabria	1	Zagrebacka Banka Dd	100,00	100,00
Istra Golf Doo	Umag	1	Istraturist Umag, Hotelijerstvo I Turizam Dd	100,00	100,00
Istraturist Umag, Hotelijerstvo I Turizam Dd	Umag	1	Zagrebacka Banka Dd	71,80	71,80
Marketing Zagrebacke Banke Doo	Zagabria	1	Zagrebacka Banka Dd	100,00	100,00
Pominvest Dd	Split	1	Zagrebacka Banka Dd	88,66	88,66
Prva Stambena Stedionica Dd Zagreb	Zagabria	1	Zagrebacka Banka Dd	100,00	100,00
UniCredit Zagrebacka Banka Dd	Mostar	1	UniCredito Italiano SpA	4,69	4,94
			Zagrebacka Banka Dd	93,98	94,52
Zaba Turizam Doo	Zagabria	1	Zagrebacka Banka Dd	100,00	100,00
Zagreb Nekretnine Doo	Zagabria	1	Zagrebacka Banka Dd	100,00	100,00
Zagrebacka Banka Dd	Zagabria	1	UniCredito Italiano SpA	81,91	82,16
Zane Bh Doo	Sarajevo	1	Zagreb Nekretnine Doo	100,00	100,00
Zb Invest Doo	Zagabria	1	Zagrebacka Banka Dd	100,00	100,00
DIVISIONE GLOBAL BANKING SERVICE					
2S Banca SpA	Torino	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
Breakeven Srl	Verona	1	UniCredito Gestione Crediti SpA	100,00	100,00
I-Faber Società Per Azioni	Milano	1	UniCredit Banca d'Impresa SpA	65,32	65,32
Quercia Software SpA	Verona	1	UniCredit Global Information Services SpA	100,00	100,00
Uni It Srl	Lavis	1	UniCredit Produzioni Accentrate SpA	51,00	51,00
UniCredit Broker SpA	Milano	1	UniCredit Banca d'Impresa SpA	100,00	100,00
UniCredit Global Information Services SpA	Milano	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
UniCredit Produzioni Accentrate SpA	Cologno Monzese	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
UniCredit Real Estate SpA	Milano	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
UniCredito Gestione Crediti SpA	Verona	1	UniCredito Italiano SpA	97,81	97,81
Uniriscossioni SpA	Torino	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
ALTRE SOCIETÀ					
Trivimm Srl	Verona	1	UniCredito Gestione Crediti SpA	100,00	100,00
UniCredit Audit SpA	Milano	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
UniCredit Delaware Inc	Dover	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
UniCredit Ireland Financial Services Plc	Dublin	1	UniCredito Italiano Bank (Ireland) Plc	100,00	100,00
UniCredito Italiano Bank (Ireland) Plc	Dublino	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
UniCredito Italiano Capital Trust I	Newark	1	UniCredito - Gran Bretagna	100,00	100,00
UniCredito Italiano Capital Trust Ii	Newark	1	UniCredito - Gran Bretagna	100,00	100,00
UniCredito Italiano Capital Trust Iii	Newark	1	UniCredito Italiano Funding Llc Iii	100,00	100,00
UniCredito Italiano Capital Trust Iv	Newark	1	UniCredito Italiano Funding Llc Iv	100,00	100,00
UniCredito Italiano Funding Llc I	Dover	1	UniCredito - Gran Bretagna	100,00	100,00
UniCredito Italiano Funding Llc Ii	Dover	1	UniCredito - Gran Bretagna	100,00	100,00
UniCredito Italiano Funding Llc Iii	Delaware	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
UniCredito Italiano Funding Llc Iv	Delaware	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
GRUPPO HYPOVEREINSBANK (HVB)					
Bayerische Hypo Und Vereinsbank Ag	Monaco	1	UniCredito Italiano SpA	93,93	93,93
Acis Immobilien- und Projektentwicklungs GmbH & Co. Oberbaum City KG	Monaco	1	Acis Immobilien- und Projektentwicklungs GmbH	-	1,89
			Sirius Immobilien- und Projektentwicklungs GmbH	100,00	98,11
Acis Immobilien- und Projektentwicklungs GmbH & Co. Parkkolonnaden KG	Monaco	1	Acis Immobilien- und Projektentwicklungs GmbH	-	1,89
			A&T-Projektentwicklungs GmbH & Co. Potsdamer Platz Berlin KG	100,00	98,11
Acis Immobilien- und Projektentwicklungs GmbH & Co. Stuttgart Kronprinzstraße KG	Monaco	1	Acis Immobilien- und Projektentwicklungs GmbH	-	1,89
			HVB Gesellschaft für Gebäude mbH & Co KG	100,00	98,11
Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A.	Lussemburgo	1	HVB Asset Management Holding GmbH	90,00	90,00
			HVB Banque Luxembourg Société Anonyme	10,00	10,00
Activest Investmentgesellschaft mbH	Monaco	1	HVB Asset Management Holding GmbH	100,00	100,00
Alexandersson Real Estate I B.V.	Apeldoorn	1	ANWA Gesellschaft für Anlagenverwaltung mbH	100,00	100,00
ALINT 458 Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H. & Co. Geschäftshaus Wuppertal KG	Bad Homburg	1	ALINT 458 Grundstückverwaltung Gesellschaft m.b.H.	33,33	33,33
			BA CA Leasing (Deutschland) GmbH	65,67	65,67
ALINT 458 Grundstückverwaltung Gesellschaft m.b.H.	Bad Homburg	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
Allegro Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	1,00	1,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	98,80	98,80

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
ALLIB Leasing d.o.o. za leasing	Zagabria	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	90,00	90,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	10,00	10,00
Allib Leasing s.r.o.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
ALLIB ROM s.r.l.	Bucarest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	90,00	90,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	10,00	10,00
ALMS Leasing GmbH.	Salisburgo	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	95,00	95,00
ALV Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
ANI Leasing s.r.l	Bucarest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	90,00	90,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	10,00	10,00
Antares Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
ANWA Gesellschaft für Anlagenverwaltung mbH	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	1,15	1,15
			HVB Immobilien AG	93,85	93,85
Arany Pénzügyi Lizing Rt.	Budapest	1	HVB Bank Hungary Zrt.	98,33	98,33
			Sas-Real Kft.	1,67	1,67
Argentaurus Immobilien-Vermietungs- und Verwaltungs GmbH	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	100,00	100,00
Arno Grundstücksverwaltungs Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	GALA Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
ARRONDA Immobilienverwaltungs GmbH	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	90,00	90,00
Artemus Macro Fund SPC Limited	Grand Cayman George Town	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	-
			HVB Asset Management Asia Ltd.	-	100,00
ARUNA Immobilienvermietung GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Asset Management GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Atlanterra Immobilienverwaltungs GmbH	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	90,00	90,00
A&T-Projektentwicklungs GmbH & Co. Potsdamer Platz Berlin KG	Monaco	1	Grundstücksaktiengesellschaft am Potsdamer Platz (Haus Vaterland)	66,67	66,67
Aufbau Dresden GmbH	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	100,00	100,00
Austria Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,40	99,40
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	0,40	0,40
Autogyör Liegenschaftsnutzung Kft.	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
AWT International Trade AG	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
BA Alpine Holdings, Inc.	Wilmington	1	Bank Austria Cayman Islands Ltd.	100,00	100,00
BA-CA Administration Services GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
BA-CA Andante Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BACA Baucis Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BA-CA Betriebsobjekte AG	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
BACA CENA Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BACA Cheops Leasing GmbH	Vienna	1	GALA Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
BACA Export Finance Limited	Londra	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
BA-CA Export Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Mobilien Leasing GmbH	100,00	100,00
BA-CA Finance (Cayman) (2) Limited	George Town Grand Cayman	1	BA-CA Finance (Cayman) Limited	100,00	100,00
BA-CA Finance (Cayman) Limited	George Town	1	Bank Austria Cayman Islands Ltd.	100,00	100,00
BA-CA Ingatlanlízing Zrt. (BA-CA Ingatlanlízing Szolgáltató Zártkörüen Müködö Részvénytársaság)	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BACA KommunalLeasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BACAL ALPHA d.o.o.	Zagabria	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	30,00	30,00
BACAL BETA Nekretnine d.o.o.	Zagabria	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	30,00	30,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
BACA Leasing Alfa s.r.o.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BACA-Leasing Aquila Ingatlanhasznositó Kft	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BA/CA-Leasing Beteiligungen GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BACA Leasing Carmen GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BA CA Leasing (Deutschland) GmbH	Bad Homburg	1	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	94,90	94,90
BA-CA Leasing Drei Garagen GmbH	Vienna	1	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BA/CA-Leasing Finanzierung GmbH	Vienna	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	100,00	100,00
BACA Leasing Gama s.r.o.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BACA-Leasing Gemini Ingatlanhasznositó Kft	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BA CA Leasing (Germany) GmbH	Bad Homburg	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BACA-Leasing Herkules Ingatlanhasznositó Korlatólt Felelösséhü Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BACA-Leasing Lupus Ingatlanhasznositó Kft	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BA-CA Leasing MAR Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BACA-Leasing Midas Ingatlanhasznositó Korlatólt Felelösséhü Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BA-CA LEASING MODERATO d.o.o.	Lubiana	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BACA Leasing Nekretnine d.o.o.	Banja Luka	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	30,00	30,00
BACA-Leasing Nero Ingatlanhasznositó Korlatólt Felelösséhü Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BACA-Leasing Omikron Ingatlanhasznositó Kft.	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BA-CA Leasing Polo, leasing d.o.o.	Lubiana	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BA-CA Leasing TechRent GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	1,00	1,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,00	99,00
BACA Leasing und Beteiligungsmanagement GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	1,00	1,00
			CALG Immobilien Leasing GmbH	98,80	98,80

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
BACA-Leasing Ursus Ingatlanhasznositó Kft.	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BA-CA Leasing Versicherungsservice GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BA-CA Leasing Versicherungsservice GmbH & Co. KG	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BA-CA Luna Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BACAL Versicherungsservice Holding GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BACA Minerva Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BACA Minos Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BACA Mobilien und LKW Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BACA PEGASUS Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
			CALG Immobilien Leasing GmbH	74,80	74,80
BA-CA Polaris Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BA-CA Presto Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BACA Real Estate s.r.l.	Bucarest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	30,00	30,00
BACA Romus s.r.l.	Bucarest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	30,00	30,00
BA CA SECUND Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BA-CA Zega Leasing-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BA Creditanstalt Bulus EOOD	Sofia	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
"BA Creditanstalt Leasing Alpha" d.o.o.	Belgrado	1	"HVB Banka Srbija i Crna Gora" A.D.	100,00	100,00
"BA-Creditanstalt Leasing Angla" Sp. z.o.o.	Varsavia	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
"BA-Creditanstalt Leasing Delta" Sp. z. o.o.	Varsavia	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	75,00	75,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
"BA-Creditanstalt Leasing Ecos" Sp.z.o.o.	Varsavia	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
"BA-Creditanstalt Leasing Polus" Sp.z.o.o.	Varsavia	1	BACA Minerva Leasing GmbH	100,00	100,00
BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BAL Carina Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BAL Demeter Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
BAL Helios Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BAL Hestia Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BAL Horus Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	CALG Delta Grundstückverwaltung GmbH	99,80	99,80
BAL Hypnos Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	CALG Delta Grundstückverwaltung GmbH	99,80	99,80
BAL Leto Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
BAL Osiris Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BAL Pan Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
BAL Sobek Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
Banca Comerciala "Ion Tiriac" S.A.	Bucarest	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	50,00	50,00
Bank Austria Cayman Islands Ltd.	Georgetown	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	Vienna	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	77,53	77,53
			UniCredito Italiano SpA	17,45	17,45
Bank Austria Creditanstalt d.d. Lubiana	Lubiana	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	99,98	99,98
Bank Austria Creditanstalt KFZ Leasing GmbH	Vienna	1	GALA Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H.	100,00	100,00
Bank Austria Creditanstalt Leasing Bauträger GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Bank-Austria Creditanstalt Leasing Crolus d.o.o. za Leasing	Zagabria	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	90,00	90,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	10,00	10,00
Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	99,98	99,98
Bank Austria Creditanstalt Leasing Immobilienanlagen GmbH	Vienna	1	GALA Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
Bank Austria Creditanstalt Leasing, leasing, d.o.o.	Lubiana	1	Bank Austria Creditanstalt d.d. Ljubljana	9,90	9,90
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	90,10	90,10
Bank Austria Creditanstalt Mobilien Leasing GmbH	Vienna	1	GALA Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
Bank Austria Creditanstalt Real Invest GmbH	Vienna	1	A & B Banken-Holding GmbH	5,05	5,05
			Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	94,95	94,95
Bank Austria Creditanstalt Wohnbaubank AG	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Bank Austria Hungaria Beta Leasing Kft.	Budapest	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	95,00	95,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	5,00	5,00
Bank Austria Leasing Argo Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Bank Austria Leasing Aton Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Bank Austria Leasing Hera Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Bank Austria Leasing Ikarus Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Bank Austria Leasing Medea Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Bank Austria Trade Services Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Bank BPH Spolka Akcyjna	Krakau	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	71,03	71,03
Bankhaus Neelmeyer AG	Bremen	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Banking Transaction Services s.r.o.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Bankprivat AG	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Baulandentwicklung Gdst 1682/8 GmbH & Co OEG	Vienna	1	CALG Anlagen Leasing GmbH	1,00	1,00
			CALG Immobilien Leasing GmbH	99,00	99,00
Bayerische Wohnungsgesellschaft für Handel und Industrie mbH	Monaco	1	HVB Gesellschaft für Gebäude mbH & Co KG	100,00	100,00
Betaterra Gesellschaft für Immobilienverwaltung mbH	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	6,15	6,15
			HVB Immobilien AG	93,85	93,85

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
Beteiligungs-und Handelsgesellschaft in Hamburg mit beschränkter Haftung	Amburgo	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
BFZ (Overseas) Ltd. Cayman Islands	George Town	1	Bank Austria Cayman Islands Ltd.	100,00	100,00
BodeHewitt AG & Co. KG	Grünwald	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	72,25	72,25
Border Leasing Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	1	GALA Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
BPH Bank Hipoteczny S.A.	Varsavia	1	Bank BPH Spolka Akcyjna	99,94	99,94
			Final Holding Sp.Zo.o.	0,06	0,06
BPH Finance plc.	Londra	1	Bank BPH Spolka Akcyjna	100,00	100,00
BPH Investment Fund Company (BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)	Varsavia	1	BPH PBK Zarzadzanie Funduszami Sp.z.o.o.	50,14	50,14
			Capital Invest die Kapitalanlagesellschaft der Bank Austria/Creditanstalt Gruppe GmbH	49,86	49,86
BPH Leasing SA	Poznan	1	BPH PBK Leasing S.A.	100,00	100,00
BPH PBK Leasing S.A.	Varsavia	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	19,90	19,90
			Bank BPH Spolka Akcyjna	80,10	80,10
Brewo Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	GALA Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
Business City Management GmbH	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CABET-Holding-Aktiengesellschaft	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
CABO Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	1	CABET-Holding-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
CAC Full Service Leasing s.r.o.	Bratislava	1	CAC Leasing Slovakia a.s.	100,00	100,00
CAC Full Service Leasing, s.r.o.	Praga	1	CAC Leasing a.s.	100,00	100,00
CAC IMMO, s.r.o.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CAC Leasing a.s.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CAC Leasing Slovakia a.s.	Bratislava	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	44,50	44,50
			CAC Leasing a.s.	35,20	35,20
			HVB Bank Slovakia a.s.	19,90	19,90
CAC poistovaci maklér, s.r.o.	Bratislava	1	BACAL Versicherungsservice Holding GmbH	19,68	19,68
			CAC Leasing Slovakia a.s.	80,32	80,32
CAC Pojist'ovací Maklérská spol. s.r.o.	Praga	1	CAC Leasing a.s.	100,00	100,00
CAC Real Estate, s.r.o.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CA IB Corporate Finance Beratungs Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
CA IB International Markets AG	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Caibon.com Internet Services GmbH	Vienna	1	Bank Austria Trade Services Gesellschaft m.b.H.	100,00	100,00
CA IB Spolka Akcyjna	Varsavia	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
CA IB Securities S.A.	Varsavia	1	CA IB Polska Spolka Akcyjna	100,00	100,00
CA-Leasing Alpha Ingatlanhasznosító Korlátolt Felelösségü Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CA-Leasing Beta 2 Ingatlanhasznositó Korlatolt Felel sség Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
CA-Leasing Delta Ingatlanhasznosító Korlátolt Felelősségü Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CA-Leasing Epsilon Ingatlanhasznosító Korlátolt Felelősségü Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CA-Leasing Euro s.r.o.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CA-Leasing Kappa Ingatlanhasznosító Korlátolt Felelősségü Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CA-Leasing Lamda Ingatlanhasznosító Korlátolt Felelősségü Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CA-Leasing Omega Ingatlanhasznosító Korlátolt Felelősségü Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CA-Leasing Ovus s.r.o.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CA-Leasing Praha s.r.o.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CA-Leasing Senioren Park GmbH	Vienna	1	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
CA-Leasing Terra poslovanje z nepremicninami d.o.o.	Lubiana	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CA-Leasing Ypsilon Ingatlanhasznosító Korlátolt Felelősségü Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CA-Leasing Zeta Ingatlanhasznosító Korlátolt Felelősségü Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
CALG 307 Mobilien Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	1,00	1,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	98,80	98,80
CALG 443 Grundstückverwaltung GmbH	Vienna	1	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	98,80	98,80
			CALG Immobilien Leasing GmbH	1,00	1,00
CALG 451 Grundstückverwaltung GmbH	Vienna	1	CALG Delta Grundstückverwaltung GmbH	99,80	99,80
CALG Alpha Grundstückverwaltung GmbH	Vienna	1	CALG Delta Grundstückverwaltung GmbH	99,80	99,80
CALG Anlagen Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
CALG Anlagen Leasing GmbH & Co Grundstückvermietung und -verwaltung KG	Monaco	1	CALG Anlagen Leasing GmbH	99,90	99,90
CALG Anlagen Leasing GmbH & Co. OEG	Vienna	1	CALG Anlagen Leasing GmbH	99,00	99,00
			CALG Immobilien Leasing GmbH	1,00	1,00
CALG Delta Grundstückverwaltung GmbH	Vienna	1	CALG Anlagen Leasing GmbH	99,80	99,80
CALG Gamma Grundstückverwaltung GmbH	Vienna	1	CALG Immobilien Leasing GmbH	99,80	99,80
CALG Grundstückverwaltung GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
			CALG Immobilien Leasing GmbH	74,80	74,80
CALG Hotelgrundstückverwaltung Gründung 1986 GmbH	Vienna	1	CALG Anlagen Leasing GmbH	100,00	100,00
CALG Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	CALG Anlagen Leasing GmbH	99,80	99,80
CALG Minal Grundstückverwaltung GmbH	Vienna	1	CALG Anlagen Leasing GmbH	99,80	99,80
CAL-Papier Liegenschaftsnutzung Kft.	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
Capital Invest die Kapitalanlagesellschaft der Bank Austria/Creditanstalt Gruppe GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Centra bau Verwertungsgesellschaft m.b.H. & Co. OEG	Vienna	1	CALG Anlagen Leasing GmbH	98,99	98,99
			CALG Immobilien Leasing GmbH	1,01	1,01

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
Charade Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	74,80	74,80
Chefren Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
Civitas Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Closed Joint Stock Company International Moscow Bank	Mosca	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	46,84	52,88
Communa-Leasing Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Real-Lease Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
Contra Leasing-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	74,80	74,80
			Jausern-Leasing Gesellschaft m.b.H.	25,00	25,00
Cristal Palace Real Estate, s.r.o.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	95,00	95,00
Cukor Liegenschaftsnutzung Kft.	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
DAB Bank AG	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	19,73	19,73
			Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	56,64	56,64
DEBO Leasing s.r.l.	Bucarest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	90,00	90,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	10,00	10,00
Delpha Immobilien- und Projektentwicklungs GmbH & Co. Großkugel Bauabschnitt Alpha Management KG	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	100,00	100,00
Delpha Immobilien- und Projektentwicklungs GmbH & Co. Großkugel Bauabschnitt Beta Management KG	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	100,00	100,00
Delpha Immobilien- und Projektentwicklungs GmbH & Co. Großkugel Bauabschnitt Gamma Management KG	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	100,00	100,00
Direktanlage.at AG	Salisburgo	1	DAB Bank AG	100,00	100,00
DLB LEASING s.r.o.	Praga	1	CAC Leasing a.s.	100,00	100,00
DLV Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Domus Bistro GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Domus Clean Reinigungs GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Domus Facility Management GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Dritte UNIPRO Immobilien-Projektierungsgesellschaft m.b.H	Berlino	1	Universale International Projektmanagement GmbH	100,00	100,00
DUODEC Z Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Erste UNIPRO Immobilien-Projektierungsgesellschaft m.b.H.	Berlino	1	Universale International Projektmanagement GmbH	100,00	100,00
Eurolease Amun Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Eurolease Anubis Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Eurolease Isis Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Eurolease Marduk Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Eurolease Ra Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Eurolease Ramses Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
Eurolease RAMSES Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H. & Co KEG	Vienna	1	Eurolease Ramses Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
Expanda Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Fides Immobilien Treuhand Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	WÖM Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	100,00	100,00
Financial Markets Service Bank GmbH	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
FMC Leasing Ingatlanhasznositó Korlátolt Felelösségü Társaság	Budapest	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	30,00	30,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
FM Grundstücksverwaltungs GmbH & Co. KG	Bad Homburg	1	CALG Immobilien Leasing GmbH	94,90	94,90
FMZ Sigma Projektentwicklungs GmbH	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Folia Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	75,00	75,00
Fugato Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
GALA Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	CALG Immobilien Leasing GmbH	99,80	99,80
GBS Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	1	CALG Anlagen Leasing GmbH	99,00	99,00
Gebäudeleasing Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	1,00	1,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	98,80	98,80
Gemeindeleasing Grundstückverwaltung Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	37,30	37,30
			CALG Immobilien Leasing GmbH	37,50	37,50
GIMMO Immobilien-Vermietungs- und Verwaltungs GmbH	Monaco	1	TERRENO Grundstücksverwaltung GmbH & Co. Entwicklungs- und Finanzierungsvermittlungs-KG	100,00	100,00
G.N.E. Global Grundstücksverwertung Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Golf- und Country Club Seddiner See Immobilien GmbH	Berlino	1	HVB Projekt GmbH	94,00	94,00
GRAND INVESTICIJE d.o.o. za promet nekretninama	Zagabria	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
Großkugel Immobilien- und Projektentwicklungs GmbH	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	100,00	100,00
Grundstücksaktiengesellschaft am Potsdamer Platz (Haus Vaterland)	Monaco	1	TERRENO Grundstücksverwaltung GmbH & Co. Entwicklungs- und Finanzierungsvermittlungs-KG	98,24	98,24
Grundstücksverwaltung Linz-Mitte GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H. & Co.KG	Dornbirn	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
GRUWA Grundbau und Wasserbau GmbH	Berlino	1	Universale International Realitäten GmbH	100,00	100,00
Hebros Auto E.O.O.D.	Sofia	1	Hebros Leasing E.A.D.	100,00	100,00
Hebros Bank AD	Plovdiv	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	99,91	99,91
Hebros Leasing E.A.D.	Sofia	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	51,00	51,00
			Hebros Bank AD	49,00	49,00
Herku Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	74,80	74,80
HFP Ingatlanhasznosító Zártkörüen Müködö Részvénytársaság	Budapest	1	HVB-Leasing Hamlet Ingatlanhasznosító Korlátolt Felelösségü Tàrsaság	100,00	100,00

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
H.F.S. Hypo-Fondsbeteiligungen für Sachwerte GmbH	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Hoka Leasing-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
			WÖM Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	74,80	74,80
Honeu Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	50,00	50,00
Hotel Heiligenblut Betriebs GmbH NfG. KG	Vienna	1	Arno Grundstücksverwaltungs Gesellschaft m.b.H.	1,00	1,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,00	99,00
HVB AGENT d.o.o.	Zagabria	1	BACAL Versicherungsservice Holding GmbH	20,00	20,00
			HVB Leasing Croatia d.o.o. za leasing	80,00	80,00
HVB Alternative Financial Products AG	Vienna	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Asset Management Holding GmbH	Monaco	1	HVB Verwa 4 GmbH	100,00	100,00
HVB AUTO LEASING EOOD	Sofia	1	HVB LEASING OOD	100,00	100,00
"HVB Banka Srbija i Crna Gora" A.D.	Belgrado	1	A & B Banken-Holding GmbH	0,43	0,43
			Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	99,57	99,57
HVB Bank Biochim AD	Sofia	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	99,79	99,79
HVB Bank Czech Republic a.s.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Bank Hungary Zrt.	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Bank Latvia AS	Riga	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Bank Romania S.A.	Bucarest	1	Arno Grundstücksverwaltungs Gesellschaft m.b.H.	0,03	0,03
			Bank Austria-CEE Beteiligungsgmbh	0,03	0,03
			Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	49,87	49,87
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	0,03	0,03
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	0,03	0,03
HVB Bank Slovakia a.s.	Bratislava	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Banque Luxembourg Société Anonyme	Lussemburgo	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	..	..
			Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Capital Asia Limited	Hong Kong	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Capital LLC	Wilmington	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Capital LLC II	Wilmington	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Capital LLC III	Wilmington	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Capital LLC V	Wilmington	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	50,00	50,00
			Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	50,00	50,00

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
HVB Capital LLC VI	Wilmington	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Capital LLC VII	Wilmington	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Capital LLC VIII	Wilmington	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	50,00	50,00
			Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	50,00	50,00
HVB Capital Partners AG	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Central Profit Banka d.d.	Sarajevo	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	80,85	80,85
HVB CESAR d.o.o. Beograd	Belgrado	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	30,00	30,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
HVB Full Service d.o.o. Beograd	Belgrado	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
HVB Gesellschaft für Gebäude mbH & Co KG	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Global Assets Company, L.P.	City of Dover County of Kent Delaware	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	..	0,01
			Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	..	0,01
			Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	4,99	4,97
			HVB Global Assets Company (GP), LLC	0,01	0,01
HVB Hong Kong Limited	Hong Kong	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Immobilien AG	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Information Services GmbH	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Investments (UK) Limited	George Town	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Jelzálogbank Rt.	Budapest	1	HVB Bank Hungary Zrt.	99,97	99,97
			Sas - Real KFT	0,03	0,03
HVB-Leasing Aida Ingatlanhasznositó Kft	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	96,67	96,67
			Business City Management GmbH	3,33	3,33
HVB-Leasing Atlantis Ingatlanhasznositó Korlátolt Felel sség Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
HVB-Leasing Biztositasi Alkusz Szolgáltató Karlátolt Felelösségü Társaság	Budapest	1	BACAL Versicherungsservice Holding GmbH	20,00	20,00
			HVB Leasing Hungary Kereskedlmi Korlátolt Felelsség Társaság	80,00	80,00
HVB Leasing CPB d.o.o.	Sarajevo	1	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	30,00	30,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
HVB Leasing Croatia d.o.o. za leasing	Zagabria	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
HVB Leasing Czech Republic s.r.o.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
HVB-Leasing Dante Ingatlanhasznosító Korlátolt Felelösségü Tàrsaság	Budapest	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	30,00	30,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
HVB Leasing d.o.o.	Sarajevo	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
"HVB Leasing" d.o.o. Beograd	Belgrado	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
HVB-Leasing Fidelio Ingatlanhasznosító Kft	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
HVB-Leasing Forte Ingatlanhasznosító Kartátolt Felelsség Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
HVB-Leasing GARO Kft.	Budapest	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	30,00	30,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
HVB Leasing GmbH	Amburgo	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB-Leasing Hamlet Ingatlanhasznosító Korlátolt Felelösségü Tàrsaság	Budapest	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	30,00	30,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
HVB-Leasing Hermes Ingatlanhasznosító Kft	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
HVB Leasing Hungary Kereskedlmi Korlátolt Felelsség Társaság	Budapest	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	3,33	3,33
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	96,67	96,67
HVB Leasing Hungary Zrt.	Budapest	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	2,00	2,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	98,00	98,00
HVB Leasing Imobiliar s.r.l.	Bucarest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
HVB-Leasing Ingatlanhasznosító Nano Kft.	Budapest	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	30,00	30,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
HVB-Leasing Ingatlanhasznosító Sole Kft.	Budapest	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	30,00	30,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
HVB Leasing Insurance Broker Bulgaria OOD	Sofia	1	BACAL Versicherungsservice Holding GmbH	20,00	20,00
			HVB LEASING OOD	80,00	80,00
HVB Leasing Insurance Broker s.r.l.	Bucarest	1	BA-CA Leasing Versicherungsservice GmbH	99,80	99,80
HVB Leasing Jupiter Kft.	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
			BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	30,00	30,00
HVB-Leasing LAMOND Ingatlanhasznosító Kft.	Budapest	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	30,00	30,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
HVB-Leasing Maestoso Ingatlanhasznosító Kartátolt Felel sség Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	71,61	71,61
			Eurolease Ramses Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	28,39	28,39
HVB Leasing Max Ingatlanhasznosító Korlátolt Felelsség Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
HVB LEASING OOD	Sofia	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	90,00	90,00
			Hvb Bank Biochim AD	10,00	10,00
HVB-Leasing Othello Ingatlanhasznosító Kft	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	96,67	96,67
			Business City Management GmbH	3,33	3,33

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
HVB Leasing Real Estate Bratislava s.r.o.	Bratislava	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
HVB-Leasing Rocca Ingatlanhasznosító Korlátolt Felel sség Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
HVB-Leasing Romania s.r.l.	Bucarest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	80,00	80,00
			HVB Bank Romania S.A.	20,00	20,00
HVB Leasing Slovakia s.r.o.	Bratislava	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	100,00	100,00
HVB-Leasing Sport Ingatlanhasznosító Kft.	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
HVB Leasing TOB	Kiev	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	30,00	30,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
HVB Payments & Services GmbH	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Projekt GmbH	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	6,00	6,00
			HVB Immobilien AG	94,00	94,00
HVB Risk Management Products Inc.	New York	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
"HVB SUPER LEASING" EOOD	Sofia	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
HVB Tecta GmbH	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	6,00	6,00
			HVB Immobilien AG	94,00	94,00
HVB U.S. Finance Inc.	New York	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVB Verwa 4.4 GmbH	Monaco	1	HVB Verwa 4 GmbH	100,00	100,00
HVB Verwa 4 GmbH	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
HVZ GmbH & Co. Objekt KG	Monaco	1	Portia Grundstücks-Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Objekt KG	100,00	100,00
Hypo-Bank Verwaltungszentrum GmbH & Co. KG Objekt Arabellastraße	Monaco	1	HVB Gesellschaft für Gebäude mbH & Co KG	100,00	100,00
Hypo stavebni sporitelna a.s.	Praga	1	HVB Bank Czech Republic a.s.	60,00	60,00
			Vereinsbank Victoria Bauspar Aktiengesellschaft	40,00	40,00
Hypo (UK) Holdings Limited	Londra	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
			HVB Immobilien AG	..	..
HypoVereinsFinance N.V.	Amsterdam	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
"HypoVereins Immobilien" EOOD	Sofia	1	HVB Bank Biochim AD	100,00	100,00
Immobilienleasing Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Arno Grundstücksverwaltungs Gesellschaft m.b.H.	74,80	74,80
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
INDEXCHANGE Investment AG	Unterföhring bei München	1	HVB Verwa 4.4 GmbH	100,00	100,00
Inprox Chomutov, s.r.o.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
Inprox Karlovy Vary s.r.o.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
INPROX Kladno, s.r.o.	Praga	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
INPROX Poprad, Spol. s.r.o.	Bratislava	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	70,00	70,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	30,00	30,00
INPROX SR I., spol. s.r.o.	Bratislava	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
Internationales Immobilien-Institut GmbH	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	94,00	94,00
Interra Gesellschaft für Immobilienverwaltung mbH	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	6,15	6,15
			HVB Immobilien AG	93,85	93,85
Intro Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Projekt-Lease Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	100,00	100,00
ISB Universale Bau GmbH	Brandenburg	1	Universale International Realitäten GmbH	100,00	100,00
Jausern-Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
Joint Stock Commercial Bank HVB Bank Ukraine	Kiev	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
KADMOS Immobilien Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
KHR Projektentwicklungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Bornitzstraße I KG	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	100,00	100,00
Kunsthaus Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	95,00	95,00
			Kutra Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	5,00	5,00
Kutra Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	CALG Delta Grundstückverwaltung GmbH	99,80	99,80
Lagermax Leasing GmbH	Salisburgo	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Lagev Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Largo Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	1,00	1,00
			Vape Communa Leasinggesellschaft m.b.H.	98,80	98,80
Lassallestraße Bau-, Planungs-, Errichtungs- und Verwertungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	99,00	99,00
LEASFINANZ GmbH	Vienna	1	LF Beteiligungen GmbH	100,00	100,00
LEASFINANZ Mobilienvermietung GmbH	Vienna	1	LEASFINANZ GmbH	100,00	100,00
Legato Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	74,80	74,80
Lelev Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	GALA Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
LF Beteiligungen GmbH	Vienna	1	BACA Leasing und Beteiligungsmanagement GmbH	100,00	100,00
Limited Liability Company "B.A. Real Estate"	Mosca	1	Closed Joint Stock Company International Moscow Bank	100,00	100,00
LINO Hotel-Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Lipark Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	74,80	74,80
Liva Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Martianez Comercial S.A.	Puerto de la Cruz	1	BACA PEGASUS Leasing GmbH	99,96	99,96

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
M.A.V.7., Bank Austria Leasing Bauträger GmbH & Co. OHG	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Mobilien Leasing GmbH	98,04	98,04
MBC Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Menuett Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
MID Garagen GmbH	Vienna	1	Eurolease Ramses Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
MIK Beta Ingatlanhasznosító Korlátolt Felelösségü Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
MIK Ingatlankezelö Kft.	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
MM Omega Projektentwicklungs GmbH	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Mögra Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	74,80	74,80
Nage Lokalvermietungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Nata Immobilien-Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	6,00	6,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	51,50	51,50
NÖ. Hypo Leasing Astricta Grundstückvermietungs Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	95,00	95,00
Nordinvest Norddeutsche Investment-Gesellschaft mbH	Amburgo	1	Beteiligungs-und Handelsgesellschaft in Hamburg mit beschränkter Haftung	100,00	100,00
Nova Banjalucka Banka AD	Banja Luka	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	90,90	90,90
Oct Z Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
OLG 92 - Mobilien- und Anlagenleasing GmbH	Vienna	1	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
OLG Handels- und Beteiligungsverwaltungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
OLG Industriegüter Leasing GmbH & Co.KG	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	86,12	100,00
OLG - Mobilien- und Anlagenleasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
Omnia Grundstücks-GmbH & Co. Objekt Ostragehege KG	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	6,00	6,00
			HVB Immobilien AG	94,00	94,00
OOO "IMB Leasing Company"	Mosca	1	Closed Joint Stock Company International Moscow Bank	100,00	100,00
Optima Financial Services E.O.O.D.	Sofia	1	Hebros Bank AD	100,00	100,00
Orestos Immobilien-Verwaltungs GmbH	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	100,00	100,00
Othmarschen Park Hamburg GmbH & Co. Centerpark KG	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	10,00	10,00
			T & P Frankfurt Development B.V.	30,00	30,00
			T & P Vastgoed Stuttgart B.V.	60,00	60,00
Othmarschen Park Hamburg GmbH & Co. Gewerbepark KG	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	10,00	10,00
			T & P Frankfurt Development B.V.	30,00	30,00
			T & P Vastgoed Stuttgart B.V.	60,00	60,00

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
PARUS Gesellschaft für Immobilienverwaltung mbH	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	6,00	6,00
			HVB Immobilien AG	94,00	94,00
Parzhof-Errichtungs- und Verwertungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	0,20	0,20
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,60	99,80
PAZONYI Ð98 Ingatlanhasznositó Korlátolt Felelösségü Társaság	Budapest	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
PELOPS Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Eurolease Ramses Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
Piana Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Polimar 13 Spólka z orgranczon odpowiedzialno ci	Varsavia	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
Polimar 6 Spólka z oraniczon odpowiedzialno ci	Varsavia	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
Portia Grundstücks-Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Objekt KG	Monaco	1	HVB Gesellschaft für Gebäude mbH & Co KG	100,00	100,00
Posato Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	74,80	74,80
Prelude Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	1,00	1,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	98,80	99,00
Prim Z Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Projekt-Lease Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Arno Grundstücksverwaltungs Gesellschaft m.b.H.	74,80	74,80
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
QUADEC Z Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Quart Z Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	CALG Anlagen Leasing GmbH	99,80	99,80
Quint Z Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Rana-Liegenschaftsverwertung GmbH	Vienna	1	Universale International Realitäten GmbH	99,90	99,90
"Real Estate Management Poland" Sp. z o.o.	Varsavia	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
Real-Lease Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Real-Rent Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Regev Realitätenverwertungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	5,00	5,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	94,80	94,80
Roncasa Immobilien-Verwaltungs GmbH	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	90,00	90,00
Rondo Leasing GmbH	Vienna	1	WÖM Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	100,00	100,00
RSB Anlagenvermietung Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	CALG Immobilien Leasing GmbH	99,80	99,80
RUBATO LEASING drusto s ograni enom odgovornos u za leasing	Zagabria	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
RWF Real - Wert Grundstücksvermietungsgesellschaftm. b.H. & Co. Objekt Wien-Hietzing Kommanditgesellschaft	Vienna	1	CALG Immobilien Leasing GmbH	99,83	-
			Eurolease Ramses Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	0,17	100,00

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
Salvatorplatz-Grundstücksgesellschaft mbH & Co. OHG Verwaltungszentrum	Monaco	1	Portia Grundstücks-Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Objekt KG	97,78	97,78
			TIVOLI Grundstücks-Aktiengesellschaft	2,22	2,22
Savka Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	74,80	74,80
Schoellerbank Aktiengesellschaft	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Seca-Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
			CALG Delta Grundstückverwaltung GmbH	74,80	74,80
Sedec Z Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Sext Z Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	CALG Delta Grundstückverwaltung GmbH	99,80	99,80
Shopping Center Györ Errichtungs und Betriebsgesellschaft mbH	Budapest	1	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	5,00	5,00
			Business City Management GmbH	95,00	95,00
SHS Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	1,00	1,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	98,80	98,80
Sigma Leasing GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	0,40	0,40
			CALG Anlagen Leasing GmbH	99,40	99,40
Sirius Immobilien- und Projektentwicklungs GmbH	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	5,00	5,00
			Solos Immobilien- und Projektentwicklungs GmbH & Co. Sirius Beteiligungs KG	95,00	95,00
Solaris Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Vermietungs KG	Monaco	1	Orestos Immobilien-Verwaltungs GmbH	94,90	94,90
Solos Immobilien- und Projektentwicklungs GmbH & Co. Sirius Beteiligungs KG	Monaco	1	HVB Projekt GmbH	100,00	100,00
Sonata Leasing-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Arno Grundstücksverwaltungs Gesellschaft m.b.H.	1,00	1,00
			Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	98,80	98,80
Spectrum Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	WÖM Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	100,00	100,00
Stewe Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	MID Garagen GmbH	75,80	75,80
			Projekt-Lease Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	24,00	24,00
TERRENO Grundstücksverwaltung GmbH & Co. Entwicklungs- und Finanzierungsvermittlungs-KG	Monaco	1	HVB Tecta GmbH	75,00	75,00
Terz Z Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Time Trucks Lastwagen- und Auflieger Vermietungs- und Leasingges.m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
TIVOLI Grundstücks-Aktiengesellschaft	Monaco	1	Portia Grundstücks-Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Objekt KG	99,67	99,67
T & P Frankfurt Development B.V.	Amsterdam	1	HVB Projekt GmbH	87,50	87,50
T & P Vastgoed Stuttgart B.V.	Amsterdam	1	HVB Projekt GmbH	87,50	87,50
Tredec Z Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Ufficium Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	95,00	95,00
			Kutra Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	5,00	5,00

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
UIB Universale Bau Holding Gesellschaft m.b.H.	Berlino	1	ISB Universale Bau GmbH	100,00	100,00
Unicom Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Universale International Realitäten GmbH	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Universale International Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Universale International Realitäten GmbH	100,00	100,00
Universale International Poland Sp.zo.o.	Varsavia	1	Universale International Gesellschaft m.b.H.	99,57	99,57
			Universale International Realitäten GmbH	0,43	0,43
Universale International Projektszervezesi Kft.	Budapest	1	Universale International Gesellschaft m.b.H.	99,69	99,69
			Universale International Realitäten GmbH	0,31	0,31
Universale International Projektmanagement GmbH	Berlino	1	Universale International Gesellschaft m.b.H.	100,00	100,00
Universale International spol s.r.o.	Praga	1	Universale International Gesellschaft m.b.H.	100,00	100,00
Vape Communa Leasinggesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	25,00	25,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	74,80	74,80
Vereinsbank Victoria Bauspar Aktiengesellschaft	Monaco	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	70,00	70,00
Visa-Service Kreditkarten Aktiengesellschaft	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	50,10	50,10
WAVE Solutions Information Technology GmbH.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Westfalenbank Aktiengesellschaft	Bochum	1	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	100,00	100,00
WÖM Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Wüba Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Zagra Leasing d.o.o. za financiranje	Zagabria	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	100,00	100,00
ZAO "IMB-Leasing"	Mosca	1	Closed Joint Stock Company International Moscow Bank	100,00	100,00
Z Leasing Alfa Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Z Leasing Arktur Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Z Leasing Auriga Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Z Leasing Corvus Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
Z Leasing Dorado Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	CALG Grundstückverwaltung GmbH	99,80	99,80
Z Leasing Draco Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Z Leasing Gama Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Z Leasing GEMINI Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Z Leasing HEBE Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Gebäudeleasing Grundstücksverwaltungsgesel lschaft m.b.H.	99,80	99,80
Z Leasing HERCULES Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Z Leasing HYDRA Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Z Leasing IPSILON Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Z Leasing ITA Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	GALA Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
Z Leasing JANUS Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	GALA Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
Z Leasing KALLISTO Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
Z Leasing KAPA Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	GALA Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
Z Leasing KSI Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	GALA Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
Z Leasing LYRA Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	GALA Grundstücksverwaltung Gesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
Z Leasing NEREIDE Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Z Leasing OMEGA Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Z Leasing PERSEUS Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	MID Garagen GmbH	99,80	99,80
Z Leasing POLLUX Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Z Leasing RIGEL Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Z Leasing SCORPIUS Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Z Leasing SIRIUS Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Z Leasing TAURUS Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	99,80	99,80
Z Leasing VELA Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	BACA Leasing und Beteiligungsmanagement GmbH	100,00	100,00
Z Leasing VENUS Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Z Leasing VOLANS Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	1	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	99,80	99,80
Zweite Unipro Immobilien-Projektierungsgesellschaft m.b.H.	Berlino	1	Universale International Projektmanagement GmbH	100,00	100,00
B) SOCIETÀ CONSOLIDATE PROPORZIONALMENTE					
DIVISIONE PRIVATE BANKING & ASSET MANAGEMENT					
Orbit Asset Management Limited	Hamilto	7	Pioneer Alternative Investment Management (Bermuda	50,00	50,00
DIVISIONE NEW EUROPE					
GRUPPO KOC					
Koc Bank As	Istanbul	7	Koc Finansal Hizmetler As	49,89	49,89
Koc Finansal Hizmetler As	Istanbul	7	UniCredito Italiano SpA	50,00	50,00
Koc Portfoy Yonetimi As	Barbaros Bulvari	7	Koc Bank As	..	..
			Koc Yatirim Menkul Degerler A.S.	49,94	49,94
Koc Yatirim Menkul Degerler A.S.	Istanbul	7	Koc Finansal Hizmetler As	49,96	49,96
Kocbank Azerbaijan Ltd	Baku	7	Koc Finansal Hizmetler As	49,90	49,90
			Koc Yatirim Menkul Degerler A.S.	0,05	0,05
			Koclease - Koc Finansal Kiralama As	0,05	0,05
Kocbank Nederland Nv	Amsterdam	7	Koc Finansal Hizmetler As	50,00	50,00
Kocfaktor - Koc Faktoring Hizmetleri As	Istanbul	7	Koc Finansal Hizmetler As	49,96	49,96
			Koclease - Koc Finansal Kiralama As	0,01	0,01
Koclease - Koc Finansal Kiralama As	Istanbul	7	Koc Finansal Hizmetler As	49,50	49,50
Stichting Custody Services Kbn	Amsterdam	7	Kocbank Nederland Nv	50,00	50,00
Yapi Kredi Bank Deutschland Ag	Francoforte	7	Yapi Kredi Bankasi As	11,61	11,61
			Yapi Kredi Holding Bv	21,13	21,13
Yapi Kredi Bank Nederland Nv	Amsterdam	7	Yapi Kredi Holding Bv	33,58	33,58

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
Yapi Kredi Bankasi As	Istanbul	7	Koc Bank As	33,58	33,58
Yapi Kredi Emeklilik As	Istanbul	7	Yapi Kredi Bankasi As	..	..
			Yapi Kredi Faktoring As	0,01	0,01
			Yapi Kredi Sigorta As	31,53	31,53
			Yapi Kredi Yatirim Menkul Degerler As	0,01	0,01
Yapi Kredi Faktoring As	Istanbul	7	Yapi Kredi Bankasi As	33,57	33,57
Yapi Kredi Finansal Kiralama Ao	Istanbul	7	Yapi Kredi Bankasi As	0,09	0,09
			Yapi Kredi Emeklilik As	32,95	32,95
Yapi Kredi Holding Bv	Amsterdam	7	Yapi Kredi Bankasi As	33,58	33,58
Yapi Kredi Moscow	Mosca	7	Yapi Kredi Bank Deutschland Ag	0,05	0,05
			Yapi Kredi Bankasi As	33,53	33,53
			Yapi Kredi Finansal Kiralama Ao	..	..
Yapi Kredi Portfoy Yonetimi As	Istanbul	7	Yapi Kredi Bankasi As	10,07	10,07
			Yapi Kredi Emeklilik As	5,04	5,04
			Yapi Kredi Yatirim Menkul Degerler As	16,56	16,56
Yapi Kredi Sigorta As	Istanbul	7	Yapi Kredi Bankasi As	4,03	4,03
			Yapi Kredi Faktoring As	2,67	2,67
			Yapi Kredi Yatirim Menkul Degerler As	24,85	24,85
Yapi Kredi Yatirim Menkul Degerler As	Istanbul	7	Yapi Kredi Bankasi As	..	..
			Yapi Kredi Finansal Kiralama Ao	33,58	33,58
Yapi Kredi Yatirim Ortakligi As	Istanbul	7	Yapi Kredi Bankasi As	3,72	3,72
			Yapi Kredi Yatirim Menkul Degerler As	15,10	15,10
C) IMPRESE VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO					
DIVISIONE RETAIL					
Aviva SpA	Milano	8	UniCredit Banca SpA	49,00	49,00
Creditras Assicurazioni SpA	Milano	8	UniCredit Banca SpA	50,00	50,00
Creditras Vita SpA	Milano	8	UniCredit Banca SpA	50,00	50,00
UniCredit Clarima A.D.	Sofia	1	Bulbank Ad	49,90	49,90
			UniCredit Clarima Banca SpA	50,10	50,10
DIVISIONE INVESTMENT BANKING					
UniCredit China Capital Ltd	Hong Kong	1	UniCredit Banca Mobiliare SpA	51,00	51,00
DIVISIONE PRIVATE BANKING & ASSET MANAGEMENT					
S.S.I.S. - Società Servizi Informatici Sammarines	Borgo Maggiore	8	Banca Agricola Commerciale Della R.S.M. Sa	50,00	50,00
UniCredit (Suisse) Trust Sa	Lugano	1	UniCredit (Suisse) Bank Sa	100,00	100,00
UniCredit (U.K.) Trust Services Ltd	Londra	1	UniCredit Private Banking SpA	100,00	100,00
UniCredit Luxembourg Finance Sa	Lussemburgo	1	UniCredit International Bank (Luxembourg) Sa	100,00	100,00
Xelion Servizi Srl	Torino	1	UniCredit Private Banking SpA	100,00	100,00

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
GRUPPO PIONEER					
Oak Ridge Investment Llc	Wilmington	8	Pioneer Institutional Asset Management Inc	49,00	49,00
DIVISIONE NEW EUROPE					
Zivnostenska Finance Bv	Amsterdam	1	Zivnostenska Banka As	100,00	100,00
GRUPPO PEKAO					
Anica System Sa	Lublino	8	Pekao Fundusz Kapitalowy Sp. Zoo	33,84	13,49
Central Poland Fund Llc	Delaware	1	Bank Pekao Sa	53,19	53,19
Fabryka Sprzetu Okretowego Meblomor Sa	Czarnkow	8	Pekao Fundusz Kapitalowy Sp. Zoo	23,81	23,81
Hotel Juan Iii Sobieski Sp. Z.O.O.	Varsavia	8	Bank Pekao Sa	37,50	37,50
Krajowa Izba Rozliczeniowa Sa	Varsavia	8	Bank Pekao Sa	22,96	22,96
Pirelli Pekao Real Estate Sp. Z O.O.	Varsavia	8	Bank Pekao Sa	25,00	25,00
GRUPPO ZABA					
Allianz Zb Doo Drustvo Za Upravljanje Dobrovolj	Zagabria	8	Zagrebacka Banka Dd	49,00	49,00
Allianz Zb Doo Drustvo Za Upravljanjie Obveznim	Zagabria	8	Zagrebacka Banka Dd	49,00	49,00
Upi Poslovni Sistem Doo	Sarajevo	1	UniCredit Zagrebacka Banka Dd	48,80	48,80
			Zane Bh Doo	12,39	12,39
GRUPPO KOÇ					
Banque De Commerce Et De Placements Sa	Ginevra	2	Yapi Kredi Bankasi As	30,67	30,67
Yapi Kredi Koray Gayrimenkul Yatirim Ortakligi As	Istanbul	2	Yapi Kredi Bankasi As	30,45	30,45
DIVISIONE GLOBAL BANKING SERVICE					
Consorzio Se.Tel. Servizi Telematici In Liquidazione	Napoli	8	Quercia Software SpA	33,33	33,33
Lamaione Srl	Milano	8	UniCredit Real Estate SpA	16,36	16,36
ALTRE SOCIETÀ					
Consortium Srl	Milano	8	UniCredito Italiano SpA	31,24	31,24
Consorzio Caricese	Bologna	8	Banca Agricola Commerciale Della R.S.M. Sa	0,17	0,17
			UniCredit Banca d'Impresa SpA	0,07	0,07
			UniCredit Banca Per La Casa SpA	0,07	0,07
			UniCredit Banca SpA	0,07	0,07
			UniCredit Clarima Banca SpA	0,07	0,07
			UniCredit Private Banking SpA	0,07	0,07
			UniCredit Xelion Banca SpA	0,07	0,07
			UniCredito Italiano SpA	33,11	33,11
Fidia Sgr SpA	Milano	8	UniCredito Italiano SpA	25,00	25,00
Iniziative Urbane SpA	Trento	8	UniCredito Italiano SpA	27,78	27,78
Liseuro SpA	Udine	8	UniCredito Italiano SpA	35,11	35,11
S.F.E.T. - Società Friulana Esazione Tributi SpA	Udine	8	UniCredito Italiano SpA	33,33	33,33

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
Serin Srl	Trento	8	UniCredito Italiano SpA	20,00	20,00
Sviluppo Globale Geie	Roma	8	UniCredito Italiano SpA	25,00	25,00
Synesis Finanziaria SpA	Torino	8	UniCredito Italiano SpA	25,00	25,00
UniCredit Audit (Ireland) Ltd	Dublino 1	1	UniCredit Audit SpA	100,00	100,00
Unimanagement Srl	Torino	1	UniCredito Italiano SpA	100,00	100,00
GRUPPO HYPOVEREINSBANK (HVB)					
Adria Bank Aktiengesellschaft	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	25,50	25,50
Bank Austria Creditanstalt Fuhrparkmanagement GmbH	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	50,00	50,00
Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft	Innsbruck	8	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	4,44	4,93
			Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	5,41	..
			CABO Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	37,53	41,70
BKS Bank AG	Klagenfurt	8	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	1,14	..
			Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	6,89	7,36
			CABO Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	28,01	29,93
Bank Austria Leasing IMMORENT Immobilienleasing GmbH	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	1,00	1,00
Bausparkasse Wüstenrot Aktiengesellschaft	Salisburgo	8	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	24,10	24,10
Die Erste-Immorent-Z-Einrichtungshausverwertungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	33,20	33,20
Eurolease Immorent Grundverwertungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	50,00	50,00
HYPO-BA Leasing Süd GmbH	Klagenfurt	8	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	50,00	50,00
KRAJOWA IZBA ROZLICZENIOWA SA	Varsavia	8	Bank BPH Spolka Akcyjna	11,48	11,48
Immorent-Theta Grundverwertungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	50,00	50,00
INPROX Osijek d.o.o.	Zagabria	8	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	50,00	50,00
IPG-Industriepark Györ Projektierungsgesellschaft m.b.H.	Gerasdorf	8	BA Eurolease Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	40,00	40,00
LBL drei Grundstückverwaltung Gesellschaft m.b.H.	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Mobilien Leasing GmbH	33,40	33,40
Liba Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	1,00	1,00
			Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	49,00	49,00
Neubau Augasse 9 Errichtungs- und Vermietungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	50,00	50,00
Oberbank AG	Linz	8	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	1,10	1,25
			Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	3,12	..
			CABO Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	29,37	33,39
Objekt-Lease Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	8	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	50,00	50,00
Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	16,14	16,14
			CABET-Holding-Aktiengesellschaft	24,75	24,75
			Schoellerbank Aktiengesellschaft	8,26	8,26
Palatin Grundstückverwaltungs Gesellschaft m.b.H.	Stockerau	8	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	50,00	50,00
Purge Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	Vienna	8	Beteiligungsverwaltungsgesellschaft der Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	50,00	50,00

segue: (Partecipazioni delle società oggetto di consolidamento integrale, proporzionale e patrimonio netto)

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO	PARTECIPANTE	% PART.	% VOTI
Ramius HVB Partners LLC	Delaware	8	HVB Alternative Advisors LLC	24,89	24,89
Rembra Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	50,00	50,00
RENAULT LEASING CZ, s.r.o.	Praga	8	CAC Leasing a.s.	50,00	50,00
RIL II Raiffeisen Immobilien Leasing Ges.m.b.H.	Vienna	8	Real-Lease Grundstücksverwaltungs-Gesellschaft m.b.H.	50,00	50,00
Schul- und Amtsgebäude Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H.	Graz	8	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	33,33	33,33
Schulerrichtungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	50,00	50,00
Steyba Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H.	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Leasing GmbH	50,00	50,00
Union Versicherungs-Aktiengesellschaft	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	10,00	10,00
Z Leasing Metis Immobilien Leasing Gesellschaft m.b.H.	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	1,00	1,00
CGE Power Limited	Londra	8	Bayern Power Limited	33,33	33,33
Crown Westfalen Credit Services GmbH	Bochum	8	Westfalen Credit Services GmbH	50,00	50,00
Global Life Science Limited Partnership	St. Peter Port Guernsey	8	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	23,84	23,84
GLS (GP) Limited	St. Peter Port	8	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	15,12	15,12
Heizkraftwerk Cottbus Verwaltungs GmbH	Monaco	8	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	33,33	33,33
Heizkraftwerke-Pool-Verwaltungs-GmbH	Monaco	8	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	33,33	33,33
Interfinanziaria S. A.	Paradiso-Lugano	8	HVB Banque Luxembourg Société Anonyme	33,30	33,30
MemIQ i.I.	Haar	8	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft	46,65	46,65
N665UA Offshore GP, LLC	Wilmington Delaware	8	BD Industrie-Beteiligungsgesellschaft mbH	33,33	33,33
N665UA Offshore OP, L.P.	Wimington Delaware	8	BD Industrie-Beteiligungsgesellschaft mbH	33,20	..
Notartreuhandbank AG	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	25,00	25,00
Projektentwicklung Schönefeld Verwaltungsgesellschaft mbH	Stoccarda	8	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	50,00	50,00
SP Projektentwicklung Schönefeld GmbH & Co. KG	Stoccarda	8	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	50,00	50,00
UBF Mittelstandsfinanzierungs AG	Vienna	8	Bank Austria Creditanstalt Aktiengesellschaft	24,10	24,10
Udeko Handelsgesellschaft mbH	Lussemburgo	8	HVB Banque Luxembourg Société Anonyme	24,90	24,90

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
8 = imprese collegate

Sezione 4 – Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Dopo la data del 30 giugno 2006 non si sono verificati eventi che inducano a rettificare le risultanze esposte nella Relazione semestrale consolidata alla stessa data.

Sezione 5 – Altri aspetti

Nell'ambito della redazione della Relazione semestrale consolidata in conformità agli IAS/IFRS, la direzione aziendale deve formulare valutazioni, stime e ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per determinare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti.

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

Per quanto riguarda le esenzioni previste dallo IFRS 1 ed applicate in sede di prima adozione degli IAS/IFRS, si rimanda alla medesima Sezione 5 della Relazione di bilancio 2005.

A2) Parte relativa alle principali voci di bilancio

Non essendo intervenute variazioni nei criteri di classificazione e valutazione delle principali voci di bilancio, si rimanda a quanto illustrato nella medesima Parte A2) della Relazione di bilancio 2005.

fairness
справедливість
reciprocity
reciprocità
Respekt
respect
libertà
liberté
Freiheit
transparency
átláthatóság
trasparenza
zaufanie
fiducia
trust

NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

Parte B) Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato 124

Attivo

Sezione 2 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione Voce 20 124
Sezione 3 – Attività finanziarie valutate al fair value – Voce 30 124
Sezione 4 – Attività finanziarie disponibili per la vendita Voce 40 125
Sezione 5 – Attività finanziarie detenute sino alla scadenza Voce 50 125
Sezione 6 – Crediti verso banche – Voce 60 126
Sezione 7 – Crediti verso clientela – Voce 70 126
Sezione 15 – Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate Voci 150 dell'Attivo e 90 del Passivo 127

Passivo

Sezione 1 – Debiti verso banche – Voce 10 128
Sezione 2 – Debiti verso clientela – Voce 20 128
Sezione 3 – Titoli in circolazione – Voce 30 129
Sezione 4 – Passività finanziarie di negoziazione – Voce 40 129
Sezione 5 – Passività finanziarie valutate al fair value – Voce 50 130
Sezione 12 – Fondi per rischi e oneri – Voce 120 130
Sezione 15 – Patrimonio del gruppo 130

Parte B) Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato

(importi in migliaia di €)

Attivo

Sezione 2 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20

2.1 ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA

VOCI/VALORI	CONSISTENZE AL 30.06.2006 QUOTATI	NON QUOTATI	TOTALE	CONSISTENZE AL 31.12.2005 TOTALE
A) Attività per cassa				
1. Titoli di debito	44.970.082	13.095.772	58.065.854	62.610.958
1.1 Titoli strutturati	*17.949.552*	*3.440.783*	*21.390.335*	*20.924.753*
- di negoziazione	*17.949.552*	*3.440.783*	*21.390.335*	*20.924.753*
- altri	-	-	-	-
1.2 Altri titoli di debito	*27.020.530*	*9.654.989*	*36.675.519*	*41.686.205*
2. Titoli di capitale	8.499.647	880.967	9.380.614	10.851.213
3. Quote di O.I.C.R.	3.165.343	1.816.127	4.981.470	1.975.398
4. Finanziamenti	38.364	22.478.694	22.517.058	24.090.239
5. Attività deteriorate	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	7.427.500	374.348	7.801.848	-
Totale (A)	**64.100.936**	**38.645.908**	**102.746.844**	**99.527.808**
B) Strumenti derivati				
1. Derivati finanziari	8.181.019	62.669.769	70.850.788	72.110.136
2. Derivati creditizi	-	975.940	975.940	648.756
Totale (B)	**8.181.019**	**63.645.709**	**71.826.728**	**72.758.892**
Totale (A+B)	**72.281.955**	**102.291.617**	**174.573.572**	**172.286.700**

Sezione 3 – Attività finanziarie valutate al fair value – Voce 30

3.1 ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA

VOCI/VALORI	CONSISTENZE AL 30.06.2006 QUOTATI	NON QUOTATI	TOTALE	CONSISTENZE AL 31.12.2005 TOTALE
1. Titoli di debito	16.879.284	6.841.480	23.720.764	19.807.409
2. Titoli di capitale	110.402	68	110.470	53.606
3. Quote di O.I.C.R.	411.743	1.494.755	1.906.498	2.661.766
4. Finanziamenti	8.046	28.996	37.042	48.896
5. Attività deteriorate	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
Totale	**17.409.475**	**8.365.299**	**25.774.774**	**22.571.677**

Sezione 4 – Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40

4.1 ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA

	CONSISTENZE AL			
	30.06.2006		31.12.2005	
VOCI/VALORI	QUOTATI	NON QUOTATI	QUOTATI	NON QUOTATI
1. Titoli di debito	14.127.903	2.305.597	15.582.194	2.037.422
2. Titoli di capitale	4.217.147	3.597.072	4.126.170	3.450.845
2.1 valutati al Fair Value	*4.217.131*	*3.578.053*	*4.126.170*	*3.426.974*
2.2 valutati al costo	*16*	*19.019*	*-*	*23.871*
3. Quote di O.I.C.R.	158.486	603.351	228.520	828.614
4. Finanziamenti	24	1.664.034	378.071	1.255.675
5. Attività deteriorate	-	-	-	955
6. Attività cedute non cancellate	170.037	-	-	-
Totale	**18.673.597**	**8.170.054**	**20.314.955**	**7.573.511**

Sezione 5 – Attività finanziarie detenute sino alla scadenza – Voce 50

5.1 ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA

	CONSISTENZE AL	
TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	30.06.2006	31.12.2005
1. Titoli di debito	10.336.009	11.832.825
2. Finanziamenti	448.611	65.142
3. Attività deteriorate	-	-
4. Attività cedute non cancellate	-	-
Totale (valore di bilancio)	**10.784.620**	**11.897.967**

Sezione 6 – Crediti verso banche – Voce 60

6.1 CREDITI VERSO BANCHE: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	CONSISTENZE AL 30.06.2006	CONSISTENZE AL 31.12.2005
A. Crediti verso banche centrali	**9.018.124**	**11.119.989**
1. Depositi vincolati	74.837	140.491
2. Riserva obbligatoria	7.023.747	8.985.825
3. Pronti contro termine attivi	373.263	556.627
4. Altri	1.546.277	1.437.046
B. Crediti verso banche	**76.060.997**	**64.979.486**
1. Conti correnti e depositi liberi	12.315.162	8.943.240
2. Depositi vincolati	25.055.112	20.340.563
3. Altri finanziamenti	37.947.859	33.106.278
4. Titoli di debito	613.511	2.377.168
5. Attività deteriorate	129.353	212.237
6. Attività cedute non cancellate	-	-
Totale (valore di bilancio)	**85.079.121**	**76.099.475**

Sezione 7 – Crediti verso clientela – Voce 70

7.1 CREDITI VERSO CLIENTELA: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	CONSISTENZE AL 30.06.2006	CONSISTENZE AL 31.12.2005
1. Conti correnti	53.811.627	49.829.754
2. Pronti contro termine attivi	3.465.389	2.884.589
3. Mutui	163.151.900	165.126.832
4. Carte di credito, prestiti personali e cessione del quinto	11.492.847	7.283.916
5. Locazione finanziaria	14.821.301	13.440.643
6. Factoring	1.636.733	1.837.406
7. Altre operazioni	151.269.749	149.588.431
8. Titoli di debito	677.449	3.429.971
9. Attività deteriorate	15.213.730	18.150.996
10. Attività cedute non cancellate	14.607.713	14.980.310
Totale (valore di bilancio)	**430.148.438**	**426.552.848**

Sezione 15 – Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate – Voce 150 dell'Attivo e voce 90 del Passivo

15.1 ATTIVITÀ NON CORRENTI E GRUPPI DI ATTIVITÀ IN VIA DI DISMISSIONE: COMPOSIZIONE PER TIPO DI ATTIVITÀ

	CONSISTENZE AL	
	30.06.2006	31.12.2005
A. Singole attività		
A.1 Partecipazioni	35.773	69.620
A.2 Attività materiali	15	-
A.3 Attività immateriali	-	-
A.4 Altre attività non correnti	-	-
Totale (A)	**35.788**	**69.620**
B. Gruppi di attività (unità operative dismesse)		
B.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	226.328
B.2 Attività finanziarie valutate al fair value	-	-
B.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.416	193.016
B.4 Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	74.274
B.5 Crediti verso banche	3.573.299	169.067
B.6 Crediti/debiti verso clientela	2.241.327	1.854.177
B.7 Partecipazioni	2.944	-
B.8 Attività materiali	83.450	31.632
B.9 Attività immateriali	980	67.110
B.10 Altre attività	111.420	623.994
Totale (B)	**6.016.836**	**3.239.598**
Totale attività (A+B)	**6.052.624**	**3.309.218**
C. Passività associate a singole attività in via di dismissione		
C.1 Debiti	-	-
C.2 Titoli	-	-
C.3 Altre passività	-	-
Totale (C)	**-**	**-**
D. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione		
D.1 Debiti verso banche	1.274.556	443.575
D.2 Crediti/debiti verso clientela	2.598.469	1.360.436
D.3 Titoli in circolazione	2.000	-
D.4 Passività finanziarie di negoziazione	-	13.525
D.5 Passività finanziarie valutate al fair value	-	-
D.6 Fondi	40.608	23.199
D.7 Altre passività	430.399	46.258
Totale (D)	**4.346.032**	**1.886.993**
Totale passività (C+D)	**4.346.032**	**1.886.993**

Passivo

Sezione 1 – Debiti verso banche – Voce 10

1.1 DEBITI VERSO BANCHE: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	CONSISTENZE AL 30.06.2006	CONSISTENZE AL 31.12.2005
1. Debiti verso banche centrali	**6.637.687**	**6.209.674**
2. Debiti verso banche	**129.164.510**	**135.472.771**
2.1 Conti correnti e depositi liberi	24.588.955	19.680.178
2.2 Depositi vincolati	62.440.048	75.424.321
2.3 Finanziamenti	16.165.737	16.163.634
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	-	-
2.6 Altri debiti	25.969.770	24.204.638
Totale	**135.802.197**	**141.682.445**

Sezione 2 – Debiti verso clientela – Voce 20

2.1 DEBITI VERSO CLIENTELA: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	CONSISTENZE AL 30.06.2006	CONSISTENZE AL 31.12.2005
1. Conti correnti e depositi liberi	141.639.775	137.085.242
2. Depositi vincolati	57.982.179	55.644.283
3. Fondi di terzi in amministrazione	140.152	150.596
4. Finanziamenti	10.987.375	11.331.147
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	470	-
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	14.960.011	8.938.881
7. Altri debiti	49.064.891	55.171.497
Totale	**274.774.853**	**268.321.646**

Sezione 3 – Titoli in circolazione – Voce 30

3.1 TITOLI IN CIRCOLAZIONE: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	CONSISTENZE AL 30.06.2006	CONSISTENZE AL 31.12.2005
A. Titoli quotati	**136.355.282**	**134.215.417**
1. Obbligazioni	119.682.200	115.089.262
2. Altri titoli	16.673.082	19.126.155
B. Titoli non quotati	**63.433.641**	**59.710.701**
1. Obbligazioni	32.784.480	30.049.727
2. Altri titoli	30.649.161	29.660.974
Totale (Valore di Bilancio)	**199.788.923**	**193.926.118**

La voce 30 include passività subordinate per 24.980.558 migliaia di euro.

Sezione 4 – Passività finanziarie di negoziazione – Voce 40

4.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA

TIPOLOGIA TITOLI/VALORI	CONSISTENZE AL 30.06.2006 FAIR VALUE			CONSISTENZE AL 31.12.2005 FAIR VALUE		
	QUOTATI	NON QUOTATI	TOTALE	QUOTATI	NON QUOTATI	TOTALE
A. Passività per cassa						
1. Debiti verso banche	12.377.289	10.520.077	22.897.366	2.245.820	18.470.496	20.716.316
2. Debiti verso clientela	3.237.137	8.328.289	11.565.426	2.057.493	7.887.188	9.944.681
3. Titoli di debito	10.165.129	134.673	10.299.802	1.303.641	5.152.460	6.456.101
3.1 Obbligazioni	*10.165.129*	*134.670*	*10.299.799*	*1.303.641*	*5.152.095*	*6.455.736*
3.2 Altri titoli	*-*	*3*	*3*	*-*	*365*	*365*
Totale A	**25.779.555**	**18.983.039**	**44.762.594**	**5.606.954**	**31.510.144**	**37.117.098**
B. Strumenti derivati						
1. Derivati Finanziari	6.277.794	63.712.583	69.990.377	8.690.919	60.502.992	69.193.911
2. Derivati creditizi	-	1.188.022	1.188.022	-	782.627	782.627
Totale B	**6.277.794**	**64.900.605**	**71.178.399**	**8.690.919**	**61.285.619**	**69.976.538**
Totale A+B	**32.057.349**	**83.883.644**	**115.940.993**	**14.297.873**	**92.795.763**	**107.093.636**

Sezione 5 – Passività finanziarie valutate al fair value – Voce 50

5.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA

	CONSISTENZE AL			
	30.06.2006 FAIR VALUE		31.12.2005 FAIR VALUE	
TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	QUOTATI	NON QUOTATI	QUOTATI	NON QUOTATI
1. Debiti verso banche	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-
3. Titoli di debito	1.401.289	-	1.129.266	31
Totale	**1.401.289**	**-**	**1.129.266**	**31**

Sezione 12 – Fondi per rischi e oneri – Voce 120

12.1 FONDI PER RISCHI E ONERI: COMPOSIZIONE

	CONSISTENZE AL	
VOCI/COMPONENTI	30.06.2006	31.12.2005
1. Fondi di quiescenza aziendali	**4.379.230**	**4.441.421**
2. Altri fondi per rischi ed oneri	**2.399.347**	**2.166.258**
2.1 Controversie legali	527.973	490.567
2.2 Oneri per il personale	151.956	148.162
2.3 altri	1.719.418	1.527.529
Totale	**6.778.577**	**6.607.679**

Per quanto riguarda le situazioni di contenzioso evidenziate nel bilancio 2005 non vi sono significative variazioni da segnalare. L'aumento degli altri fondi è spiegato dagli effetti del primo consolidamento del Gruppo Immobilien HVB.

Sezione 15 – Patrimonio del gruppo

15.5 RISERVE DI UTILI: ALTRE INFORMAZIONI

	CONSISTENZE AL	
	30.06.2006	31.12.2005
Riserva legale	859.474	633.805
Riserve statutarie	1.795.285	2.048.905
Riserve altre	3.994.968	4.206.954
Totale	**6.649.727**	**6.889.664**

fairness
справедливість
reciprocity
reciprocità
Respekt
respect
libertà
liberté
Freiheit
transparency
átláthatóság
trasparenza
zaufanie
fiducia
trust

NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

Parte C) Informazioni sul Conto Economico consolidato 134

Sezione 1 – Gli interessi – Voce 10 e 20 134
Sezione 2 – Le commissioni – Voci 40 e 50 135
Sezione 3 – Dividendi e proventi simili – Voce 70 136
Sezione 4 – Il risultato netto dell'attività di negoziazione Voce 80 137
Sezione 5 – Il risultato netto dell'attività di copertura – Voce 90 138
Sezione 7 – Il risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value – Voce 110 139
Sezione 8 – Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento – Voce 130 140
Sezione 11 – Le spese amministrative – Voce 18 140
Sezione 12 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri Voce 190 142
Sezione 15 – Gli altri oneri e proventi di gestione – Voce 220 142
Sezione 24 – Utile per azione 143

Parte C) Informazioni sul Conto Economico consolidato

(importi in migliaia di €)

Sezione 1 – Gli interessi – Voce 10 e 20

1.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI: COMPOSIZIONE

	1° SEMESTRE 2006					1° SEM. 2005
	ATTIVITÀ FINANZIARIE IN BONIS		ATTIVITÀ FINANZIARIE DETERIORATE	ALTRE ATTIVITÀ		
VOCI/FORME TECNICHE	TITOLI DI DEBITO	FINANZIAMENTI			TOTALE	TOTALE
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	568.649	274.793	-	704	844.146	400.490
2. Attività finanziarie valutate al fair value	800.585	2.718	-	-	803.303	550.677
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	446.111	78	-	30	446.219	232.609
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	416.008	2.728	-	-	418.736	138.950
5. Crediti verso banche	15.553	1.196.728	1	962	1.213.244	240.563
6. Crediti verso clientela	15.350	10.347.869	119.259	1.713	10.484.191	3.618.888
7. Derivati di copertura	X	X	X	-	-	-
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	82.116	323.012	111	-	405.239	121.189
9. Altre attività	X	X	X	243.275	243.275	47.747
Totale	**2.344.372**	**12.147.926**	**119.371**	**246.684**	**14.858.353**	**5.351.113**

1.4 INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI: COMPOSIZIONE

	1° SEMESTRE 2006				1° SEM. 2005
VOCI/FORME TECNICHE	DEBITI	TITOLI	ALTRE PASSIVITÀ	TOTALE	TOTALE
1. Debiti verso banche	(1.709.226)	X	(181)	(1.709.407)	(387.277)
2. Debiti verso clientela	(3.196.827)	X	(2.495)	(3.199.322)	(703.327)
3. Titoli in circolazione	X	(3.230.394)	-	(3.230.394)	(983.554)
4. Passività finanziarie di negoziazione	(491.857)	(16.938)	-	(508.795)	(185.100)
5. Passività finanziarie valutate al fair value	-	(23)	-	(23)	-
6. Passività finanziare a fronte di attività cedute non cancellate	(141.389)	-	-	(141.389)	(81.773)
7. Altre passività	X	X	(124.682)	(124.682)	(26.181)
8. Derivati di copertura	X	X	(72.399)	(72.399)	(397.923)
Totale	**(5.539.299)**	**(3.247.355)**	**(199.757)**	**(8.986.411)**	**(2.765.135)**

Sezione 2 – Le commissioni – Voci 40 e 50

2.1 COMMISSIONI ATTIVE: COMPOSIZIONE

TIPOLOGIE SERVIZI/SETTORI	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005
a) garanzie rilasciate	**188.836**	**74.587**
b) derivati su crediti	**23.196**	**22**
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	**2.614.032**	**1.298.839**
1. negoziazione di strumenti finanziari	240.100	21.609
2. negoziazione di valute	215.060	39.624
3. gestioni patrimoniali	1.177.635	727.586
3.1. individuali	*165.723*	*86.569*
3.2. collettive	*1.011.912*	*641.017*
4. custodia e amministrazione di titoli	109.879	27.606
5. banca depositaria	30.721	12.345
6. collocamento di titoli	383.528	178.226
7. raccolta ordini	62.450	58.965
8. attività di consulenza	16.952	280
9. distribuzione di servizi di terzi	377.707	232.598
9.1. gestioni patrimoniali	*41.444*	*22.723*
9.1.1. individuali	*9.135*	*3.303*
9.1.2. collettive	*32.309*	*19.420*
9.2. prodotti assicurativi	*292.940*	*201.515*
9.3. altri prodotti	*43.323*	*8.360*
d) servizi di incasso e pagamento	**760.323**	**294.107**
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	**39.075**	**6.178**
f) servizi per operazioni di factoring	**45.348**	**10.680**
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	**-**	**39.149**
h) altri servizi	**1.382.072**	**663.430**
Totale	**5.052.882**	**2.386.992**

2.3 COMMISSIONE PASSIVE: COMPOSIZIONE

TIPOLOGIE SERVIZI/SETTORI	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005
a) garanzie ricevute	**(45.509)**	**(3.414)**
b) derivati su crediti	**(20.109)**	**(1.940)**
c) servizi di gestione e intermediazione:	**(346.596)**	**(132.641)**
1. negoziazione di strumenti finanziari	(52.681)	(6.870)
2. negoziazione di valute	(6.416)	(1.472)
3. gestioni patrimoniali	(52.610)	(12.953)
3.1. portafoglio proprio	*(35.161)*	*(293)*
3.2. portafoglio di terzi	*(17.449)*	*(12.660)*
4. custodia e amministrazione di titoli	(46.033)	(2.684)
5. collocamento di strumenti finanziari	(111.184)	(53.270)
6. offerta fuori sede di titoli, prodotti e servizi	(77.672)	(55.392)
d) servizi di incasso e pagamento	**(140.006)**	**(72.152)**
e) altri Servizi	**(258.212)**	**(80.260)**
Totale	**(810.432)**	**(290.407)**

Sezione 3 – Dividendi e proventi simili – Voce 70

3.1 DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI: COMPOSIZIONE

VOCI/PROVENTI	1° SEMESTRE 2006		1° SEMESTRE 2005	
	DIVIDENDI	PROVENTI DA QUOTE O.I.C.R.	DIVIDENDI	PROVENTI DA QUOTE O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	301.561	-	16.730	-
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	87.144	-	-	251
C. Attività finanziarie valutate al fair value	8.422	364	48.771	-
D. Partecipazioni	152.347	X	45.316	X
Totale	**549.474**	**364**	**110.817**	**251**

Sezione 4 – Il risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 80

4.1 RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE: COMPOSIZIONE

OPERAZIONI / COMPONENTI REDDITUALI	1° SEMESTRE 2006				
	PLUSVALENZE	UTILI DA NEGOZIAZIONE	MINUSVALENZE	PERDITA DA NEGOZIAZIONE	RISULTATO NETTO
1. Attività finanziarie di negoziazione	**433.472**	**210.327**	**(847.410)**	**(902.614)**	**(1.106.225)**
1.1 Titoli di debito	76.400	84.567	(271.552)	(698.980)	(809.565)
1.2 Titoli di capitale	52.576	94.053	(555.688)	(95.170)	(504.229)
1.3 Quote di O.I.C.R.	303.639	19.893	(5.450)	(59.314)	258.768
1.4 Finanziamenti	-	-	(12.328)	(49.150)	(61.478)
1.5 Altre	857	11.814	(2.392)	-	10.279
2. Passività finanziarie di negoziazione	**13.610**	**24.836**	**(109.428)**	**(441.872)**	**(512.854)**
2.1 Titoli di debito	10.443	24.836	(14.999)	(79.841)	(59.561)
2.2 Debiti	-	-	-	-	-
2.3 Altre	3.167	-	(94.429)	(362.031)	(453.293)
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	**X**	**X**	**X**	**X**	**327.786**
4. Strumenti derivati	**63.868.750**	**21.683.353**	**(62.638.848)**	**(20.247.692)**	**2.495.614**
4.1 Derivati finanziari:	63.762.398	21.641.417	(62.527.606)	(20.201.181)	2.505.079
- Su titoli di debito e tassi di interesse	*53.357.243*	*20.074.104*	*(52.422.697)*	*(19.073.730)*	*1.934.920*
- Su titoli di capitale e indici azionari	*10.077.176*	*750.588*	*(9.776.540)*	*(314.492)*	*736.732*
- Su valute e oro	*X*	*X*	*X*	*X*	*(169.949)*
- Altri	*327.979*	*816.725*	*(328.369)*	*(812.959)*	*3.376*
4.2 Derivati su crediti	106.352	41.936	(111.242)	(46.511)	(9.465)
Totale	**64.315.832**	**21.918.516**	**(63.595.686)**	**(21.592.178)**	**1.204.321**

Sezione 5 – Il risultato netto dell'attività di copertura – Voce 90

5.1 RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI COPERTURA: COMPOSIZIONE

COMPONENTI REDDITUALI/VALORI	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del fair value	401.887	439.382
A.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	111	72.904
A.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	1.085.488	69.809
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	138	1
A.5 Attività e passività in valuta	-	-
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	**1.487.624**	**582.096**
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del fair value	(1.129.045)	(199.303)
B.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	(337.886)	(83.672)
B.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	(10.040)	(300.622)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	-	(1.212)
B.5 Attività e passività in valuta	(22)	-
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	**(1.476.993)**	**(584.809)**
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	**10.631**	**(2.713)**

Sezione 7 – Il risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value – Voce 110

7.1 VARIAZIONE NETTA DI VALORE DELLE ATTIVITÀ/PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE: COMPOSIZIONE

	1° SEMESTRE 2006				
OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI	PLUSVALENZE	UTILI DA REALIZZO	MINUSVALENZE	PERDITE DA REALIZZO	RISULTATO NETTO
1. Attività finanziarie	**2.629**	**13.791**	**(314.134)**	**(770)**	**(298.484)**
1.1 Titoli di debito	597	13.277	(304.082)	(433)	(290.641)
1.2 Titoli di capitale	1.310	36	(1)	-	1.345
1.3 Quote di O.I.C.R.	722	478	(3.645)	(240)	(2.685)
1.4 Finanziamenti	-	-	(6.406)	(97)	(6.503)
2. Passività finanziarie	**50.936**	**-**	**-**	**-**	**50.936**
2.1 Titoli di debito	50.936	-	-	-	50.936
2.2 Debiti verso banche	-	-	-	-	-
2.3 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-
3. Attività e passività finanziarie in valuta: differenze di cambio	**X**	**X**	**X**	**X**	**-**
4. Strumenti derivati	**40.609**	**103**	**(53.394)**	**(1.047)**	**(13.729)**
4.1 Derivati finanziari:	40.609	103	(53.394)	(1.047)	(13.729)
- su titoli di debito e tassi di interesse	*40.609*	-	-	*(1.047)*	*39.562*
- su titoli di capitale e indici azionari	-	*103*	*(2.457)*	-	*(2.354)*
- su valute e oro	*X*	*X*	*X*	*X*	-
- altri	-	-	*(50.937)*	-	*(50.937)*
4.2 Derivati su crediti	-	-	-	-	-
Totale	**94.174**	**13.894**	**(367.528)**	**(1.817)**	**(261.277)**

Sezione 8 – Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento – Voce 130

8.1 RETTIFICHE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO DI CREDITI: COMPOSIZIONE

OPERAZIONI / COMPONENTI REDDITUALI	1° SEMESTRE 2006								1° SEM. 2005
	RETTIFICE DI VALORE			RIPRESE DI VALORE					
	SPECIFICHE			SPECIFICHE		DI PORTAFOGLIO			
	CANCELLAZIONI	ALTRE	DI PORTAFOGLIO	DA INTERESSI	ALTRE	DA INTERESSI	ALTRE	TOTALE	TOTALE
A. Crediti verso banche	-	(4.570)	(1.064)	-	141	-	1.230	(4.263)	(2.673)
B. Crediti verso clientela	(169.716)	(1.352.022)	(273.671)	38.528	457.020	101	125.803	(1.173.957)	(412.562)
C. Totale	**(169.716)**	**(1.356.592)**	**(274.735)**	**38.528**	**457.161**	**101**	**127.033**	**(1.178.220)**	**(415.235)**

Sezione 11 – Le spese amministrative – Voce 180

11.1 SPESE PER IL PERSONALE: COMPOSIZIONE

TIPOLOGIA DI SPESA	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005
1) Personale dipendente	**(3.820.869)**	**(1.771.776)**
a) Salari e Stipendi	(2.804.150)	(1.257.644)
b) Oneri sociali	(348.814)	(326.712)
c) Indennità di fine rapporto	(37.828)	(9.663)
d) Spese previdenziali	(275.876)	(3.678)
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto	(57.130)	(56.633)
f) Accantonamento al fondo di trattamento quescienza e simili:	(121.049)	(13.033)
- a contribuzione definita	*(3.509)*	*(2.331)*
- a prestazione definita	*(117.540)*	*(10.702)*
g) Versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(86.057)	(36.142)
- a contribuzione definita	*(27.591)*	*(29.172)*
- a prestazione definita	*(58.466)*	*(6.970)*
h) Costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(31.496)	(14.387)
i) Altri benefici a favore dei dipendenti	(61.766)	(56.753)
l) Recuperi Compensi	3.297	2.869
2) Altro personale	**(68.395)**	**(29.726)**
3) Amministratori	**(8.699)**	**(7.050)**
Totale	**(3.897.963)**	**(1.808.552)**

11.5 ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE: COMPOSIZIONE

VOCI	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005
1) Imposte indirette e tasse	**(144.804)**	**(135.787)**
1a. Liquidate:	(49.077)	(37.245)
1b. Non liquidate:	(95.727)	(98.542)
2) Costi e spese diversi	**(2.061.338)**	**(877.581)**
Compensi a Professionisti esterni	**(228.023)**	**(72.966)**
Assicurazioni	**(54.606)**	**(23.927)**
Pubblicità	**(197.889)**	**(59.335)**
Sorveglianza Locali e Scorta Valori:	**(46.278)**	**(33.682)**
- Sorveglianza Interna e Esterna locali	(27.731)	(18.940)
- Trasporto scorta valori e documenti	(18.547)	(14.742)
Prestazioni di servizi vari resi da terzi	**(181.045)**	**(131.957)**
Spese relative agli immobili:	**(413.240)**	**(189.717)**
- Fitti passivi	(256.201)	(122.420)
- Manutenzione locali	(46.888)	(16.074)
- Pulizie locali	(31.499)	(18.580)
- Energia elettrica, Gas, Riscaldamento, Portineria e Acqua	(78.652)	(32.643)
Manutenzione e canoni per Mobili, Macchine e Impianti:	**(288.090)**	**(111.192)**
- Manutenzione e Riparazione mobili, macchine e impianti	(100.741)	(39.500)
- Locazione Apparecchiature elettroniche e Software	(187.349)	(71.692)
Postali, Telefoniche, Stampati e altre Ufficio:	**(223.219)**	**(130.558)**
- Postali,Telefoniche,Telegrafiche,Telex	(181.259)	(109.107)
- Stampati e Cancelleria	(23.101)	(15.558)
- Forniture Oggetti vari per Ufficio	(18.859)	(5.893)
Noleggi e altri Oneri:	**(80.594)**	**(38.060)**
- Oneri inerenti i viaggi	(67.152)	(33.269)
- Noleggi vari	(13.442)	(4.791)
Informazioni e visure	**(17.234)**	**(14.094)**
Costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	**(246)**	**-**
Altre Spese:	**(330.874)**	**(72.093)**
- Compensi ed Oneri a Sindaci	(6.057)	(1.775)
- Beneficenza	(6.336)	(3.475)
- Altri costi e spese diversi	(318.481)	(66.843)
Totale	**(2.206.142)**	**(1.013.368)**

Sezione 12 – Gli accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri – Voce 190

12.1 ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI: COMPOSIZIONE

VOCI/COMPONENTI	1° SEMESTRE 2006 ACCANTONAMENTI	RIATTRIBUZIONI DI ECCEDENZE	TOTALE	1° SEM. 2005 TOTALE
1. Altri fondi				
1.1 controversie legali	(88.135)	28.560	(59.575)	(43.430)
1.2 oneri per il personale	(14.363)	77	(14.286)	(642)
1.3 altri	(110.920)	38.631	(72.289)	(31.622)
Totale	**(213.418)**	**67.268**	**(146.150)**	**(75.694)**

Sezione 15 – Gli altri oneri e proventi di gestione – Voce 220

15.1 ALTRI ONERI DI GESTIONE: COMPOSIZIONE

	1° SEMESTRE 2006	2005
1) Leasing finanziario: canoni potenziali di loc. rilevati come spesa nel periodo	-	(321)
2) Spese per leasing operativo	(511)	(13)
3) "rigiri " delle riserve da valutazione relative alle operazioni di copertura dei flussi finanziari di attività e passività non finanziarie (IAS 39 §98a)	-	-
4) Ritenute fiscali indeducibili altri oneri tributari	(62)	(7.152)
5) Altre	(212.326)	(117.170)
Totale altri oneri di gestione	**(212.899)**	**(124.656)**

15.2 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE: COMPOSIZIONE

	1° SEMESTRE	
	2006	2005
A) Recupero di spese	**121.436**	**115.343**
B) Altri Proventi	**395.788**	**200.737**
1) Ricavi di servizi Amministrativi	3.778	1.801
2) Rigiri Riserve valutazione relativi operazioni copertura flussi finanziari Attività e Passività non finanziarie	-	-
3) Fitti attivi	74.514	8.382
4) Leasing finanziario: canoni potenziali di locazione rilevati come proventi nel periodo	-	-
5) Ricavi Leasing operativo - Canoni	2.402	-
6) Ricavi Leasing operativo - Altri	41.084	21.252
7) Costi operativi diretti (incluse riparazioni e manutenzione) connessi all'Investimento Immobiliare	96	780
8) Recupero Interessi Operazioni incasso e pagamento regolate in stanza	2	-
9) Rimborsi vari su oneri sostenuti in esercizi precedenti	10.382	4.687
10) Altre	263.530	163.835
Totale altri proventi di gestione	**517.224**	**316.080**

Sezione 24 – Utile per azione

UTILE PER AZIONE

	1° SEMESTRE	
	2006	2005
Utile netto di pertinenza del Gruppo	3.042.870	1.442.318
Numero medio azioni in circolazione	10.339.670.830	6.250.405.963
Numero medio azioni potenzialmente diluite	19.622.189	2.951.324
Numero medio azioni diluite	10.359.293.019	6.253.357.287
Utile per azione €	**0,294**	**0,231**
Utile per azione diluito €	**0,294**	**0,231**

fairness
справедливість
reciprocity
reciprocità
Respekt
respect
libertà
liberté
Freiheit
transparency
átláthatóság
trasparenza
zaufanie
fiducia
trust

NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

Parte D) Informativa di settore 146

Informativa di settore 146

Parte D) Informativa di settore

(importi in migliaia di €)

L'informativa relativa al segment reporting riflette la struttura organizzativa con la quale il Gruppo UniCredit ha monitorato i propri risultati nel corso del 2005 e del primo semestre 2006. La nuova struttura organizzativa del Gruppo, deliberata a fine 2005 in seguito all'aggregazione con il Gruppo HVB ed utilizzata tra l'altro per la formulazione del piano triennale presentato a luglio 2006, sarà adottata per la produzione dell'informativa relativa al segment reporting a partire dalla trimestrale di settembre.

Quanto fornito nella presente sezione, espone pertanto i risultati del Gruppo suddivisi in due macrosettori: il Gruppo UniCredit escluso HVB, ed il Gruppo HVB stesso, quest'ultimo presente solo nel 1° semestre 2006. Per il Gruppo UniCredit escluso HVB viene inoltre presentato il dettaglio per Divisione, che, rispetto a quello riportato nel Bilancio 2005, prevede anche l'apertura della ex Divisione Corporate & Investment Banking nelle due componenti.

Per il commento sull'attività e sui risultati di entrambe le componenti nel primo semestre 2006 si rimanda alla Relazione sulla gestione, nella quale i dati del primo semestre 2005 posti a confronto (diversi da quelli storici presentati nella presente sezione), includono le ricostruzioni effettuate per tener conto sia del Gruppo HVB, sia delle altre principali variazioni intervenute nell'area e nelle modalità di consolidamento tra i due periodi [1]. Per una descrizione dell'attività e della composizione delle Divisioni del Gruppo UniCredit escluso HVB si rimanda anche alla Parte D del bilancio 2005.

I risultati per settore di attività sono esposti secondo lo schema di conto economico riclassificato, in coerenza con la Relazione sulla gestione, alla quale si fa rimando per il raccordo tra le voci di riclassificato e le voci degli schemi di bilancio obbligatori (cfr. capitolo "Altre informazioni").

Per le Divisioni riconducibili al macrosegmento "UniCredit escluso HVB" il conto economico è stato costruito mediante aggregazione dei conti economici delle società rientranti nel perimetro delle singole Divisioni dopo aver effettuato le rettifiche attribuibili alle stesse e l'elisione dei rapporti infra-divisionali.

Da ultimo, per la composizione in dettaglio delle singole Divisioni si fa rimando alla Parte A.1 – Sezione 3.

(1) Il conto economico delle Divisioni di UniCredit escluso HVB esposto in Relazione è stato ricostruito per tener conto dei risultati del Gruppo Yapi (Divisione New Europe), il cui controllo era stato acquisito a fine settembre, e degli effetti della classificazione di Uniriscossioni e 2S Banca tra le attività in via di dismissione. Si ricorda che Uniriscossioni e la parte prevalente delle attività che 2S Banca svolge dal 1° gennaio 2006 nel settore dei securities services erano precedentemente comprese nel settore "Capogruppo e altre società" (le rimanenti attività di 2S Banca erano invece comprese nel settore "Private & Asset Management").

SEGMENT REPORTING PER SETTORE DI ATTIVITÀ - 1° SEMESTRE 2006

	RETAIL	CORPORATE BANKING	INVESTMENT BANKING	PRIVATE BANKING AND ASSET MANAGEMENT	NEW EUROPE	CAPOGRUPPO E ALTRE SOCIETÀ	ELISIONI E RETTIFICHE	TOTALE UNICREDIT ESCLUSO HVB	GRUPPO HVB	ELISIONI E RETTIFICHE	TOTALE CONSOLIDATO
Interessi netti	1.357.078	843.805	-42.584	64.568	749.703	-19.952	4.306	2.956.924	2.880.445	34.573	5.871.942
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	23.733	-1	263	1.979	14.379	103.919	-11.677	132.595	242.758	-	375.353
Margine d'interesse	**1.380.811**	**843.804**	**-42.321**	**66.547**	**764.082**	**83.967**	**-7.371**	**3.089.519**	**3.123.203**	**34.573**	**6.247.295**
Commissioni nette	972.683	225.376	31.654	725.820	427.565	62.526	-82.371	2.363.253	1.879.726	-529	4.242.450
Risultato netto negoziazione, coperture e fair value	7.428	64.680	300.802	186	57.948	24.622	2.860	458.526	798.426	-	1.256.952
Saldo altri proventi/ oneri	2.746	81.970	443	-1.639	31.120	464.498	-450.939	128.199	64.332	127	192.658
Proventi di intermediazione e diversi	**982.857**	**372.026**	**332.899**	**724.367**	**516.633**	**551.646**	**-530.450**	**2.949.978**	**2.742.484**	**-402**	**5.692.060**
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	**2.363.668**	**1.215.830**	**290.578**	**790.914**	**1.280.715**	**635.613**	**-537.821**	**6.039.497**	**5.865.687**	**34.171**	**11.939.355**
Spese per il personale	-796.207	-192.004	-58.547	-232.978	-345.563	-285.708	8	-1.910.999	-1.987.127	163	-3.897.963
Altre spese amministrative	-690.187	-136.379	-44.273	-176.064	-267.019	-322.489	522.542	-1.113.869	-1.066.839	6	-2.180.702
Recuperi di spesa	98.022	4.487	222	12.891	1.282	40.920	-38.606	119.218	2.236	-13	121.441
Rettifiche di valore su immobilizz. materiali e immat.	-21.095	-55.805	-2.520	-10.524	-93.112	-61.052	-	-244.108	-291.091	-36.624	-571.823
Costi operativi	**-1.409.467**	**-379.701**	**-105.118**	**-406.675**	**-704.412**	**-628.329**	**483.944**	**-3.149.758**	**-3.342.821**	**-36.468**	**-6.529.047**
RISULTATO DI GESTIONE	**954.201**	**836.129**	**185.460**	**384.239**	**576.303**	**7.284**	**-53.877**	**2.889.739**	**2.522.866**	**-2.297**	**5.410.308**
Accantonamenti per rischi ed oneri	-26.888	-21.111	-1.800	-10.120	-9.463	-10.111	-14.363	-93.856	-49.707	-	-143.563
Oneri di integrazione	-	-	-	-1.300	-25.775	-18.457	-	-45.532	-6.019	-	-51.551
Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	-228.404	-208.766	51	-1.679	-59.651	4.741	-	-493.708	-617.922	-	-1.111.630
Profitti netti da investimenti	-43	28.509	39	63	24.605	113.565	2.299	169.037	827.952	-371.470	625.519
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**698.866**	**634.761**	**183.750**	**371.203**	**506.019**	**97.022**	**-65.941**	**2.425.680**	**2.677.170**	**-373.767**	**4.729.083**
Imposte sul reddito del periodo	-301.249	-256.801	-72.459	-91.593	-100.909	3.215	14.506	-805.290	-506.925	2.414	-1.309.801
UTILE NETTO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	397.617	377.960	111.291	279.610	405.110	100.237	-51.435	1.620.390	2.170.245	-371.353	3.419.282
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ IN VIA DI DISMISSIONE AL NETTO DELLE IMPOSTE	-	-	-	-	-	39.185	-	39.185	-	-	39.185
UTILE PERDITA DEL PERIODO	**397.617**	**377.960**	**111.291**	**279.610**	**405.110**	**139.422**	**-51.435**	**1.659.575**	**2.170.245**	**-371.353**	**3.458.467**

Il conto economico sintetico per settore di attività è riclassificato in modo analogo a quello adottato nella Relazione sulla gestione.

SEGMENT REPORTING PER SETTORE DI ATTIVITÀ - 1° SEMESTRE 2005

	RETAIL	CORPORATE BANKING	INVESTMENT BANKING	PRIVATE BANKING AND ASSET MANAGEMENT	NEW EUROPE	CAPOGRUPPO E ALTRE SOCIETÀ	ELISIONI E RETTIFICHE	TOTALE CONSOLIDATO
Interessi netti	1.215.492	787.069	-23.293	54.508	589.232	-43.371	6.347	2.585.984
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	9.962	-148	211	1.024	5.896	128.785	-4.098	141.632
Margine d'interesse	**1.225.454**	**786.921**	**-23.082**	**55.532**	**595.128**	**85.414**	**2.249**	**2.727.616**
Commissioni nette	951.436	218.070	62.665	570.362	291.198	136.497	-133.643	2.096.585
Risultato netto negoziazione, coperture e fair value	2.444	75.252	351.635	662	83.744	32.817	-10.539	536.015
Saldo altri proventi/oneri	-4.733	69.645	246	2.768	15.795	443.925	-451.596	76.049
Proventi di intermediazione e diversi	**949.147**	**362.967**	**414.546**	**573.792**	**390.737**	**613.239**	**-595.778**	**2.708.649**
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	2.174.600	1.149.889	391.464	629.324	985.865	698.653	-593.529	5.436.265
Spese per il personale	-789.797	-192.634	-59.712	-193.009	-270.943	-297.134	-5.324	-1.808.552
Altre spese amministrative	-675.487	-136.225	-48.744	-163.483	-192.142	-330.326	533.039	-1.013.368
Recuperi di spesa	97.885	8.978	1.069	5.422	1.452	39.312	-38.748	115.370
Rettifiche di valore su immobilizz. materiali e immat.	-21.366	-42.617	-5.518	-9.128	-76.334	-61.983	-92	-217.037
Costi operativi	**-1.388.765**	**-362.497**	**-112.905**	**-360.198**	**-537.967**	**-650.131**	**488.875**	**-2.923.587**
RISULTATO DI GESTIONE	**785.836**	**787.391**	**278.559**	**269.126**	**447.898**	**48.522**	**-104.654**	**2.512.678**
Accantonamenti per rischi ed oneri	-24.319	-36.246	-	-6.586	-6.653	-1.890	-	-75.694
Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	-161.592	-180.562	-1.122	107	-71.349	-13	-7.020	-421.550
Profitti netti da investimenti	553	417	-83	-5	9.947	217.098	2.299	230.226
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**600.478**	**571.000**	**277.354**	**262.643**	**379.843**	**263.718**	**-109.375**	**2.245.660**
Imposte sul reddito del periodo	-265.032	-240.888	-108.194	-64.668	-77.275	15.372	33.143	-707.541
UTILE NETTO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	**335.446**	**330.113**	**169.160**	**197.975**	**302.568**	**279.090**	**-76.232**	**1.538.119**
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ IN VIA DI DISMISSIONE AL NETTO DELLE IMPOSTE	-	-	-	-	-	-	-	-
UTILE PERDITA DEL PERIODO	**335.446**	**330.113**	**169.160**	**197.975**	**302.568**	**279.090**	**-76.232**	**1.538.119**

Il conto economico sintetico per settore di attività è riclassificato in modo analogo a quello adottato nella Relazione sulla gestione. I dati divisionali, come per il Bilancio 2005, sono stati ricostruiti per tener conto degli effetti della fusione in UniCredito Italiano SpA di Banca dell'Umbria e Cassa di Risparmio Carpi e del contestuale conferimento delle relative attività di business a UniCredit Banca, UniCredit Banca d'Impresa, UniCredit Private Banking e UniCredit Real Estate, in funzione dei rispettivi profili di attività (operazione perfezionata in data 1° luglio 2005). I dati della ex divisione Corporate and Investment Banking, per omogeneità con la segmentazione adottata per il primo semestre 2006, sono stati aperti tra le due componenti.

DATI DI STRUTTURA (GRUPPO KOÇ PROPORZIONALE) - 1° SEMESTRE 2006

	RETAIL	CORPORATE BANKING	INVESTMENT BANKING	PRIVATE BANKING AND ASSET MANAGEMENT	NEW EUROPE	CAPOGRUPPO E ALTRE SOCIETÀ	TOTALE UNICREDIT ESCLUSO HVB	GRUPPO HVB	TOTALE CONSOLIDATO 30.06.2006
Numero dipendenti "full time equivalent"	23.393	4.459	644	3.456	33.317	7.149	72.418	62.452	134.870
Numero sportelli	2.603	248	2	159	1.474	6	4.492	2.473	6.965
DATI DI STRUTTURA (GRUPPO KOÇ AL 100%)									
Numero dipendenti "full time equivalent"	23.393	4.459	644	3.456	43.203	7.149	82.304	62.452	144.756
Numero sportelli	2.603	248	2	159	1.845	6	4.863	2.473	7.336

DATI DI STRUTTURA (GRUPPO KOÇ PROPORZIONALE) - 1° SEMESTRE 2005

	RETAIL	CORPORATE BANKING	INVESTMENT BANKING	PRIVATE BANKING AND ASSET MANAGEMENT	NEW EUROPE	CAPOGRUPPO E ALTRE SOCIETÀ	TOTALE CONSOLIDATO 30.06.2005
Numero dipendenti "full time equivalent"	23.796	4.464	704	3.447	29.385	6.980	68.776
Numero sportelli	2.695	242	2	159	1.311	6	4.415
DATI DI STRUTTURA (GRUPPO KOÇ AL 100%)							
Numero dipendenti "full time equivalent"	23.796	4.464	704	3.447	31.389	6.980	70.780
Numero sportelli	2.695	242	2	159	1.401	6	4.505

fairness
справедливість
reciprocity
reciprocità
Respekt
respect
libertà
liberté
Freiheit
transparency
átláthatóság
trasparenza
zaufanie
fiducia
trust

NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

Parte E) Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura 152

1 – Rischi di credito 153
2 – Rischi di mercato 155

Parte E) Informazioni sui rischi e relative politiche di copertura

(importi in migliaia di €)

INFORMAZIONE DI NATURA QUALITATIVA

In seguito al perfezionamento dell'operazione di aggregazione tra UniCredit e HVB avvenuta nel 2005, uno dei principali obiettivi attinenti alla gestione del rischio di credito era rappresentato dall'integrazione delle funzioni di gestione del rischio e dall'allineamento organizzativo di entrambe le società nel corso del 2006. Alcuni progressi significativi sono già stati compiuti, mentre altre iniziative risultano ancora in corso, in linea con i tempi previsti.

Presso la Capogruppo è stata implementata la struttura organizzativa di risk management e sono state definite regole di corporate governance. I concetti alla base della nuova struttura organizzativa saranno gradualmente applicati e implementati anche a livello di singole entità.

È stato istituito un nuovo processo attinente alle pratiche creditizie di rilevante entità, che prevede il coinvolgimento della Capogruppo in importanti prestiti concessi a grandi clienti. Tali pratiche creditizie sono analizzate e monitorate centralmente presso la Capogruppo anche per controllare il rischio di concentrazione a livello di Gruppo. A questo proposito è stata modificata anche la struttura del Comitato Crediti, che ha assunto il ruolo di organismo decisionale relativamente a questo processo. Il passo successivo è rappresentato dall'integrazione di un cosiddetto concetto di Senior Risk Management, che consenta un monitoraggio e una gestione effettiva delle pratiche creditizie della clientela più qualificata a livello di gruppo.

I processi creditizi in Italia, Germania e Austria sono stati oggetto di una valutazione dettagliata. Si è stabilito di dare priorità agli ambiti d'azione individuati e le responsabilità dei relativi progetti avviati sono state ripartite tra la Capogruppo e le rispettive entità. A inizio anno sono stati avviati i primi progetti presso HVB, BA-CA (in entrambi i casi focalizzati sull'intero processo creditizio nel retail e sul monitoraggio) e presso la Capogruppo.

Un'ulteriore iniziativa di rilievo avviata nel primo semestre 2006 è la creazione di uno strumento Risk MIS (di misurazione del rischio) comune basato sui "risk database" utilizzati in entrambe le banche. Lo strumento rifletterà le maggiori esigenze di informazione derivanti dall'allargamento del portafoglio crediti e faciliterà il processo di reporting.

Si è provveduto inoltre all'allineamento della funzione di reporting, al fine di rispondere alle esigenze di monitoraggio del portafoglio, conformemente al nuovo profilo di rischio del Gruppo. Attualmente vengono prodotte diverse relazioni, regolarmente sottoposte all'attenzione del Management Board, del Comitato Rischi e del Comitato Audit. Il processo di reporting sarà ulteriormente perfezionato, anche in considerazione delle esigenze delle singole Divisioni da istituire una volta che sarà operativa la nuova struttura divisionale del Gruppo HVB.

In merito al processo di implementazione di Basilea II sono state avviate importanti azioni quali la definizione di una strategia unica in termini di obiettivi condivisi, approcci implementativi e tempistiche. Sono stati definiti un comune obiettivo di implementazione e un piano generale, che saranno operativi all'inizio del 2008. Si è provveduto all'istituzione di una struttura di governance per Basilea II unitaria per tutto Il Gruppo; inoltre sono stati soddisfatti sia i requisiti richiesti da Banca d'Italia, sia quelli richiesti dalla vigilanza locale, contestualmente alla definizione di un approccio implementativo a livello di Gruppo e a livello locale. Attualmente rimangono in discussione alcuni argomenti con gli organi di vigilanza italiano, austriaco e tedesco. Per quanto concerne il rischio di mercato, si è proceduto a una valutazione dei modelli interni esistenti di UBM, HVB e BA-CA, in vista di una decisione finale in merito al modello interno di Gruppo, prevista per il secondo semestre del 2006. A livello di gruppo viene effettuato il calcolo giornaliero di P&L e VaR e sono eseguite analisi

di stress-testing. Il progetto gestione rischi operativi ha portato a una definizione comune del rischio e all'istituzione di una struttura di risk governance uniforme. Sono stati identificati i profili di rischio delle diverse entità e sono stati valutati i principali processi, al fine di definire standard comuni e di identificare gli indicatori significativi per la gestione del rischio. I successivi passi saranno lo sviluppo di una piattaforma comune di gestione dei rischi operativi, l'istituzione del Comitato Rischi Operativi e il completo allineamento dei processi di gestione di tali rischi, volto all'implementazione di un sistema completamente integrato di controllo dei rischi operativi.

Nel prossimo futuro la funzione di risk management si concentrerà sulla risoluzione delle questioni di maggiore rilievo quali l'ulteriore integrazione della gestione del rischio, l'allineamento dei processi in base alla nuova struttura e il miglioramento dell'efficienza. La funzione di risk management ha inoltre definito le principali azioni, quali la gestione dei rischi di importo elevato, la riduzione della quota dei crediti in stato di inadempienza del Gruppo UniCredit e l'ulteriore riduzione del portafoglio prestiti immobiliari relativo alla Germania e del portafoglio Real Estate Restructuring (RER) creato nel 2005.

1 – Rischi di credito

A.1.1 DISTRIBUZIONE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE PER PORTAFOGLI DI APPARTENENZA E PER QUALITÀ CREDITIZIA (VALORI DI BILANCIO)

PORTAFOGLIO/QUALITÀ	SOFFERENZE	INCAGLI	ESPOSIZIONI RISTRUTTURATE	ESPOSIZIONI SCADUTE	RISCHIO PAESE	ALTRE ATTIVITÀ	TOTALE AL 30.06.2006
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	8.749	61.272	34.910	4.146	-	174.464.495	174.573.572
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	26.843.651	26.843.651
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	10.784.620	10.784.620
4. Crediti verso banche	45.551	2.452	-	81.350	1.005	84.948.763	85.079.121
5. Crediti verso clientela	6.181.673	6.527.468	460.284	2.061.782	81.704	414.835.527	430.148.438
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	25.774.774	25.774.774
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	836.280	934.886	-	-	-	4.281.458	6.052.624
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	3.170.882	3.170.882
Totale	**7.072.253**	**7.526.078**	**495.194**	**2.147.278**	**82.709**	**745.104.170**	**762.427.682**

A.1.2 DISTRIBUZIONE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE PER PORTAFOGLI DI APPARTENENZA E PER QUALITÀ CREDITIZIA (VALORI LORDI E NETTI)

PORTAFOGLIO/QUALITÀ	ATTIVITÀ DETERIORATE				ALTRE ATTIVITÀ			TOTALE ESPOSIZIONE NETTA 30.06.2006
	ESPOSIZIONE LORDA	RETTIFICHE SPECIFICHE	RETTIFICHE DI PORTAFOGLIO	ESPOSIZIONE NETTA	ESPOSIZIONE LORDA	RETTIFICHE DI PORTAFOGLIO	ESPOSIZIONE NETTA	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	109.077	-	-	109.077	X	X	174.464.495	174.573.572
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	26.844.693	1.042	26.843.651	26.843.651
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	10.784.620	-	10.784.620	10.784.620
4. Crediti verso banche	294.502	157.787	7.362	129.353	84.965.950	16.182	84.949.768	85.079.121
5. Crediti verso clientela	30.499.204	14.281.037	986.960	15.231.207	416.684.841	1.767.610	414.917.231	430.148.438
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	X	X	25.774.774	25.774.774
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	2.339.447	568.281	-	1.771.166	4.281.458	-	4.281.458	6.052.624
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	X	X	3.170.882	3.170.882
Totale	**33.242.230**	**15.007.105**	**994.322**	**17.240.803**	**543.561.562**	**1.784.834**	**745.186.879**	**762.427.682**

A.1.3 ESPOSIZIONI PER CASSA VERSO BANCHE: VALORI LORDI E NETTI

TIPOLOGIE ESPOSIZIONI / VALORI	ESPOSIZIONE LORDA	RETTIFICHE SPECIFICHE	RETTIFICHE DI PORTAFOGLIO	ESPOSIZIONE NETTA AL 30.06.2006
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a) Sofferenze	388.272	114.272	5.732	268.268
b) Incagli	47.802	43.720	1.630	2.452
c) Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d) Esposizioni scadute	81.350	-	-	81.350
e) Rischio Paese	16.562	X	15.557	1.005
f) Altre attività	149.398.734	X	1.216	149.397.518
Totale	**149.932.720**	**157.992**	**24.135**	**149.750.593**

A.1.6 ESPOSIZIONI PER CASSA VERSO CLIENTELA: VALORI LORDI E NETTI

TIPOLOGIE ESPOSIZIONI / VALORI	ESPOSIZIONE LORDA	RETTIFICHE SPECIFICHE	RETTIFICHE DI PORTAFOGLIO	ESPOSIZIONE NETTA AL 30.06.2006
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a) Sofferenze	16.713.300	8.953.326	964.738	6.795.236
b) Incagli	13.218.351	5.734.198	21.799	7.462.354
c) Esposizioni ristrutturate	537.803	77.519	-	460.284
d) Esposizioni scadute	2.146.275	84.070	423	2.061.782
e) Rischio Paese	99.842	X	18.138	81.704
f) Altre attività	522.570.240	X	1.749.923	520.820.317
TOTALE	**555.285.811**	**14.849.113**	**2.755.021**	**537.681.677**

2 – Rischi di mercato

I rischi finanziari inerenti l'operatività di trading derivano da posizioni finanziarie assunte dai centri specialistici di detenzione del rischio di mercato del Gruppo entro i limiti e le autonomie assegnati. Tali rischi, pertanto, insistono su posizioni originate da operazioni in titoli, a reddito fisso e azionari, in cambi, in merci, in contratti derivati e strumenti money market. Di seguito si riportano i dati semestrali relativi al VaR giornaliero per l'attività di trading svolta dalle diverse *Legal Entities* del Gruppo UniCredito. Nelle funzioni di calcolo e monitoraggio dei rischi, UniCredit si avvale dei modelli interni realizzati da UBM, HVB AG e BA-CA AG e validati dalle rispettive autorità di vigilanza. I parametri utilizzati per il calcolo del VaR sono i seguenti per tutte le *Legal Entities* del Gruppo: intervallo di confidenza 99%, orizzonte temporale di 1 giorno, aggiornamento giornaliero delle serie storiche.

(unità di euro)

VAR GIORNALIERO PER ATTIVITÀ DI TRADING (DATI AL LORDO DELLE MINORITIES)

	TOTALE UNICREDIT 1° SEMESTRE 2006			2005
	MEDIO	MASSIMO	MINIMO	MEDIO
UniCredit Holding	3.687.164	5.430.181	1.823.222	4.840.981
UCI-Ireland	1.913.755	3.236.670	601.743	540.203
UBM	4.891.424	6.230.295	3.972.203	3.971.673
New Europe (1)	932.708	1.250.325	667.008	861.410
HVB AG	10.124.685	13.368.647	6.989.901	40.629.285
BA-CA Sub-Holding (2)	8.705.766	11.466.889	6.988.025	9.639.928
HVB Subsidiaries America and Asia	2.586.318	5.717.101	1.617.647	3.838.947
HVB Other Subsidiaries (3)	6.138.163	8.683.154	3.214.578	4.369.147
Diversificazione	7%			4%
Totale Trading UCI	**36.129.622**	**49.075.053**	**25.614.869**	**66.053.134**

(1) Banche appartenenti al perimetro della ex divisione New Europe di UniCredito Italiano.
(2) BA-CA AG e banche appartenenti al perimetro della ex divisione Central Eastern Europe di BA-CA.
(3) Tra cui le più rilevanti sono: HVB Luxembourg, IMB, Westfalenbank Bochum.

La misura dell'effetto di diversificazione (1) è di impatto non rilevante poiché, prudenzialmente, nel calcolo del rischio complessivo è stata trascurata la diversificazione riveniente dalle posizioni di Legal Entities le quali adottano differenti modelli interni.

La misura dei rischi finanziari del Gruppo HVB durante il 2005 sono maggiori delle misure relative all'anno in corso a causa di cambiamenti nell'applicazione del Modello Interno per la misurazione del rischio di mercato. Il rischio di cambio è stato calcolato all'esterno del modello sino all'aprile 2005 ed il rischio di natura azionaria sino all'agosto 2005.A partire da tale data si è avuta adozione integrale del Modello Interno.

(1) Effetto per il quale il rischio complessivo è inferiore alla somma dei rischi individuali.

fairness
справедливість
reciprocity
reciprocità
Respekt
respect
libertà
liberté
Freiheit
transparency
átláthatóság
trasparenza
zaufanie
fiducia
trust

NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

Parte F) Informazioni sul Patrimonio consolidato 158

	DATI AL 30.06.2006	
	IMPORTI NON PONDERATI	IMPORTI PONDERATI
A. ATTIVITÀ DI RISCHIO		
A.1 RISCHIO DI CREDITO	**579.259.637**	**402.339.249**
ATTIVITÀ PER CASSA	**512.763.926**	**353.070.675**
1. Esposizioni (diversi dai titoli di capitale e da altre attività subordinate) verso o garantite da:	388.253.162	283.399.935
1.1 Governi o Banche Centrali	*55.257.452*	*3.458.396*
1.2 Enti pubblici	*5.736.523*	*1.524.189*
1.3 Banche	*63.534.117*	*14.704.522*
1.4 Altri soggetti (diversi dai credii ipotecari su immobili residenziali e non residenziali)	*263.725.070*	*263.712.828*
2. Crediti ipotecari su immobili residenziali	71.715.113	35.857.556
3. Crediti ipotecari su immobili non residenziali	13.412.472	6.706.236
4. Azioni, partecipazioni e attività subordinate	12.760.607	12.779.644
5. Altre attività per cassa	26.622.572	14.327.304
ATTIVITÀ FUORI BILANCIO	**66.495.711**	**49.268.574**
1. Garanzie e impegni verso o garantite da:	64.215.432	48.643.496
1.1 Governi o Banche Centrali	*4.961.522*	-
1.2 Enti pubblici	*628.821*	*131.938*
1.3 Banche	*10.218.950*	*2.342.844*
1.4 Altri soggetti	*48.406.139*	*46.168.714*
2. Contratti derivati verso o garantiti da:	2.280.279	625.078
2.1 Governi o Banche Centrali	-	-
2.2 Enti pubblici	-	-
2.3 Banche	*1.716.869*	*343.373*
2.4 Altri soggetti	*563.410*	*281.705*
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA		**Requisiti**
B.1 Rischio di credito		**32.187.140**
B.2 Rischio di mercato		**1.651.197**
1. METODOLOGIA STANDARD		1.370.827
1.1 rischio di posizione su titoli di debito		*349.562*
1.2 rischio di posizione su titoli di capitale		*56.506*
1.3 rischio di cambio		*215.022*
1.4 altri rischi		*749.737*
2. MODELLI INTERNI		280.370
B.3 Altri requisiti prudenziali		**381.220**
B.4 Totale requisiti prudenziali (B1+B2+B3)		**34.219.557**
C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTE DI VIGILANZA		
C.1 Attività di rischio ponderate		**427.744.463**
C.2 Patrimonio di base/ Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)		**7,24**
C.3 Patrimonio di vigilanza/ Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)		**10,16**

PATRIMONIO REGOLAMENTARE

		CONSISTENZE AL 30.06.2006
A	**Patrimonio di base prima dei filtri prudenziali**	**30.989.773**
	Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	-
	Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	-
B	**Patrimonio di base dopo i filtri prudenziali**	**30.989.773**
C	**Patrimonio supplementare prima dei filtri prudenziali**	**15.277.114**
	Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi	-
	Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi	750.689
D	**Patrimonio supplementare dopo i filtri prudenziali**	**16.027.803**
E	**Totale patrimonio base e supplementare dopo i filtri prudenziali**	**47.017.576**
	Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	3.663.048
F	**Patrimonio di vigilanza**	**43.354.528**

fairness
справедливість
reciprocity
reciprocità
Respekt
respect
libertà
liberté
Freiheit
transparency
átláthatóság
trasparenza
zaufanie
fiducia
trust

NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

Parte H) Operazioni con parti correlate 162

Parte H) Operazioni con parti correlate

Le tipologie di parti correlate, così come definite dallo IAS 24, significative per il Gruppo UniCredit, comprendono:
- le società controllate;
- le società collegate;
- amministratori e alta direzione di UniCredito SpA ("key management personnel");
- i familiari stretti del "key management personnel" e le società controllate dal (o collegate al) "key management personnel" o loro stretti familiari;
- i fondi pensione a beneficio dei dipendenti del Gruppo.

Al fine di assicurare il costante rispetto delle disposizioni legislative e regolamentari attualmente vigenti in materia di informativa societaria riguardante le operazioni con parti correlate, UniCredit ha da tempo adottato una procedura di individuazione delle operazioni in argomento in base alla quale gli organi deliberanti forniscono idonei flussi informativi per assolvere agli obblighi posti in capo agli Amministratori di UniCredit, quale società quotata e Capogruppo dell'omonimo Gruppo Bancario.

In tale ambito, nel corso dell'esercizio 2003 il Consiglio di Amministrazione della Società ha provveduto a definire i criteri di individuazione delle operazioni concluse con parti correlate, in coerenza con le indicazioni fornite dalla Consob con sua comunicazione n. 2064231 del 30 settembre 2002. L'Amministratore Delegato di UniCredit, in esecuzione di delega conferitagli dal Consiglio di Amministrazione, ha proceduto alla diramazione delle indicazioni necessarie per adempiere sistematicamente ai sopra richiamati obblighi di segnalazione da parte delle strutture della Società e delle società appartenenti al Gruppo UniCredito Italiano.

Le operazioni in argomento sono state effettuate, di norma, a condizioni analoghe a quelle applicate per operazioni concluse con soggetti terzi indipendenti. Le operazioni infragruppo sono state effettuate sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica e la definizione delle condizioni da applicare è avvenuta nel rispetto di correttezza sostanziale, presente l'obiettivo comune di creare valore per l'intero Gruppo. Medesimo principio è stato applicato anche nel caso di prestazioni di servizi, unitamente a quello di regolare tali prestazioni su di una base minimale commisurata al recupero dei relativi costi di produzione.

Nel prospetto che segue sono indicate le attività, le passività e le garanzie e impegni in essere al 30 giugno 2006, distintamente per le diverse tipologie di parti correlate.

TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE

	CONSISTENZE AL 30.06.2006				
OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI	SOCIETÀ CONTROLLATE NON CONSOLIDATE	JOINT VENTURE NON CONSOLIDATE	SOCIETÀ COLLEGATE	ALTA DIREZIONE	ALTRE PARTI CORRELATE
Crediti	2.630.804	26.211	1.377.481	1.327	3.175.526
Titoli	851.774	77.962	1.233.538	-	1.991.837
Altre attività	2.602	51.702	20.474	-	70.973
Totale Attività	**3.485.180**	**155.875**	**2.631.493**	**1.327**	**5.238.336**
Depositi e finanziamenti	3.435.932	452.464	10.756.707	5.489	3.356.708
Altre passività finanziarie	207.945	-	55	-	25.000
Altre passività	-	-	346	19	1.393
Totale Passività	**3.643.877**	**452.464**	**10.757.108**	**5.508**	**3.383.101**
Garanzie emesse dal Gruppo	43.801	229	43.302	-	1.528
Garanzie ricevute dal Gruppo	-	-	-	-	-
Accantonamenti per debiti dubbi	2.280	-	-	-	812

Le società controllate non consolidate comprendono le società controllate dal Gruppo HVB che per la limitata significatività non rientrano nel perimetro di consolidamento.

Infine la categoria "Altre parti correlate" raggruppa i dati relativi agli stretti familiari dei membri dell'Alta Direzione (con ciò intendendosi quei soggetti che ci si attende possano influenzare il soggetto interessato), i dati relativi alle controllate dai membri dell'Alta Direzione o da loro stretti familiari, nonché i dati relativi ai Fondi Pensione a beneficio dei dipendenti del Gruppo e di cui UniCredito Italiano è fonte istitutiva."

Per quanto riguarda le operazioni con i "key management personnel" della Società, si precisa che in applicazione della speciale disciplina prevista dall'art. 136 del D.Lgs. 385/93 (TUB), le obbligazioni poste in essere nei confronti dei soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo ai sensi della richiamata norma hanno formato oggetto di unanime deliberazione del Consiglio di Amministrazione assunta con il voto favorevole di tutti i membri del Collegio Sindacale, secondo le modalità ed i criteri previsti dal citato art. 136 TUB.

Per quanto riguarda, poi, i compensi corrisposti agli amministratori, si ricorda che l'Assemblea Ordinaria di UniCredit ha proceduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2006 - 2008, con scadenza all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2008, incrementando il numero dei membri da 20 a 24 e procedendo alla revisione del relativo compenso. A quest'ultimo riguardo si riporta il dettaglio dei compensi deliberati in occasione della predetta Assemblea:

- al Consiglio di Amministrazione euro 1 milione 965 mila;
- al Comitato Esecutivo euro 945 mila;
- al Presidente del Comitato Audit euro 25 mila;
- a ciascuno degli altri componenti il Comitato Audit euro 20 mila;
- al Presidente dell'Organismo di controllo ex decreto legislativo 231/01 euro 25 mila;
- un gettone di presenza di euro 400 per ogni partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e degli altri Comitati.

Ai fini di quanto disposto dalle vigenti disposizioni, si segnala che nel primo semestre del 2006 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali che per significatività/rilevanza possano dare luogo a dubbi in ordine alla salvaguardia del patrimonio aziendale ed alla tutela degli azionisti di minoranza, né con parti correlate né con soggetti diversi dalle parti correlate.

Con riguardo alle informazioni relative agli eventi ed alle operazioni significative non ricorrenti si rimanda ai capitoli "Altre informazioni" e "Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo" della relazione sulla gestione.

fairness
справедливість
reciprocity
reciprocità
Respekt
respect
libertà
liberté
Freiheit
transparency
átláthatóság
trasparenza
zaufanie
fiducia
trust

NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

Parte I) Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali 166

Parte I) Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

A. Informazioni di natura qualitativa

STRUMENTI IN CIRCOLAZIONE

Nell'ambito dei piani di incentivazione a medio-lungo termine destinati a dipendenti del Gruppo sono riconoscibili le seguenti tipologie di strumenti:

- **Equity-Settled Share Based Payment** che prevedono la corresponsione di azioni;
- **Cash Settled Share Based Payment** che prevedono la corresponsione di denaro [1].

Alla prima categoria sono riconducibili le assegnazioni:

- di azioni al middle management (*Restricted Share*);
- di azioni subordinate al raggiungimento di obiettivi quanti-qualitativi (*Performance Share*) e di stock options al top-management.

Alla seconda categoria sono ascrivibili assegnazioni di Stock Option assimilabili a Share Appreciation Right connessi all'incremento di valore di alcune società-prodotto (Pioneer Global Asset Management e Xelion) e subordinati al raggiungimento di obiettivi.

MODELLO DI VALUTAZIONE

Stock options

Per la stima del valore economico delle stock options è stato adottato il modello di Hull e White sviluppando una distribuzione dei prezzi su albero trinomiale con l'algoritmo di Boyle.

Il modello in oggetto stima la probabilità di esercizio anticipato in base ad un modello deterministico connesso:

- al raggiungimento di un Valore di Mercato pari ad un multiplo (**M**) del valore dello Strike;
- alla propensione all'uscita anticipata degli assegnatari (**è**) scaduto il Vesting Period.

Nella tabella seguente sono riportate le valorizzazioni ed i parametri relativi alle stock options 2006.

Valutazione stock options 2006

	STOCK OPTIONS 2006
Quantità Assegnata	29.204.700
Prezzo di esercizio [€]	5,951
Prezzo di mercato azione UCI	5,951
Grant Date	20-Giu-2006
Scadenza Vesting Period	20-Giu-2010
Scadenza Piano	20-Giu-2019
Multiplo Esercizio (**M**)	1,5
Exit Rate Post vesting (**E**)	3,73%
Dividend Yield [1]	3,168%
Volatilità Implicita	21,685%
Risk Free	4,254%
Valore unitario Opzioni [€]	**1,269**

(1) Rapporto tra i dividendi attesi degli Esercizi 2005/2008 ed il valore di mercato dell'azione al momento dell'erogazione

(1) Commisurato al valore economico di strumenti rappresentativi il Patrimonio Netto della Società.

I parametri sono stati quantificati come segue:
- **Exit rate:** percentuale su base annua dei diritti cancellati a seguito di dimissioni durante il vesting period;
- **Dividend- Yield:** media dei dividend yield degli ultimi quattro anni, coerente alla durata temporale del vesting period;
- **Volatilità Implicita:** media della volatilità implicita giornaliera su una serie storica relativa ad un orizzonte temporale pari al vesting period;
- **Prezzo di Esercizio:** media degli ultimi 30 giorni;
- **Prezzo di Mercato:** pari al Prezzo di Esercizio, così da riflettere l'obiettivo di assegnare strumenti "at-the-money spot" ed in modo coerente all'intervallo temporale tra la delibera del Consiglio di Amministrazione e la data di assegnazione.

ALTRI STRUMENTI AZIONARI (PERFORMANCE SHARES)

Il valore economico di una performance share è pari al prezzo di mercato dell'azione ridotto del valore attuale dei dividendi non assegnati. I parametri sono stimati con modalità analoghe a quelle delle stock options.
Nella tavola seguente sono riportati i parametri relativi alle performance shares 2006 ed i loro valori unitari.

Valutazione performance shares 2006

	PERFORMANCE SHARES 2006
Quantità Assegnata	9.050.600
Grant Date	20-Giu-2006
Inizio Vesting Period	1-Gen-2009
Scadenza Vesting Period	31-Dic-2009
Valore di Mercato Azione UCI	5,951
Valore Economico Vesting Conditions	-0,377
Valore unitario Azioni [€]	5,574

ALTRI STRUMENTI AZIONARI (RESTRICTED SHARES)

Il valore delle restricted share è pari al valore di mercato dell'azione al momento dell'erogazione; di seguito sono riportati i parametri relativi alle restricted share 2006 ed i loro valori unitari.

Valutazione restricted shares 2006

	RESTRICTED SHARES 2006
Quantità Assegnata	2.946.000
Grant Date	3-Gen-06
Scadenza Vesting Period	3-Gen-09
Valore unitario Restricted [€]	5,87

B. Informazione di natura quantitativa

EFFETTI SUL RISULTATO ECONOMICO

Rientrano nell'ambito di applicazione della normativa tutti gli Share-Based Payment assegnati successivamente al 7 Novembre 2002 con termine del vesting period successivo al 1 Gennaio 2005.

Sono state riconosciute le passività finanziarie rivenienti da piani che prevedono il regolamento "cash" non già "estinte" al 1° Gennaio 2005.

Effetti patrimoniali ed economici connessi a pagamenti basati su azioni (migliaia di euro)

	COMPLESSIVO	PIANI VESTED
Oneri [1]	29.316	
- relativi a Piani Equity Settled	*16.782*	
- relativi a Piani Cash Settled	*12.534*	
Debiti per Pagamenti Cash Settled	**66.904**	38.017
- di cui Intrinsic Value		*36.228*

(1) In parte esposti tra le altre spese amministrative per coerenza all'iscrizione degli altri oneri monetari connessi alla remunerazione dei servizi resi dagli assegnatari.

Parte I) Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

reciprocity
reciprocità
Respekt
respect
liberté
transparency
átláthatóság
zaufanie
fiducia
trust

ALLEGATI

Prospetto delle partecipazioni rilevanti
ai sensi dell'art. 126 del Regolamento Consob
N. 11971 del 14 Maggio 1999 172

Prospetto delle partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 126 del Regolamento Consob N. 11971 del 14 Maggio 1999

(elenco delle partecipazioni e dei diritti di voto detenuti a qualunque titolo al 30/06/2006, in misura rispettivamente superiore al 10% e pari o superiore al 20% del capitale rappresentato da azioni/quote con diritto di voto in società non quotate, detenute in via diretta e indiretta)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE		PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
		DIRETTA	INDIRETTA		
2S BANCA SPA	TORINO	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
A&T-PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. POTSDAMER PLATZ BERLIN KG	MONACO		66,67	GRUNDSTUCKSAKTIENGESELLSCHAFT AM POTSDAMER PLATZ (HAUS VATERLAND)	(a)
A&T-PROJEKTENTWICKLUNGS-VERWALTUNGS GMBH	MONACO		66,67	GRUNDSTUCKSAKTIENGESELLSCHAFT AM POTSDAMER PLATZ (HAUS VATERLAND)	(a)
A.V. ABWICKLUNGS- UND VERMOGENSVERWALTUNGS GMBH IN LIQUIDATION	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
AB IMMOBILIENVERWALTUNGS - GMBH & CO XENOR KG	MONACO		33,33	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
			33,33	AB IMMOBILIENVERWALTUNGS-GMBH	(a)
AB IMMOBILIENVERWALTUNGS-GMBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
ABG ANLAGENVERWERTUNGS- UND BETEILIGUNGS - GESELLSCHAFT M.B.H. & CO. OHG	VIENNA		100,00	COBB BETEILIGUNGEN UND LEASING GMBH	(a)
ACIS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ACIS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. OBERBAUM CITY KG	MONACO		98,11	SIRIUS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	(a)
			1,89	ACIS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	(a)
ACIS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. PARKKOLONNADEN KG	MONACO		98,11	A&T-PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. POTSDAMER PLATZ BERLIN KG	(a)
			1,89	ACIS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	(a)
ACIS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. STUTTGART KRONPRINSTRASSE KG	MONACO		98,11	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
			1,89	ACIS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	(a)
ACTIVE BOND PORTFOLIO MANAGEMENT GMBH	GRUNWALD		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
ACTIVEST INVESTMENTGESELLSCHAFT LUXEMBOURG S.A.	LUSSEMBURGO		90,00	HVB ASSET MANAGEMENT HOLDING GMBH	(a)
			10,00	HVB BANQUE LUXEMBOURG SOCIETE ANONYME	(a)
ACTIVEST FUND SERVICES S.A.	LUSSEMBURGO		99,50	ACTIVEST INVESTMENTGESELLSCHAFT SCHWEIZ AG	(a)
			0,50	ACTIVEST INVESTMENTGESELLSCHAFT LUXEMBOURG S.A.	(a)
ACTIVEST INVESTMENTGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	HVB ASSET MANAGEMENT HOLDING GMBH	(a)
ACTIVEST INVESTMENTGESELLSCHAFT SCHWEIZ AG	BERNA		100,00	HVB ASSET MANAGEMENT HOLDING GMBH	(a)
AD ACTA 640. VERMOGENSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH (ora BLUE CAPITAL NOTE ERSTE GMBH)	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL PRIVATE ASSETS GMBH	(a)
AD ACTA 641. VERMOGENSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH (ora BLUE CAPITAL IMMOBILIEN UND VERWALTUNG SEKUNDAR GMBH)	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
AD ACTA 642. VERMOGENSVERWALTUNGSGESCHAFT MBH (ora BLUE CAPITAL INITIATOREN GMBH)	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
AD ACTA 649. VERMOGENSVERWALTUNGESELLSCHAFT MBH (ora BLUE CAPITAL NOTE VERWALTUNGS GMBH)	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL PRIVATE ASSETS GMBH	(a)
ADFINCON - ADVANCED FINANCIAL IT CONSULTING GMBH	AMBURGO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
ADRIA BANK AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA		25,50	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
AE LIEGENSCHAFTSVERWERTUNG GMBH	VIENNA		99,00	COBB BETEILIGUNGEN UND LEASING GMBH	(a)
			1,00	AWT HANDELS GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
AGIR VERMOGENSVERWALTUNG GMBH & CO. KG	MONACO		100,00	ALKMENE IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	(a)
AGROB AKTIENGESELLSCHAFT	ISMANING		75,02	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
AGRUND GRUNDSTUCKS-GMBH	MONACO		90,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
AIRPLUS AIR TRAVEL CARD VERTRIEBSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		33,33	DINERS CLUB CEE HOLDING AG	(a)
AIRPORT MUNICH LOGISTIC AND SERVICES GMBH	MONACO		49,00	HVB PRINCIPAL EQUITY GMBH	(a)
AKA AUSFUHRKREDIT-GESELLSCHAFT MBH	FRANCOFORTE SUL MENO		13,33	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
			2,10	WESTFALENBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
ALEXANDERSSON REAL ESTATE I B.V.	MONACO		100,00	ANWA GESELLSCHAFT FUR ANLAGENVERWALTUNG MBH	(a)
ALFA HOLDING INGATLANSZOLGALTATO KFT.	GYOR		95,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
ALINT 458 GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H. & CO. GESCHAFTSHAUS WUPPERTAL KG	BAD HOMBURG		66,33	BA CA LEASING (DEUTSCHLAND) GMBH	(a)
			33,67	ALINT 458 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
ALINT 458 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	BAD HOMBURG		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
ALKMENE IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
ALLCASA IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ALLEGRO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
ALLGEMEINE BAUGESELLSCHAFT-A.PORR AG & UNIVERSALE-BAU AG, OHG ZUR ERRI	VIENNA		50,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	(a)
ALLIANZ ZAGREB DD	ZAGABRIA		19,90	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
ALLIANZ ZB D.O.O. DRUSTVO ZA UPRAVLJANJE DOBROVOLJNIM	ZAGABRIA		49,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
ALLIANZ ZB D.O.O. DRUSTVO ZA UPRAVLJANJIE OBVEZNIM	ZAGABRIA		49,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
ALLIB LEASING D.O.O. ZA NAJAM	ZAGABRIA		90,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			10,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
ALLIB LEASING S.R.O.	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
ALLIB ROM S.R.L.	BUCAREST		90,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			10,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
ALLTERRA IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ALMS LEASING GMBH.	SALISBURGO		95,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
ALTE SCHMELZE PROJEKTENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH	DRESDA		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
ALTEA VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ALTEA VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT I KG	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ALV IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
AMBROSIA & ARNICA HANDELSGES.M.B.H.	VIENNA		20,00	GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	(a)
AMPHITRYON IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
AMPHITRYON IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH & CO. GRUNDBESITZ OHG	MONACO		98,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
			2,00	AMPHITRYON IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	(a)
ANI LEASING IFN S.A.	BUCAREST		90,01	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			9,95	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			0,01	BA-CA EXPORT LEASING GMBH	(a)
			0,01	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			0,01	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
ANICA SYSTEM SA	LUBLIN		13,49	PEKAO FUNDUSZ KAPITALOWY SP. ZOO	(a)
ANTARES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
ANTUS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO		90,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ANWA GESELLSCHAFT FUR ANLAGENVERWALTUNG MBH	MONACO		93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			1,15	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
APIR VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
APIR VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. IMMOBILIEN- UND VERMIETUNGS KG	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ARANY PENZUGYI LIZING ZRT.	BUDAPEST		98,33	HVB BANK UNGARY ZRT.	(a)
			1,67	SAS-REAL KFT.	(a)
ARCADIA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
ARENA STADION BETEILIGUNGSVERWALTUNGS-GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
ARGENTAURUS IMMOBILIEN-VERMIETUNGS- UND VERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ARGENTUM MEDIA GMBH & CO. KG	AMBURGO		100,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
ARNO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
ARRONDA IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH	MONACO		90,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
ARTEGRAFICA SPA	VERONA		97,50	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
ARTEMUS MACRO FUND SPC LIMITED	GEORGE TOWN		100,00	HVB ASSET MANAGEMENT ASIA LTD	(a)
ARTIST MARKETING ENTERTAINMENT GMBH	VIENNA		100,00	MY BETEILIGUNGS GMBH	(a)
ARUNA IMMOBILIENVERMIETUNG GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
ASSET MANAGEMENT BREMEN GMBH	BREMA		100,00	BANKHAUS NEELMEYER AG	(a)
ASSET MANAGEMENT GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
ASSET S.A.	VARSAVIA		100,00	FINAL HOLDING SP.Z.O.O.	(a)
ASTROTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
ATLANTERRA IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH	MONACO		90,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
A-TRUST GESELLSCHAFT FUR SICHERHEITSSYSTEME IM ELEKTRONISCHEN DATEN	VIENNA		10,92	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
			2,73	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
AUFBAU DRESDEN GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
AUSTRIA LEASING GMBH	VIENNA		99,40	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			0,40	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
AUTO MONDO COMPANY S.A.	BUCAREST		20,00	BANCA COMERCIALA "ION TIRIAC" S.A.	(a)
AUTOGYOR INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
AVISO ALPHA VERANLAGUNG GMBH	VIENNA		22,86	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
AVIVA SPA	MILANO		49,00	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
AWT HANDELS GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	AWT INTERNATIONAL TRADE AG	(a)
AWT INTERNATIONAL TRADE AG	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
AWT-HANDELS UND BETEILIGUNGS (DEUTSCHLAND) GMBH	BAD HOMBURG		100,00	AWT INTERNATIONAL TRADE AG	(a)
B + H IMMO PRAHA, SPOL. S R.O.	PRAGA		19,05	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
B.F.S. BETEILIGUNGS-TREUHAND FUR SACHWERTE GMBH	MONACO		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
B.I. ASESORAMIENTO FINANCIERO, S.A. I.L.	MADRID		100,00	TRINITRADE VERMOGENSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
B.I. INTERNATIONAL LIMITED	GEORGE TOWN		100,00	TRINITRADE VERMOGENSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
BA - CA INGATLANLIZING SZOLGALTATO RESZVENYTARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA- ALPINE HOLDINGS, INC.	WILMINGTON		100,00	BANK AUSTRIA CAYMAN ISLANDS LTD.	(a)
BA CA LEASING (DEUTSCHLAND) GMBH	BAD HOMBURG		94,90	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA CA LEASING (GERMANY) GMBH	BAD HOMBURG		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA CA SECUND LEASING GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA CREDITANSTALT BULUS EOOD	SOFIA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE		PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
		DIRETTA	INDIRETTA		
BA CREDITANSTALT LEASING ALPHA D.O.O.	BELGRADO		100,00	HVB BANKA SERBJA I CRNA GORA A.D. BEOGRAD	(a)
BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA WORLDWIDE FUND MANAGEMENT LTD	ISOLE VERGINI BRITANNICHE		100,00	LB HOLDING GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BA/CA-LEASING BETEILIGUNGEN GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA/CA-LEASING FINANZIERUNG GMBH	VIENNA		100,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BAC FIDUCIARIA SPA	DOGANA - REPUBBLICA DI SAN MARINO		100,00	BANCA AGRICOLA COMMERCIALE DELLA R.S.M. SA	(a)
BA-CA ADMINISTRATION SERVICES GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BA-CA ANDANTE LEASING GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA BAUCIS LEASING GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CA BETRIEBSOBJEKTE AG & CO BETA VERMIETUNGS OEG	VIENNA		99,90	BA-CA BETRIEBSOBJEKTE GMBH	(a)
			0,10	BA-CA OBJEKTFINANZIERUNG GMBH & CO OEG	(a)
BA-CA BETRIEBSOBJEKTE AG	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BA-CA BETRIEBSOBJEKTE PRAHA SPOL.S.R.O.	PRAGA		100,00	BA-CA BETRIEBSOBJEKTE GMBH	(a)
BACA CENA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA CHEOPS LEASING GMBH	VIENNA		99,80	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BA-CA CONSTRUCTION LEASING OOO	SAN PIETROBURGO		100,00	RSB ANLAGENVERMIETUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BACA EXPORT FINANCE LIMITED	LONDRA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BA-CA EXPORT LEASING GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT MOBILIEN LEASING GMBH	(a)
BA-CA FINANCE (CAYMAN) II LIMITED	GEORGE TOWN		100,00	BANK AUSTRIA CAYMAN ISLANDS LTD.	(a)
BA-CA FINANCE (CAYMAN) LIMITED	GEORGE TOWN		100,00	BANK AUSTRIA CAYMAN ISLANDS LTD.	(a)
BA-CA GRECO VERSICHERUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		51,02	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BA-CA INFRASTRUTTURE FINANCE ADVISORY GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BACA INVESTOR BETEILIGUNGS GMBH	VIENNA		24,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BACA KOMMUNALLEASING GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA LEASING ALFA S.R.O.	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA LEASING CARMEN GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CA LEASING DREI GARAGEN GMBH	VIENNA		99,80	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA LEASING GAMA S.R.O.	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CA LEASING MAR IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
BA-CA LEASING MODERATO D.O.O.	LUBIANA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA LEASING NEKRETNINE DRUSTVO SA OGRANICENOM	BANJA LUKA		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CA LEASING POLO, LEASING D.O.O.	LUBIANA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CA LEASING TECHRENT GMBH	VIENNA		99,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			1,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA LEASING UND BETEILGUNGSMANAGEMENT GMBH (EX CALG 434 GRUNDSTUCKVER	VIENNA		99,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
			1,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CA LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CA LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH & CO KG	VIENNA		100,00	BA-CA LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	(a)
BA-CA LUNA LEASING GMBH VORM. Z LEASING LUNA IMMOBILIEN LEASING GES.M	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA MINERVA LEASING GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA MINOS LEASING GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA MOBILIEN UND LKW LEASING GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CA OBJEKTFINANZIERUNG GMBH	VIENNA		100,00	BA-CA BETRIEBSOBJEKTE GMBH	(a)
BA-CA OBJEKTFINANZIERUNG GMBH & CO OEG	VIENNA		99,99	BA-CA BETRIEBSOBJEKTE GMBH	(a)
			0,01	BA-CA OBJEKTFINANZIERUNG GMBH	(a)
BACA PEGASUS LEASING GMBH (EX. CALG GRUNDSTUCK- VERWALTUNG GRUNDUNG 19	VIENNA		25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			74,80	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
BA-CA POLARIS LEASING GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CA PRESTO LEASING GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CA PRIVATE EQUITY GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BACA REAL ESTATE S.R.L.	BUCAREST		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CA REAL INVEST ASSET MANAGEMENT GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
BACA ROMUS IFN S.A.	BUCAREST		90,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			9,96	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			0,01	BA-CA EXPORT LEASING GMBH	(a)
			0,01	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			0,01	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
BA-CA WIEN MITTE HOLDING GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BA-CA ZEGA LEASING-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,80	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CA-GEBAUDEVERMIETUNGSGMBH	VIENNA		50,00	BA-CA-GVG-HOLDING GMBH	(a)
BA-CA-GVG-HOLDING GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BACAI	LONDRA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BACAL ALPHA DOO ZA LEASING	ZAGABRIA		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACAL BETA NEKRETNINE D.O.O.	ZAGABRIA		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BACAL VERSICHERUNGSSERVICE HOLDING GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA-LEASING AQUILA INGATLANHASNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA-LEASING GEMINI INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA-LEASING HERKULES INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA-LEASING LUPUS INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA-LEASING MIDAS INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA-LEASING NERO INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA-LEASING OMIKRON INGATLANHASZNOSTO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA-LEASING URSUS INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CREDITANSTALT LEASING ANGLA SP. Z O.O.	VARSAVIA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CREDITANSTALT LEASING DELTA SP. Z O.O.	VARSAVIA		75,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			25,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CREDITANSTALT LEASING ECOS SP. Z O.O.	VARSAVIA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CREDITANSTALT LEASING POLUS SP. Z O.O.	VARSAVIA		100,00	BACA MINERVA LEASING GMBH	(a)
BAK VERWALTUNGS-GESELLSCHAFT MBH	BOCHUM		100,00	WESTFALENBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
BAL CARINA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BAL DEMETER IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	MID GARAGEN GMBH	(a)
BAL HELIOS IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BAL HESTIA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
BAL HORUS IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)
BAL HYPNOS IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)
BAL LETO IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	MID GARAGEN GMBH	(a)
BAL OSIRIS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BAL PAN IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BAL SOBEK IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	MID GARAGEN GMBH	(a)
BALEA SOFT GMBH & CO. KG	AMBURGO		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
BALEA SOFT VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	AMBURGO		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
BALTIC BUSINESS CENTER SP.Z.O.O.	GDYNIA		62,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANCA AGRICOLA COMMERCIALE DELLA R.S.M. SA	BORGO MAGGIORE		85,35	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(a)
BANCA COMERCIALA "ION TIRIAC" S.A.	BUCAREST		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANCA D' ITALIA	ROMA	10,97		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
BANCO INTERFINANZAS S.A.	BUENOS AIRES		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA AKTIENGESELLSCHAFT & CO EDV LEASING OHG	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA CAYMAN ISLANDS (MANAGEMENT) LTD.	GEORGE TOWN		100,00	BANK AUSTRIA CAYMAN ISLANDS LTD.	(a)
BANK AUSTRIA CAYMAN ISLANDS (NOMINEES) LTD.	GEORGE TOWN		100,00	BANK AUSTRIA CAYMAN ISLANDS LTD.	(a)
BANK AUSTRIA CAYMAN ISLANDS LTD.	GEORGE TOWN		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	VIENNA		77,53	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
		17,45		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
			0,02	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT D.D. LJUBLJANA	LUBIANA		99,98	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT FINANZSERVICE GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT FUHRPARKMANAGEMENT GMBH	VIENNA		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT IMMOBILIEN ENTWICKLUNGS- UND VERWERTUNGS GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT IMMOBILIENBERATUNGS- UND SERVICE GMBH	VIENNA		50,00	CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
			40,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
			10,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING BAUTRAGER GMBH	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT KFZ LEASING GMBH	VIENNA		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING BAUTRAGER GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	VIENNA		99,98	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING IMMOBILIENANLAGEN GMBH	VIENNA		99,80	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING, LEASING, D.O.O.	LUBIANA		90,10	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			9,90	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT D.D. LJUBLJANA	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT MOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	VIENNA		94,95	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST IMMOBILIEN-KAPITALANLAGE GM BH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT VERSICHERUNGSDIENST GMBH	VIENNA		81,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT WOHNBAUBANK AG	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA HUNGARIA BETA LEASING KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		95,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			5,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BANK AUSTRIA LEASING ARGO IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	MID GARAGEN GMBH	(a)
BANK AUSTRIA LEASING ATON IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BANK AUSTRIA LEASING HERA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	MID GARAGEN GMBH	(a)
BANK AUSTRIA LEASING IKARUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BANK AUSTRIA LEASING MEDEA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BANK AUSTRIA TRADE SERVICES GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA-CEE BETEILIGUNGSGMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK BPH SPOLKA AKCYINA	CRACOVIA		71,03	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
			0,04	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BANK FUR TIROL UND VORARLBERG AKTIENGESELLSCHAFT	INNSBRUCK		41,70	CABO BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			4,93	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK MEDICI AG	VIENNA		25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK PEKAO SA	VARSAVIA	52,85		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
			0,03	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BANK ROZWOJU ENERGETYKI I OCHRONY SWODOWISKA S.A. MEGABANK IN LIQUIDAT	VARSAVIA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK-AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING CROLUS D.O.O. ZA LEASING	ZAGABRIA		90,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			10,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BANKHAUS NEELMEYER AG	BREMA		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BANKING TRANSACTION SERVICES S.R.O.	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANKOWE DORADZTWO PODATKOWE SPOLKA Z O.O.	CRACOVIA		74,00	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
BANKPRIVAT AG	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANKSERVICE AD	SOFIA		6,85	BULBANK AD	(a)
			6,49	HVB BANK BIOCHIM AD	(a)
			4,31	HEBROS BANK AD	(a)
BANQUE GALLIERE SA IN LIQUIDATION	PARIGI	17,50		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
BANQUE MONEGASQUE DE GESTION SA	MONACO		100,00	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(a)
BASKET TRIESTE SRL IN FALLIMENTO	TRIESTE	12,66		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
BAULANDENTWICKLUNG GDST 1682/8 GMBH & CO OEG	VIENNA		99,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
			1,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
BAUSPARKASSE WUSTENROT AKTIENGESELLSCHAFT	SALISBURGO		24,10	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BAVARIA FILMKUNST GMBH	MONACO		20,59	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BAVARIA SERVICOS DE REPRESENTACAO COMERCIAL LTDA.	SAN PAOLO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BAYBG BAYERISCHE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		22,52	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BAYERISCHE GARANTIEGESELLSCHAFT MBH FUR MITTELSTANDISCHE BETEILIGUNGEN	MONACO		10,53	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	MONACO	93,81		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
			..	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BAYERISCHE WOHNUNGSGESELLSCHAFT FUR HANDEL UND INDUSTRIE MBH	MONACO		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
BAYERN POWER LIMITED	LONDRA		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BB-C VILA DOMY V.O.S.	PRAGA		100,00	M.A.I.L. PROPERTY INVEST GMBH & CO. DELTA KEG	(a)
BD INDUSTRIE-BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BDK CONSULTING	LUCK		100,00	UNICREDIT BANK LTD	(a)
BE.MA.FIN. SPA	MILANO		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
BENTINI SPA	FAENZA		25,61	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
BEOFINEST AD	BELGRADO	18,75		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
BETATERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,15	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BETEILIGUNG MPV PROJEKTENTWICKLUNG GMBH	AMBURGO		50,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTU	AMBURGO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEA	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BFAG - HOLDING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BFL BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT FUR FLUGZEUG-LEASING MBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BFZ (OVERSEAS) LTD. CAYMAN ISLANDS	GEORGE TOWN		100,00	BANK AUSTRIA CAYMAN ISLANDS LTD.	(a)
BIL AIRCRAFTLEASING GMBH	GRUNWALD		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
BIL BETEILIGUNGSTREUHAND GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
BIL IMMOBILIEN FONDS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
BIL IMMOBILIEN FONDS GMBH & CO OBJEKT PERLACH KG	MONACO		93,87	ORESTOS IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	(a)
			4,98	BIL V & V VERMIETUNGS GMBH	(a)
BIL LEASING-FONDS GMBH & CO VELUM KG	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BIL LEASING-FONDS VERWALTUNGS-GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
BIL V & V VERMIETUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
BIOM VENTURE CAPITAL GMBH & CO. FONDS KG	PLANEGG		20,38	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BISER IN LIQUIDATION	UMAG		70,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
BIURO INFORMACJI KREDYTOWEJ SA	VARSAVIA		15,76	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
			14,95	BANK PEKAO SA	(a)
BKS BANK AG	KLAGENFURT		29,93	CABO BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			7,36	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
BLB EXPORT- IMPORT D.O.O.	BANJA LUKA		49,00	NOVA BANJALUCKA BANKA AD	(a)
BLUE CAPITAL CANADIAN INVESTMENTS INC.	TORONTO		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL CANADIAN MANAGEMENT INC.	TORONTO		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL DRITTE EUROPA IMMOBILIEN VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EQUITY I GMBH & CO.KG	AMBURGO		20,68	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EQUITY III GMBH & CO. KG	AMBURGO		16,67	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
			..	BLUE CAPITAL EQUITY MANAGEMENT GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EQUITY MANAGEMENT GMBH	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EQUITY SEKUNDAR GMBH	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EQUITY VI GMBH & CO. KG	AMBURGO		8,33	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
			8,33	BLUE CAPITAL EQUITY MANAGEMENT GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EQUITY VII GMBH & CO. KG	AMBURGO		8,33	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
			8,33	BLUE CAPITAL EQUITY MANAGEMENT GMBH	(a)
BLUE CAPITAL ERSTE KANADA IMMOBILIEN VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EUROPA ERSTE IMMOBILIEN - OBJEKT NIEDERLANDE - VERWALTUNG	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EUROPA IMMOBILIEN GMBH & CO. SECHSTE OBJEKTE GROSSBRITANN	AMBURGO		90,90	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
			9,10	BLUE CAPITAL TREUHAND GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EUROPA IMMOBILIEN GMBH & CO. SIEBTE OBJEKTE OSTERREICH KG	AMBURGO		90,90	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
			9,09	BLUE CAPITAL TREUHAND GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EUROPA IMMOBILIEN VERWALTUNGS GMBH	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL FONDS GMBH	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL GMBH	(a)
BLUE CAPITAL GMBH	AMBURGO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BLUE CAPITAL INVESTMENT INC.	DALLAS		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL MANAGEMENT INC.	DALLAS		100,00	BLUE CAPITAL INVESTMENT INC.	(a)
BLUE CAPITAL METRO AMERIKA INC.	ATLANTA		100,00	BLUE CAPITAL INVESTMENT INC.	(a)
BLUE CAPITAL METROPOLITAN AMERIKA GMBH & CO. KG	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL REAL ESTATE GMBH	(a)
BLUE CAPITAL PENNSYLVANIA INC.	WASHINGTON		100,00	BLUE CAPITAL INVESTMENT INC.	(a)
BLUE CAPITAL PRIVATE ASSETS GMBH	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL GMBH	(a)
BLUE CAPITAL REAL ESTATE GMBH	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL GMBH	(a)
BLUE CAPITAL STIFTUNGSTREUHAND GMBH	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL TREUHAND GMBH	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL USA IMMOBILIEN VERWALTUNGS GMBH	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL ZWEITE EUROPA IMMOBILIEN VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL ZWEITE USA IMMOBILIEN VERWALTUNGS GMBH	AMBURGO		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE DOLPHIN HANDELS-GMBH	LINZ		33,81	GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	(a)
BODE GRABNER BEYE TRUST GMBH	GRUNWALD		100,00	BODEHEWITT AG & CO. KG	(a)
BODEHEWITT AG & CO. KG	GRUNWALD		72,25	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BODEHEWITT BETEILIGUNGS AG	GRUNWALD		72,25	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
BONUM ANLAGE-UND BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	BREMA		100,00	BANKHAUS NEELMEYER AG	(a)
BORDER LEASING GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFTM.B.H.	VIENNA		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BORICA AD	SOFIA		5,32	BULBANK AD	(a)
			4,72	HVB BANK BIOCHIM AD	(a)
			3,84	HEBROS BANK AD	(a)
BORSA ITALIANA SPA	MILANO	11,11		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
			0,79	UNICREDIT BANCA MOBILIARE SPA	(a)
BPH AUTO FINANSE SA	VARSAVIA		100,00	BPH PBK LEASING S.A.	(a)
BPH BANK HIPOTECZNY S.A.	VARSAVIA		99,94	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
			0,06	FINAL HOLDING SP.Z.O.O.	(a)
BPH FINANCE PLC.	LONDRA		100,00	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
BPH LEASING S.A.	VARSAVIA		100,00	BPH PBK LEASING S.A.	(a)
BPH PBK LEASING S.A.	VARSAVIA		80,10	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
			19,90	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BPH PBK ZARZADZANIE FUNDUSZAMI SP.Z O.O.	VARSAVIA		100,00	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
BPH REAL ESTATE SA	VARSAVIA		100,00	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA	VARSAVIA		50,14	BPH PBK ZARZADZANIE FUNDUSZAMI SP.Z O.O.	(a)
			49,86	CAPITAL INVEST DIE KAPITALANLAG EGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT GRUPPE GMBH	(a)
BREAKEVEN SRL	VERONA		100,00	UNICREDITO GESTIONE CREDITI SPA - BANCA PER LA GESTIONE DEI CREDITI	(a)
BREWO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BTG BETEILIGUNGSGES. HAMBURG MBH	AMBURGO		13,57	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BUCHSTEIN IMMOBILIENVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BUDAPESTI ERTEKTOZSDE RT.	BUDAPEST		25,50	HVB BANK UNGARY ZRT.	(a)
BULBANK AD	SOFIA	86,13		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
BULGARHIDROPONICK OOD	BOURGAS		24,81	BULBANK AD	(a)
BURGSCHAFTSGEMEINSCHAFT HAMBURG GMBH	AMBURGO		10,50	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BUSINESS CITY MANAGEMENT GMBH	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BV CAPITAL GMBH & CO. BETEILIGUNGS KG NO. 1	AMBURGO		16,76	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
BV FINANCE PRAHA S.R.O. (IN LIQUIDATION)	PRAGA		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. KINOCENTER KG	MONACO		100,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. VERWALTUNGS-KG	(a)
BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. SCHLOSSBERG-PROJEKTENTWICKLUNGS-	MONACO		100,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. VERWALTUNGS-KG	(a)
BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. VERWALTUNGS-KG	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
BVK 2 GMBH (IN LIQUIDATION)	MONACO		100,00	BVK HOLDING GMBH (IN LIQUIDATION)	(a)
BVK HOLDING GMBH (IN LIQUIDATION)	MONACO		100,00	HVB BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)
C.I.M. BETEILIGUNGEN 1998 GMBH	VIENNA		33,33	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
C.I.M. UNTERNEHMENSBETEILIGUNG- UND ANLAGEVERMIETUNGS GMBH	VIENNA		33,33	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
C.I.M.VERWALTUNG UND BETEILIGUNGEN 1999 GMBH	VIENNA		33,33	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
CA BAU-FINANZIERUNGSBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
CA EUROPEAN BOND ADVISOR S.A., LUXEMBURG	LUSSEMBURGO		100,00	CAPITAL INVEST DIE KAPITALANLAG EGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT GRUPPE GMBH	(a)
CA IB ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A.	BUCAREST		94,97	CAPITAL INVEST DIE KAPITALANLAG EGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT GRUPPE GMBH	(a)
			5,00	HVB BANK ROMANIA S.A.	(a)
CA IB BULINVEST EOOD	SOFIA		100,00	CA IB CORPORATE FINANCE BERATUNGS GES.M.B.H.	(a)
CA IB CORPORATE FINANCE A.S.	PRAGA		100,00	CA IB CORPORATE FINANCE BERATUNGS GES.M.B.H.	(a)
CA IB CORPORATE FINANCE BERATUNGS GES.M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
CA IB CORPORATE FINANCE D.D.	LUBIANA		100,00	CA IB CORPORATE FINANCE BERATUNGS GES.M.B.H.	(a)
CA IB CORPORATE FINANCE D.O.O.	BELGRADO		100,00	CA IB CORPORATE FINANCE BERATUNGS GES.M.B.H.	(a)
CA IB CORPORATE FINANCE LTD., LONDON	LONDRA		100,00	CA IB CORPORATE FINANCE BERATUNGS GES.M.B.H.	(a)
CA IB CORPORATE FINANCE OOO	MOSCA		100,00	CA IB CORPORATE FINANCE BERATUNGS GES.M.B.H.	(a)
CA IB D.D.	ZAGABRIA		100,00	CA IB CORPORATE FINANCE BERATUNGS GES.M.B.H.	(a)
CA IB FINANCIAL ADVISERS A.S., O.C.P.	BRATISLAVA		100,00	CA IB CORPORATE FINANCE BERATUNGS GES.M.B.H.	(a)
CA IB FINANCIAL ADVISERS SP. Z.O.O.	VARSAVIA		100,00	CA IB POLSKA SPOLKA AKCYJNA	(a)
CA IB INFRASTRUKTUPROJEKTBERATUNGSGES. M.B.H. IN LIQUIDATION	VIENNA		100,00	GUS CONSULTING GMBH	(a)
CA IB INTERNATIONAL MARKETS AG	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
CA IB INTERNATIONAL MARKETS LTD.	LONDRA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
CA IB INVEST D.O.O	ZAGABRIA		100,00	CAPITAL INVEST DIE KAPITALANLAG EGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT GRUPPE GMBH	(a)
CA IB POLSKA SPOLKA AKCYJNA	VARSAVIA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
CA IB ROMANIA SRL	BUCAREST		99,99	CA IB CORPORATE FINANCE BERATUNGS GES.M.B.H.	(a)
			0,01	CA IB FINANCIAL ADVISERS A.S., O.C.P.	(a)
CA IB SECURITIES (UKRAINE) AT	KIEV		100,00	CA IB CORPORATE FINANCE BERATUNGS GES.M.B.H.	(a)
CA IB SECURITIES S.A.	VARSAVIA		100,00	CA IB POLSKA SPOLKA AKCYJNA	(a)
CA IB SECURITIES S.A. (BUCHAREST)	BUCAREST		99,98	HVB BANK ROMANIA S.A.	(a)
			0,01	CA IB ROMANIA SRL	(a)
CA IB TOKEPIACI RT. (CA IB CORPORATE FINANCE LTD.,BUDAPEST)	BUDAPEST		100,00	CA IB CORPORATE FINANCE BERATUNGS GES.M.B.H.	(a)
CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
CABO BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
CAC FULL SERVICE LEASING, S.R.O.	BRATISLAVA		100,00	CAC LEASING SLOVAKIA A.S.	(a)
CAC FULL SERVICE LEASING, S.R.O.	PRAGA		100,00	CAC LEASING, A.S.	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
CAC LEASING SLOVAKIA A.S.	BRATISLAVA		44,90	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			35,20	CAC LEASING, A.S.	(a)
			19,90	HVB BANK SLOVAKIA A.S.	(a)
CAC LEASING, A.S.	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CAC POIJIST'OVACI MAKLERSKA SPOL. S R.O.	PRAGA		100,00	CAC LEASING, A.S.	(a)
CAC POISTOVACI MAKLER, S.R.O.	BRATISLAVA		80,32	CAC LEASING SLOVAKIA A.S.	(a)
			19,68	BACAL VERSICHERUNGSSERVICE HOLDING GMBH	(a)
CAC REAL ESTATE, S.R.O.	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CAC-IMMO SRO	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CAE PRAHA A.S.	PRAGA		100,00	HVB BANK CZECH REPUBLIC A.S.	(a)
CAFU VERMOGENSVERWALTUNG GMBH	VIENNA		100,00	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
CAFU VERMOGENSVERWALTUNG GMBH & CO. OEG	VIENNA		100,00	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
CAIBON.COM INTERNET SERVICES GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA TRADE SERVICES GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
CA-LEASING ALPHA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CA-LEASING BETA 2 INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CA-LEASING DELTA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CA-LEASING EPSILON INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CA-LEASING EURO, S.R.O.	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CA-LEASING KAPPA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CA-LEASING LAMBDA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CA-LEASING OMEGA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CA-LEASING OVUS S.R.O.	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CA-LEASING PRAHA S.R.O.	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CA-LEASING SENIOREN PARK GMBH	VIENNA		100,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CA-LEASING TERRA POSLOVANJE Z NEPREMICNINAMI D.O.O.	LUBIANA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CA-LEASING YPSILON INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CA-LEASING ZETA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CALG 307 MOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			1,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
CALG 435 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA		50,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
CALG 443 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA		99,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			1,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
CALG 445 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA		75,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
CALG 451 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA		100,00	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)
CALG ALPHA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA		100,00	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)
CALG ANLAGEN LEASING GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CALG ANLAGEN LEASING GMBH & CO GRUNDSTUCKVERMIETUNG UND -VERWALTUNG KG	MONACO		100,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
CALG ANLAGEN LEASING GMBH & CO OEG	VIENNA		99,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
			1,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA		100,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
CALG GAMMA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA		100,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
CALG GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA		75,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CALG HOTELGRUNDSTUCKVERWALTUNG GRUNDUNG 1986 GMBH	VIENNA		100,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		99,80	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
CALG MINAL GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA		100,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
CALL NOW TELEKOMMUNIKATIONSSERVICE GES. M.B.H	VIENNA		25,00	EUROMARKETING AG	(a)
CAL-PAPIER INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CAMERON GRANVILLE 2 ASSET MANAGEMENT INC	ALABANG		100,00	CAMERON GRANVILLE ASSET MANAGEMENT (SPV-AMC), INC	(a)
CAMERON GRANVILLE 3 ASSET MANAGEMENT INC.	ALABANG		100,00	CAMERON GRANVILLE ASSET MANAGEMENT (SPV-AMC), INC	(a)
CAMERON GRANVILLE ASSET MANAGEMENT (SPV-AMC), INC	ALABANG		100,00	HVB ASIA LIMITED	(a)
CAPITAL INVEST DIE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT GRUPPE GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
CAPITALE E SVILUPPO SPA	PERUGIA	19,53		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
CARDS & SYSTEMS EDV-DIENSTLEISTUNGS GMBH	VIENNA		26,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
			26,00	BA-CA ADMINISTRATION SERVICES GMBH	(a)
			5,00	VISA-SERVICE KREDITKARTEN AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
			1,00	DINERS CLUB CEE HOLDING AG	(a)
CARLO ERBA REAGENTI SPA	MILANO		99,90	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
CAROM IMMOBILIARE SRL	MILANO		50,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
CASSA & ASSICURAZIONI SPA IN LIQUIDAZIONE	VERONA	65,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
CASSA DI LIQUIDAZIONE E GARANZIA SPA IN LIQUIDAZIONE	TRIESTE	24,61		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
CBCB - CZECH BANKING CREDIT BUREAU, A.S.	PRAGA		20,00	HVB BANK CZECH REPUBLIC A.S.	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
CBD INTERNATIONAL SP.ZO.O.	VARSAVIA		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	(a)
CDM CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO SA	VARSAVIA		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
CDT ADVISOR S.A., LUXEMBURG	LUSSEMBURGO		100,00	CAPITAL INVEST DIE KAPITALANLAG EGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT GRUPPE GMBH	(a)
CELER ALLGEMEINE VERMOGENSVERWALTUNGS-, INVESTITIONS- UND BERATUNGS GE	BUDAPEST		100,00	HVB BANK UNGARY ZRT.	(a)
CENTAR GRADSKI PODRUM DOO	ZAGABRIA		15,01	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
CENTAR KAPTOL DOO	ZAGABRIA		100,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
CENTER FOR BUSINESS AND CULTURE AD	DOBRICH		17,35	HVB BANK BIOCHIM AD	(a)
CENTER HEINRICH - COLLIN - STRASSE 1 VERMIETUNGS GMBH	VIENNA		49,00	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
CENTER HEINRICH-COLLIN-STRASSE1 VERMIETUNGS GMBH U.CO KEG	VIENNA		83,56	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
CENTER POINT - CONNECTIVE SOFTWARE ENGINEERING GMBH	VILLACH - ST.MAGDALEN		26,98	GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	(a)
CENTRA BAU VERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.&CO OEG	VIENNA		98,99	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
			1,01	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
CENTRAL AND EASTERN EUROPE POWER FUND LTD.	BERMUDA		17,78	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
CENTRAL POLAND FUND LLC	DELAWARE		53,19	BANK PEKAO SA	(a)
CENTRO MERCI INTERMODALE DELLE MARCHE - CE.MI.M. SCPA IN LIQUIDAZIONE E IN FALLIMENTO	JESI	12,82		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
CENTRUM KART SA	VARSAVIA		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
CENTRUM BANKOWOSCI BEZPOSREDNIEJ SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSC	CRACOVIA		98,00	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
			2,00	HVB DIREKT GESELLSCHAFT FUR DIREKTSERVICE UND DIREKTVERTRIEB MBH	(a)
CENTRUM USLUG KSIEGOWYCH SPOLKA Z O.O.	CRACOVIA		100,00	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
CGE POWER LIMITED	LONDRA		33,35	BAYERN POWER LIMITED	(a)
CHARADE LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CHEFREN LEASING GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CHEMIE PENSIONSFONDS AG	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
CHINA INTERNATIONAL PACKAGING LEASING CO., LTD.	BEIJING		17,50	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
CHINA INVESTMENT INCORPORATIONS (BVI) LTD.	TORTOLA		10,69	HVB HONG KONG LIMITED	(a)
CHRISTOPH REISEGGER GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	LASSALLESTRASSE BAU-, PLANUNGS-, ERRICHTUNGS- UND VERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
CIBELA GROUP SRL IN BANKRUPTCY	ORADEA BIHOR		19,63	BANCA COMERCIALA "ION TIRIAC" S.A.	(a)
CITEC IMMOBILIEN IN DEUTSCHLAND AG	VIENNA		20,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
CITY CARRE VERWALTUNGS B.V.	L'AIA		100,00	G.F.S. GESCHAFTSBESORGUNG FUR SACHWERTE GMBH	(a)
CITY HOTEL GMBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
CIVITAS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
CJSC MICEX STOCK EXCHANGE	MOSCA		12,30	CLOSED JOINT STOCK COMPANY INTERNATIONAL MOSCOW BANK	(a)
CJSC MOSCOW INTERBANK CURRENCY EXCHANGE	MOSCA		12,30	CLOSED JOINT STOCK COMPANY INTERNATIONAL MOSCOW BANK	(a)
CL DRITTE CAR LEASING GMBH & CO. KG	CAMIN		90,91	CL DRITTE CAR LEASING VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)
			9,09	HVB LEASING GMBH	(a)
CL DRITTE CAR LEASING VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	CAMIN		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
CLOSED JOINT STOCK COMPANY INTERNATIONAL MOSCOW BANK	MOSCA		52,88	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
CMP FONDS I GMBH	BERLINO		24,99	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
COBB BETEILIGUNGEN UND LEASING GMBH	VIENNA		50,25	CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
COMES BAUCONCEPT GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
COMLE@SE & COMFIN@NCE GMBH &CO. KG IN LIQUIDAZIONE	AMBURGO		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
COMLE@SE ONLINE GMBH	AMBURGO		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
COMMUNA - LEASING GRUNDSTUCKSVERWALTUN GSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	REAL-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
COMPASS P LIMITED	PLOVDIV		12,50	HEBROS BANK AD	(a)
CONETWORK GMBH	AMBURGO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
CORCIANO CALZATURE SPA IN LIQUIDAZIONE	ELLERA UMBRA (PG)		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
CONSORTIUM SRL	MILANO	31,24		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
CONSORZIO CARICESE	BOLOGNA	33,11		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
			0,07	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(a)
			0,07	UNICREDIT BANCA PER LA CASA SPA	(a)
			0,07	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
			0,07	UNICREDIT CLARIMA BANCA SPA	(a)
			0,07	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(a)
			0,07	UNICREDIT XELION BANCA SPA	(a)
			0,17	BANCA AGRICOLA COMMERCIALE DELLA R.S.M. SA	(a)
CONSORZIO SE.TEL. SERVIZI TELEMATICI IN LIQUIDAZIONE	NAPOLI		33,33	QUERCIA SOFTWARE SPA	(a)
CONTRA LEASING-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCH AFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			25,00	JAUSERN-LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
CORDUSIO SOCIETÀ FIDUCIARIA PER AZIONI	MILANO		100,00	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(a)
CORNUS IMMOBILIEN- UND VERMIETUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
COSMOTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
CPF MANAGEMENT	ISOLE VERGINI BRITANNICHE		40,00	BANK PEKAO SA	(a)
CREDANTI HOLDINGS LIMITED	NICOSIA		30,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
CREDIFARMA SPA	ROMA	17,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
CREDITANSTALT GLOBAL MARKETS FUND ADVISOR S.A., LUXEMBURG	LUSSEMBURGO		100,00	CAPITAL INVEST DIE KAPITALANLAG EGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT GRUPPE GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
CREDITRAS ASSICURAZIONI SPA	MILANO		50,00	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
CREDITRAS VITA SPA	MILANO		50,00	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
CRESCAT EQUITY 1 BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. KG	AMBURGO		59,44	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
CRISTAL PALACE REAL ESTATE, S.R.O.	PRAGA		95,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CROWN WESTFALEN CREDIT SERVICES GMBH	BOCHUM		50,00	WESTFALEN CREDIT SERVICES GMBH	(a)
CUKOR INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CUMTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,15	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
DAB BANK AG	MONACO		76,36	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
DANIA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
DAYOCO LTD.	HONGKONG		50,00	NINGBO HOLDING GMBH	(a)
DC ELEKTRONISCHE ZAHLUNGSSYSTEME GMBH	VIENNA		100,00	KSG KARTEN-VERRECHNUNGS- UND SERVICEGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
DELLA VALLE FINANZIARIA SPA IN LIQUIDAZIONE	MILANO		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
DELLA VALLE IMMOBILIARE SPA IN LIQUIDAZIONE	MILANO		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
DEBO LEASING SRL	BUCAREST		90,01	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			9,95	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			0,01	BA-CA EXPORT LEASING GMBH	(a)
			0,01	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			0,01	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
DELPHA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
DELPHA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. GROSSKUGEL BAUABSCHNITT ALPHA MANAGEMENT KG	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
DELPHA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. GROSSKUGEL BAUABSCHNITT BETA MANAGEMENT KG	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
DELPHA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. GROSSKUGEL BAUABSCHNITT GAMMA MANAGEMENT KG	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
DELTATERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,15	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
DEUTSCHE BRENNER-TUNNEL PROJEKTGESELLSCHAFT MBH I.L.	MONACO		18,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
DEUTSCHE SCHIFFSBANK AG	AMBURGO		20,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
DEUTSCHE STRUCTURED FINANCE & LEASING GMBH & CO. ANDROMEDA KG	FRANCOFORTE SUL MENO		12,38	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
DEUTSCHE STRUCTURED FINANCE & LEASING GMBH & CO. MIRA KG	FRANCOFORTE SUL MENO		35,79	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
			2,33	BLUE CAPITAL EUROPA ERSTE IMMOBILIEN - OBJEKT NIEDERLANDE - VERWALTUNGS GMBH	(a)
			1,64	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
DFA DEGGENDORFER FREIHAFEN ANSIEDLUNGS-GMBH	DEGGENDORF		50,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH	(a)
DFA DEGGENDORFER FREIHAFEN ANSIEDLUNGS-GMBH & CO.GRUNDSTUCKS-KG	DEGGENDORF		50,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. VERWALTUNGS-KG	(a)
DIE ERSTE-IMMORENT-Z-EINRICHTUNGSHAUSVERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		33,20	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING BUDEJOVICE S.R.O.	PRAGA		19,09	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING CESKA LIPA S.R.O.	PRAGA		19,09	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING CESKY TESIN S.R.O.	PRAGA		19,09	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING HAVIROV S.R.O.	PRAGA		19,09	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING HAVIROV TESINSKA S.R.O.	PRAGA		19,09	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING JABLONEC NAD NISOU S.R.O.	PRAGA		19,09	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING JIHLAVA S.R.O.	PRAGA		19,09	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING KARLOVY VARY S.R.O.	PRAGA		19,09	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING KARVINA S.R.O.	PRAGA		19,09	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING PROSTEJOV S.R.O.	PRAGA		19,09	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING TRUTNOV S.R.O.	PRAGA		19,09	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
DINERS CLUB CEE HOLDING AG	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
DINERS CLUB CZECH REPUBLIC S.R.O.	PRAGA		100,00	DINERS CLUB CEE HOLDING AG	(a)
DINERS CLUB POLSKA SP.Z.O.O.	VARSAVIA		100,00	DINERS CLUB CEE HOLDING AG	(a)
DINERS CLUB SLOVAKIA S.R.O.	BRATISLAVA		100,00	DINERS CLUB CEE HOLDING AG	(a)
DIONE GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
DIRANA LIEGENSCHAFTSVERWERTUNGSGESELLSCHAFT MBH	VIENNA		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	(a)
DIREKTANLAGE.AT AG	SALISBURGO		100,00	DAB BANK AG	(a)
DLB LEASING, S.R.O.	PRAGA		100,00	CAC LEASING, A.S.	(a)
DLV IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
DOMUS BISTRO GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
DOMUS CLEAN REINIGUNGS GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
DOMUS FACILITY MANAGEMENT GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
DORION GMBH & CO. KG	MONACO		92,16	NADINION OBJEKT HUESTRASSE GMBH & CO. KG	(a)
			1,96	NADINION VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
DOSPA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		25,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
DRITTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGES. M.B.H.	BERLINO		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	(a)
DRUKBANK SP. ZOO	ZAMOSC		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
DRUSTVO ZA UPRAVLJANJE PRIVATZACIONIM FONDOM "BLB-MENANDZMENT	BANJA LUKA		49,00	NOVA BANJALUCKA BANKA AD	(a)
DUODEC Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
DUSSELDORF-MUNCHENER BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
EBPP ELECTRONIC BILL PRESENTMENT AND PAYMENT GMBH	VIENNA		45,00	PAYTRIA UNTERNEHMENSBETEILIGUNGEN GMBH	(a)
EINKAUFSZENTRUM WIESELBURG ERRICHTUNGS- & BETRIEBSGMBH	VIENNA		97,55	TC-QUINTA PROJEKTVERWALTUNGSGESELL CHAFT M.B.H.	(a)
			2,45	TELEDATA CONSULTING UND SYSTEMMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
EK MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG	VIENNA		98,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
ELDO SPA IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA	ROMA		85,43	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
			14,29	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
ENDERLEIN & CO. GMBH	BIELEFELD		100,00	PLANETHOME AG	(a)
ENGELBERT RUTTEN VERWALTUNGSGESELLSCHAFT KOMMANDITGESELLSCHAFT	DUSSELDORF		30,19	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
ENTWICKLUNGSAGENTUR GUTERVERKEHRSZENTRUM TRIER I GMBH	TRIER		85,00	AGRUND GRUNDSTUCKS-GMBH	(a)
ERATECH S.A.	LODZ		75,39	ASSET S.A.	(a)
ERSTE ONSHORE WINDKRAFT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. WINDPARK MOSE KG	OLDENBURG		68,23	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
			0,06	HVBFF BETEILIGUNGSTREUHAND GMBH	(a)
ERSTE ONSHORE WINDKRAFT BETEILIGUNGSGESELLSCHFT MBH & CO. WINDPARK GREFRATH KG	OLDENBURG		68,20	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
			0,07	HVBFF BETEILIGUNGSTREUHAND GMBH	(a)
ERSTE ONSHORE WINDKRAFT BETEILIGUNGSGESELLSCHFT MBH & CO. WINDPARK KRAHENBERG KG	OLDENBURG		68,24	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
			0,05	HVBFF BETEILIGUNGSTREUHAND GMBH	(a)
ERSTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGESE LLSCHAFTM.B.H.	BERLINO		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	(a)
ERZET-VERMOGENSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
ESMT EUROPEAN SCHOOL OF MANAGEMENT AND TECHNOLOGY GMBH	BERLINO		24,24	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
EURO CAPITAL STRUCTURES LTD IN LIQUIDAZIONE	DUBLINO		100,00	UNICREDIT BANCA MOBILIARE SPA	(a)
EURO SYNERGIES MANAGEMENT S.A.	PARIGI		20,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
EURO-BOND BLUE CAPITAL MANAGEMNT GMBH	BAD SODEN		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
EURO-BOND BLUE CAPITAL VERWALTUNGS GMBH	BAD SODEN		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
EUROLEASE AMUN IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
EUROLEASE ANUBIS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
EUROLEASE IMMORENT GRUNDVERWERTUNGSGES ELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
EUROLEASE ISIS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
EUROLEASE MARDUK IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
EUROLEASE RA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H. & CO KG	VIENNA		100,00	EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
EUROMARKETING AG	VIENNA		71,18	MY BETEILIGUNGS GMBH	(a)
EUROPA BEFEKTETESI ALAPKEZELO RT.	BUDAPEST		100,00	PIONEER INVESTMENT FUND MANAGEMENT LIMITED	(a)
EUROPA FACILITY MANAGEMENT LTD.	BUDAPEST		99,60	EUROPA BEFEKTETESI ALAPKEZELO RT.	(a)
			0,40	PIONEER INVESTMENT FUND MANAGEMENT LIMITED	(a)
EUROPACENTER KFT.	BUDAPEST		50,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
EUROPAY AUSTRIA ZAHLUNGSVERKEHRSSYSTEME GMBH	VIENNA		13,59	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
			4,50	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
			5,78	EUROVENTURES-AUSTRIA-CA-MANAGEMENT GESMBH	(a)
EUROVENTURES-AUSTRIA-CA-MANAGEMENT GESMBH	VIENNA		100,00	CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
EVARIS OBJEKTGESELLSCHAFT BETEILIGUNGS GMBH	MONACO		100,00	PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	(a)
EVARIS OBJEKT-GMBH & CO. KG	MONACO		99,00	PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	(a)
			1,00	EVARIS OBJEKTGESELLSCHAFT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
EXPANDA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
F.I.M. FONDERIA INDUSTRIE MECCANICHE SPA	SEGUSINO (TV)		60,97	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
FI.MA. SRL	PERUGIA		100,00	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
FABRYKA MASZYN W JANOWIE LUBELSKIM SP. ZOO	JANOW LUBELSKI		86,68	PEKAO FUNDUSZ KAPITALOWY SP. ZOO	(a)
FABRYKA SPRZETU OKRETOWEGO MEBLOMOR SA	CZARNKOW		23,81	PEKAO FUNDUSZ KAPITALOWY SP. ZOO	(a)
FACTORBANK AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA		42,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
			10,00	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
FAMILY TRUST MANAGEMENT EUROPE S. A.	LUSSEMBURGO		80,00	HVB BANQUE LUXEMBOURG SOCIETE ANONYME	(a)
FARMACISTI RIUNITI SPA	PERUGIA		49,50	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
FASALEX PATENT- UND LIZENZVERWERTUNGS GMBH	KOPFING		37,10	GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	(a)
FERNSEH HOLDING III S.A.R.L.	LUSSEMBURGO		8,00	HVB CAPITAL PARTNERS S.A.R.L.	(a)
			3,50	HVB INDUSTRIEBETEILIGUNGSGESELLSCHAFT S.A.R.L.	(a)
FERRA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
FERRA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. PROJEKT GROSSENHAINER STRASSE KG	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
FERRA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. PROJEKT GROSSENHAINER STRASSE AREAL I KG	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
FERRA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. PROJEKT GROSSENHAINER STRASSE AREAL II KG	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
FGB GRUND UND BODEN GMBH & CO. KG	MONACO		94,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
FGB GRUND UND BODEN VERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	FGB GRUND UND BODEN GMBH & CO. KG	(a)
FIDES IMMOBILIEN TREUHAND GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	WOM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
FIDIA SGR SPA	MILANO	25,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
FINAL HOLDING SP.Z.O.O.	VARSAVIA		100,00	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
FINAL S.A.	DABROWA GORNICZA		99,73	FINAL HOLDING SP.Z.O.O.	(a)
FINANCIAL MARKETS SERVICE BANK GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
FINANCIAL RISK MANAGEMENT GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
FINAOSTA SPA	AOSTA	10,71		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
FINESCO S.A.	VARSAVIA		18,96	FINAL HOLDING SP.Z.O.O.	(a)
FINMOLISE SPA - FINANZIARIA REGIONALE PER LO SVILUPPO DEL MOLISE	CAMPOBASSO	11,84		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
FIORONI INGEGNERIA SPA IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA	PERUGIA		30,05	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
FIORONI INVESTIMENTI SPA IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA	PERUGIA		30,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
FIORONI SISTEMA SPA IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA	PERUGIA		26,18	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
FIRST SHIP LEASE LTD.	BERMIDA		20,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
FM BETEILIGUNGS-AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA		50,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
FM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS GMBH & CO. KG	BAD HOMBURG		100,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
FMC LEASING INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
FMW INDUSTRIEANLAGENBAU GMBH	VIENNA		44,00	EK MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG	(a)
FMZ SIGMA PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
FOLIA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
FONDERIA METALLI CONVEYORS SRL	MONTE MARENZO (LC)		90,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
FONTANA HOTELVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
FONTANA KURHOTEL GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	FONTANA HOTELVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
FOOD & MORE GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
FORMAC BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	AMBURGO		33,33	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
FORUM POLSKIEGO BIZNESU MEDIA SP.Z O.O.	VARSAVIA		100,00	PBK PROPERTY SP. Z.O.O.	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
FREIZEITPARK OBERLAA VERMIETUNGS GMBH	VIENNA		75,00	TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
FREIZEITPARK OBERLAA VERMIETUNGS GMBH & CO KEG	VIENNA		100,00	FREIZEITPARK OBERLAA VERMIETUNGS GMBH	(a)
FRT - FIDUCIARIA RISPARMIO TORINO SIM SPA	TORINO		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
FUGATO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCH AFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
G.E. GRUPPO ELDO SPA IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA	ROMA		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
G.F.S. GESCHAFTSBESORGUNG FUR SACHWERTE GMBH	MONACO		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
G.F.S. MANAGEMENT KANTOOR B.V.	L'AIA		100,00	G.F.S. GESCHAFTSBESORGUNG FUR SACHWERTE GMBH	(a)
G.I.A.R. GESTIONE ITALIANA AZIENDE RIUNITE SPA	ROMA		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
G.N.E. GLOBAL GRUNDSTUCKSVERWERTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,80	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
GALILEO GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
GAMMATERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,15	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
GANYMED IMMOBILIENVERMIETUNGSGESELLSCH AFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
GBS GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
GCCS GOLFANLAGEN ERRICHTUNGS- UND VERWALTUNGS GMBH	BERLINO		100,00	GOLF- UND COUNTRY CLUB SEDDINER SEE IMMOBILIEN GMBH	(a)
GE IMMOBILIENVERWALTUNGS-GMBH	MONACO		98,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH	(a)
GE IMMOBILIENVERWALTUNGS-GMBH & CO. GRUNDSTUCKS-KG	MONACO		100,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. VERWALTUNGS-KG	(a)
GEBAUDELEASING GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSG ESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCH AFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			1,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
GEMEINDELEASING GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		37,50	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCH AFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			37,50	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
GERMONTA HOLDINGS LIMITE	NICOSIA		100,00	CA IB POLSKA SPOLKA AKCYJNA	(a)
GESCHUTZTE WERKSTATTE WR. NEUSTADT GESELLSCHAFT M.B.H.	WR. NEUSTADT		14,29	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
GESELLSCHAFT FUR GRUNDBESITZ MBH	BOCHUM		100,00	WESTFALENBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
GESFO GEMEINNUTZIGE BAU- UND SIEDLUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
GI VENTURES AKTIENGESELLSCHAFT	MONACO		20,80	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
GIMMO IMMOBILIEN-VERMIETUNGS- UND VERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINAN ZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
GIRO BANKKARTYA RT.	BUDAPEST		25,42	HVB BANK UNGARY ZRT.	(a)
GIW GESELLSCHAFT FUR INFORMATIONSTRANSFER UND WEITERBILDUNG MBH I.L.	ALFTER		100,00	BVK HOLDING GMBH (IN LIQUIDATION)	(a)
GLOBAL LIFE SCIENCE LIMITED PARTNERSHIP	ST. PETER PORT		23,84	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
GLS (GP) LIMITED	ST. PETER PORT		15,12	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
GOETHE GALERIE CENTERMANAGEMENT GMBH	JENA		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
GOLF- UND COUNTRY CLUB SEDDINER SEE IMMOBILIEN GMBH	BERLINO		94,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
GOLFPLATZ SCHLOSS EBREICHSDORF ERRICHTUNGS- UND VERMIETUNGS GMBH	VIENNA		100,00	FM BETEILIGUNGS-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
GRADSKI PODRUM D.D. IN LIQUIDATION	ZAGABRIA		54,76	ZABA TURIZAM DOO	(a)
			15,04	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
GRAND CENTRAL RE LIMITED	HAMILTON		92,50	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
GRAND HOTEL SAVOIA SPA	CORTINA D'AMPEZZO (BL)		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
GRAND INVESTICIJE D.O.O. ZA PROMET NEKRETNINAMA	ZAGABRIA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
GREENGOLD KERNÖL HANDELS GMBH	ST. MAREIN BEI GRAZ		20,00	GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	(a)
GROSSKUGEL IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
GRUNDERFONDS GMBH	LUBIANA		100,00	BA-CA PRIVATE EQUITY GMBH	(a)
GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	VIENNA		100,00	GRUNDERFONDS GMBH	(a)
GRUNDSTUCKSAKTIENGESELLSCHAFT AM POTSDAMER PLATZ (HAUS VATERLAND)	MONACO		98,24	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINAN ZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	(a)
GRUNDSTUCKSGESELLSCHAFT SIMON BESCHRANKT HAFTENDE KOMMANDITGESELLSCHAF	MONACO		92,50	DUSSELDORF-MUNCHENER BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)
			7,50	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
GRUNDSTUCKSVERWALTUNG LINZ-MITTE GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H. & CO. KG.	BREGENZ		100,00	BA/CA-LEASING BETEILIGUNGEN GMBH	(a)
GRUWA GRUNDBAU UND WASSERBAU GMBH	BERLINO		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	(a)
GUS CONSULTING GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
GUSTAV-KRAMER-STRASSE 5C VERWALTUNGS GMBH	VIENNA		25,50	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
H & B IMMOBILIEN GMBH & CO. OBJEKTE KG	MONACO		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
H.F.S. BETEILIGUNGS GMBH	MONACO		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
H.F.S. IMMOBILIENFONDS "DAS SCHLOSS" BERLIN-STEGLITZ GMBH & CO. KG	MONACO		62,50	G.F.S. GESCHAFTSBESORGUNG FUR SACHWERTE GMBH	(a)
			31,25	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
			6,25	H.F.S. IMMOBILIENFONDS GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
H.F.S. IMMOBILIENFONDS DEUTSCHLAND 14 GMBH & CO. KG	MONACO		50,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
			50,00	G.F.S. GESCHAFTSBESORGUNG FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. IMMOBILIENFONDS DEUTSCHLAND 19 GMBH & CO. KG	MONACO		50,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
			50,00	G.F.S. GESCHAFTSBESORGUNG FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. IMMOBILIENFONDS DEUTSCHLAND 20 KG	MONACO		90,91	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. IMMOBILIENFONDS EUROPA 1 BETEILIGUNGS GMBH	MONACO		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. IMMOBILIENFONDS EUROPA 2 BETEILIGUNGS GMBH	MONACO		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. IMMOBILIENFONDS EUROPA 3 BETEILIGUNGS B.V.	L'AIA		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. IMMOBILIENFONDS EUROPA 4 KG	MONACO		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. IMMOBILIENFONDS GMBH	MONACO		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. KOMPLEMENTARS GMBH	MONACO		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH	EBERSBERG		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND `ECUADOR` KG	MANNHEIM		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND `HAITI` KG	MANNHEIM		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND `INDIEN` KG	MANNHEIM		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND `JAVÀ KG	MANNHEIM		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND `KOREÀ KG	MANNHEIM		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND `KUBÀ KG	MANNHEIM		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND `MALAYSIÀ KG	MANNHEIM		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND `PANAMÀ KG	MANNHEIM		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND `THAILAND` KG	MANNHEIM		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGSFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND `HAWAI` KG	MANNHEIM		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. SCHIFFS-LEASINGFONDS GMBH	MONACO		100,00	H.F.S. LEASINGFONDS GMBH	(a)
H.F.S. VALUE MANAGEMENT GMBH	MONACO		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. ZWEITMARKTFONDS DEUTSCHLAND 3 KG GMBH & CO. KG	MONACO		50,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
			50,00	G.F.S. GESCHAFTSBESORGUNG FUR SACHWERTE GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
H.F.S. ZWEITMARKTFONDS DEUTSCHLAND 4 GMBH & CO. KG	MONACO		50,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
			50,00	G.F.S. GESCHAFTSBESORGUNG FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. ZWEITMARKTFONDS GMBH	MONACO		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
HALOS GMBH & CO. OBJEKT KG	MONACO		100,00	HVZ GMBH & CO. OBJEKT KG	(a)
HANS PRESSEL BETEILIGUNGS-GES.M.B.H.	VIENNA		100,00	EUROMARKETING AG	(a)
HANSA-NORD-LUX MANAGEMENTGESELLSCHAFT	LUSSEMBURGO		50,00	NORDINVEST NORDDEUTSCHE INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH	(a)
HANSE CHEMIE AG	GEESTHACHT		13,00	CONETWORK GMBH	(a)
HANSEATISCHE VERLAGS-BETEILIGUNGS AKTIENGESELLSCHAFT	AMBURGO		31,25	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
HASSER IMMOBILIARE SRL	ROMA		50,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
HAWA GRUNDSTUCKS GMBH & CO. OHG HOTELVERWALTUNG	MONACO		99,50	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
			0,50	TIVOLI GRUNDSTUCKS-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
HAWA GRUNDSTUCKS GMBH & CO. OHG IMMOBILIENVERWALTUNG	MONACO		99,50	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
			0,50	TIVOLI GRUNDSTUCKS-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
HEBROS BANK AD	PLOVDIV		99,91	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
HEIZKRAFTWERK COTTBUS VERWALTUNGS GMBH	MONACO		33,33	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HEIZKRAFTWERKE-POOL-VERWALTUNGS-GMBH	MONACO		33,33	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HEKLA IMMOBILIEN PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. HOTEL JENA KG	JENA		100,00	HEKLA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. VERMIETUNGS KG	(a)
HEKLA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HEKLA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. VERMIETUNGS KG	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HELLAS LEASING- UND BETEILIGUNGS GMBH	BAD HOMBURG		98,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			2,00	BA CA LEASING (DEUTSCHLAND) GMBH	(a)
HERACLIA DI CLAUDIO E PIERANGELO COLLA SNC	SAN DONÀ DI PIAVE (VE)		100,00	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
HERKU LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HESTAR GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
HFP INGATLANHASZNOSITO ZARTKORUEN MUKODO RESZVENYTARSASAG	BUDAPEST		100,00	HVB-LEASING HAMLET INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	(a)
HMIS MANAGEMENT INFORMATION & SERVICE GMBH	MONACO		75,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
			25,00	HVB TECTA GMBH	(a)
HOFGARTEN GRUNDBESITZ VERWALTUNG GMBH	BERLINO		49,60	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HOFGARTEN REAL ESTATE B.V.	AMSTERDAM		47,17	TERRONDA DEVELOPMENT B.V.	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
HOKA LEASING-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		75,00	WOM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HONEU LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		50,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HOTEL FURSTENHOF BETRIEBSGESELLSCHAFT MBH I.L.	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HOTEL HEILIGENBLUT BETRIEBS GMBH NFG. KG	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HOTEL JUAN III SOBIESKI SP. Z.O.O.	VARSAVIA		37,50	BANK PEKAO SA	(a)
HOTEL RUGEN BETRIEBS- UND MANAGEMENT GMBH	FRANCOFORTE SUL MENO		25,20	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
HOTEL SEDDINER SEE GMBH	BERLINO		94,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HP IT-SOLUTIONS GMBH	INNSBRUCK		14,29	DIREKTANLAGE.AT AG	(a)
			14,29	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
HROK DOO - HRVATSKI REGISTAR KREDITNIH OBVEZNIKA	ZAGABRIA		14,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
HVB AGENT D.O.O. ZA ZASTUPANJE U OSIGURANJU	ZAGABRIA		80,00	HVB LEASING CROATIA D.O.O. ZA LEASING	(a)
			20,00	BACAL VERSICHERUNGSSERVICE HOLDING GMBH	(a)
HVB ALTERNATIVE ADVISORS LLC	NEW YORK		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB ALTERNATIVE FINANCIAL PRODUCTS AG	VIENNA		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB ASIA ADVISERS SDN. BHD.	KUALA LAMPUR		100,00	HVB ASIA LIMITED	(a)
HVB ASIA LIMITED	SINGAPORE		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB ASSET LEASING LIMITED	LONDRA		100,00	HVB INTERNATIONAL ASSET LEASING GMBH	(a)
HVB ASSET MANAGEMENT ASIA LTD.	SINGAPORE		100,00	HVB ASIA LIMITED	(a)
HVB ASSET MANAGEMENT HOLDING GMBH	MONACO		100,00	HVB VERWA 4 GMBH	(a)
HVB AUSTRALIA PTY LTD.	SYDNEY		100,00	HVB ASIA LIMITED	(a)
HVB AUTO LEASING EOOD	SOFIA		100,00	HVB LEASING OOD	(a)
HVB BANCA PENTRU LOCUINTE S.A.	BUCAREST		55,00	VEREINSBANK VICTORIA BAUSPAR AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
			35,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
			10,00	HVB BANK ROMANIA S.A.	(a)
HVB BANK BIOCHIM AD	SOFIA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
HVB BANK CZECH REPUBLIC A.S.	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
HVB BANK LATVIA AS	RIGA		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB BANK ROMANIA S.A.	BUCAREST		49,87	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
			0,03	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			0,03	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			0,03	ARNO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			0,03	BANK AUSTRIA-CEE BETEILIGUNGSGMBH	(a)
HVB BANK SLOVAKIA A.S.	BRATISLAVA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
HVB BANK ZRT.	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
HVB BANKA SERBJA I CRNA GORA A.D. BEOGRAD	BELGRADO		99,57	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
HVB BANQUE LUXEMBOURG SOCIETE ANONYME	LUSSEMBURGO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPE BLANC LLC	WILMINGTON		100,00	HVB U.S. FINANCE INC.	(a)
HVB CAPITAL ASIA LIMITED	HONGKONG		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL LLC	WILMINGTON		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL LLC II	WILMINGTON		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL LLC III	WILMINGTON		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL LLC V	WILMINGTON		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL LLC VI	WILMINGTON		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL LLC VII	WILMINGTON		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL LLC VIII	WILMINGTON		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL MANAGEMENT, INC.	NEW YORK		100,00	HVB U.S. FINANCE INC.	(a)
HVB CAPITAL MARKETS INC.	NEW YORK		100,00	HVB U.S. FINANCE INC.	(a)
HVB CAPITAL PARTNERS AG	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL PARTNERS S.A.R.L.	LUSSEMBURGO		100,00	HVB CAPITAL PARTNERS AG	(a)
HVB CENTRAL PROFIT BANKA D.D., SARAJEVO	SARAJEVO		80,85	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
HVB CESAR D.O.O. BEOGRAD	BELGRADO		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB CONSULT GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CREDIT ADVISORS LIMITED	DUBLINO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB DIREKT GESELLSCHAFT FUR DIREKTSERVICE UND DIREKTVERTRIEB MBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB ENERGY HOLDINGS LLC	NEW YORK		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB EXPERTISE GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB EXPORT LEASING GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB FACTOR PENZUGYI SZOLGALTATO ZRT	BUDAPEST		98,72	HVB BANK UNGARY ZRT.	(a)
			1,28	SAS-REAL KFT.	(a)
HVB FACTORING S.R.O.	BRATISLAVA		80,00	HVB BANK SLOVAKIA A.S.	(a)
			20,00	FACTORBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
HVB FACTORING S.R.O.	PRAGA		100,00	HVB BANK CZECH REPUBLIC A.S.	(a)
HVB FIERO LEASING OOD	SOFIA		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)
HVB FINANCE LONDON LIMITED	LONDRA		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB FINANCNE SLUZBY S.R.O.	BRATISLAVA		100,00	HVB BANK SLOVAKIA A.S.	(a)
HVB FINANZBERATUNG GMBH	MONACO		100,00	HVB VERWA 4 GMBH	(a)
HVB FONDSFINANCE GMBH	MONACO		5,00	TIVOLI GRUNDSTUCKS-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
			95,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB FUGGETLEN BIZTOSITASKOZVETITO SZOLGALTATO KFT	BUDAPEST		80,00	HVB LEASING HUNGARY KERESKEDELMI KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	(a)
			20,00	BACAL VERSICHERUNGSSERVICE HOLDING GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
HVB FULL SERVICE D.O.O.	BELGRADO		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB FUND SERVICES LIMITED (IN LIQUIDATION)	DUBLINO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB FUNDING TRUST II	WILMINGTON		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB FUNDING TRUST VIII	WILMINGTON		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE BETEILIGUNGS GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB GLOBAL ASSETS COMPANY (GP), LLC	NEW YORK		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB HEBROS AUTO E.O.O.D.	SOFIA		100,00	HVB HEBROS LEASING AD	(a)
HVB HEBROS LEASING AD	SOFIA		51,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			49,00	HEBROS BANK AD	(a)
HVB HONG KONG LIMITED	HONG KONG		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB IMMOBILIE SLOVAKIA SPOL.S.R.O.	BRATISLAVA		100,00	HVB BANK SLOVAKIA A.S.	(a)
HVB IMMOBILIEN AG	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB INDUSTRIEBETEILIGUNGSGESELLSCHAFT S.A.R.L.	LUSSEMBURGO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB INFORMATION SERVICES GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB INTERNATIONAL ASSET LEASING GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB INVESTITIONSBANK GMBH	AMBURGO		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
HVB INVESTMENTS (UK) LIMITED	GEORGE TOWN		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB JELZALOGBANK ZRT.	BUDAPEST		99,97	HVB BANK UNGARY ZRT.	(a)
			0,03	SAS-REAL KFT.	(a)
HVB LEASING CPB D.O.O.	SARAJEVO		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB LEASING CROATIA D.O.O. ZA LEASING	ZAGABRIA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB LEASING CZECH REPUBLIC S.R.O.	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB LEASING D.O.O.	SARAJEVO		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB LEASING D.O.O. BEOGRAD	BELGRADO		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB LEASING GMBH	AMBURGO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LEASING HUNGARY KERESKEDELMI KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		96,67	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			3,33	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB LEASING HUNGARY PENZUGYI SZOLGALTATO RT	BUDAPEST		98,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			2,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB LEASING IMOBILIAR S.R.L.	BUCAREST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB LEASING INSURANCE BROKER BULGARIA OOD	SOFIA		80,00	HVB LEASING OOD	(a)
			20,00	BACAL VERSICHERUNGSSERVICE HOLDING GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
HVB LEASING INSURANCE BROKER SRL	BUCAREST		99,80	BA-CA LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	(a)
HVB LEASING INTERNATIONAL GMBH & CO. KG	AMBURGO		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
HVB LEASING LIMITED PARTNERSHIP	WILMINGTON		100,00	HVB CAPE BLANC LLC	(a)
HVB LEASING MAX INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB LEASING OOD	SOFIA		90,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			10,00	HVB BANK BIOCHIM AD	(a)
HVB LEASING REAL ESTATE BRATISLAVA S.R.O.	BRATISLAVA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB LEASING SLOVAKIA S.R.O.	BRATISLAVA		100,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB LEASING TOB	KIEV		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB LIFE SCIENCE GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LIFE SCIENCE GMBH & CO. BETEILIGUNGS-KG	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LOAN PORTFOLIO GMBH & CO. KG	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LOAN PORTFOLIO VERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LONDON INVESTMENTS (AVON) LIMITED	LONDRA		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LONDON INVESTMENTS (BLACKWATER) LIMITED	LONDRA		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LONDON INVESTMENTS (CAM) LIMITED	LONDRA		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LONDON TRADING LTD.	LONDRA		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB MG LLC	NEW YORK		100,00	HVB ENERGY HOLDINGS LLC	(a)
HVB MORTGAGE CAPITAL CORP.	WILMINGTON		100,00	HVB U.S. FINANCE INC.	(a)
HVB PAYMENTS & SERVICES GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB PENSIONSFONDS AG	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB PENSIONSFONDS-SERVICE GMBH	MONACO		100,00	HVB PENSIONSFONDS AG	(a)
HVB PGUP LLC	NEW YORK		100,00	HVB ENERGY HOLDINGS LLC	(a)
HVB POSREDNIK DOO	BELGRADO		100,00	BACAL VERSICHERUNGSSERVICE HOLDING GMBH	(a)
HVB PRINCIPAL EQUITY GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB PROFIL GESELLSCHAFT FUR PERSONALMANAGEMENT MBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB PROJEKT EMILIENHOF GMBH & CO. KG	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HVB PROJEKT EMILIENHOF VERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HVB PROJEKT GMBH	MONACO		94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB PROJEKT IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HVB RATING ADVISORY GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB REALITY CZ, S.R.O.	PRAGA		100,00	HVB BANK CZECH REPUBLIC A.S.	(a)
HVB REALTY CAPITAL INC.	NEW YORK		100,00	HVB U.S. FINANCE INC.	(a)
HVB RISK MANAGEMENT PRODUCTS INC.	NEW YORK		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB RUSSELL MANAGEMENT GMBH	MONACO		51,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
HVB SECUR GMBH	MONACO		80,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB SERVICES SOUTH AFRICA (PROPRIETARY) LIMITED	JOHANNESBURG		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB SINGAPORE LIMITED	SINGAPORE		100,00	HVB ASIA LIMITED	(a)
HVB STRUCTURED INVEST S.A.	LUSSEMBURGO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB SUPER LEASING EOOD	SOFIA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB TECTA GMBH	MONACO		94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB U.S. FINANCE INC.	NEW YORK		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB VERWA 1 GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB VERWA 3 GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB VERWA 4 GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB VERWA 4.1 GMBH	MONACO		100,00	HVB VERWA 4 GMBH	(a)
HVB VERWA 4.4 GMBH	MONACO		100,00	HVB VERWA 4 GMBH	(a)
HVB VERWA 4.6 GMBH	MONACO		100,00	HVB VERWA 4 GMBH	(a)
HVB VERWA 5 GMBH & CO. BETEILIGUNGS KG	BOCHUM		100,00	HVB VERWA 5 GMBH	(a)
HVB VERWA 5 GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB VERWA 5 GMBH & CO. RESTRUKTURIERUNG KG	BOCHUM		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB VERWA 6 GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB VERWA 7 GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB VERWA 8 GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
HVBFF BAUMANAGEMENT GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF BETEILIGUNGSTREUHAND GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF GEBAUDESANIERUNG GMBH & CO ERSTE KG	MONACO		100,00	HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
HVBFF IMMOBILIEN-FONDS GMBH & CO WOHNUNGEN LEIPZIG ZWEITE KG	LEIPZIG		100,00	HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
HVBFF INTERNATIONAL GREECE GMBH	MONACO		100,00	HVBFF INTERNATIONALE LEASING GMBH	(a)
HVBFF INTERNATIONALE LEASING GMBH	MONACO		10,00	HVBFF VERWALTUNGS GMBH	(a)
			90,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF KAPITALVERMITTLUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF LEASING & INVESTITION GMBH & CO ACHTE KG	MONACO		100,00	HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
HVBFF LEASING & INVESTITION GMBH & CO ERSTE KG	MONACO		100,00	HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
HVBFF LEASING & INVESTITION GMBH & CO FUNFTE KG	MONACO		100,00	HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
HVBFF LEASING & INVESTITION GMBH & CO NEUNTE KG	MONACO		100,00	HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
HVBFF LEASING & INVESTITION GMBH & CO SECHSTE KG	MONACO		100,00	HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
HVBFF LEASING & INVESTITION GMBH & CO SIEBTE KG	MONACO		100,00	HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
HVBFF LEASING OBJEKT GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF LEASING-FONDS GMBH & CO WOHNUNGEN NAUEN ZWEITE KG	MONACO		100,00	HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
HVBFF LEASING-FONDS VERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF LIFE BRITANNIA GMBH & CO ERSTE KG	MONACO		100,00	HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
HVBFF OBJEKT LEIPZIG GMBH	MONACO		70,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF PRODUKTIONSHALLE GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF VERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVB-LEASING AIDA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		96,67	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			3,33	BUSINESS CITY MANAGEMENT GMBH (UNG.: UZLETKOZPONTOT MENEDZSELO KORLAT	(a)
HVB-LEASING ATLANTIS INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB-LEASING DANTE INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB-LEASING FIDELIO INGATLANHASNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB-LEASING FORTE INGATLANHASNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB-LEASING GARO KFT	BUDAPEST		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB-LEASING HAMLET INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB-LEASING HERMES INGATLANHASZNOSITO KFT.	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB-LEASING JUPITER KFT	BUDAPEST		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB-LEASING LAMOND INGATLANHASZNOSITO KFT.	BUDAPEST		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB-LEASING MAESTOSO INGATLANHASZNOSITO KFT.	BUDAPEST		71,61	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			28,39	EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB-LEASING NANO KFT	BUDAPEST		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB-LEASING OTHELLO INGATLANHASNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		96,67	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			3,33	BUSINESS CITY MANAGEMENT GMBH (UNG.: UZLETKOZPONTOT MENEDZSELO KORLAT	(a)
HVB-LEASING ROCCA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB-LEASING ROMANIA SRL	BUCAREST		80,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			20,00	HVB BANK ROMANIA S.A.	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
HVB-LEASING SOLE KFT	BUDAPEST		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB-LEASING SPORT INGATLANHASZNOSITO KOLATPOT FEOEOASSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVZ GMBH & CO. OBJEKT KG	MONACO		100,00	PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	(a)
HVZ GMBH & CO. OBJEKT UNTERFOHRING KG	MONACO		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
HYPERION IMMOBILIENVERMIETUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
HYPO (UK) HOLDINGS LIMITED	LONDRA		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
			..	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
HYPO STAVEBNI SPORITELNA A.S.	PRAGA		60,00	HVB BANK CZECH REPUBLIC A.S.	(a)
			40,00	VEREINSBANK VICTORIA BAUSPAR AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
HYPO-BA LEASING SUD GMBH	KLAGENFURT		50,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HYPO-BANK VERWALTUNGSZENTRUM GMBH	MONACO		100,00	PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	(a)
HYPO-BANK VERWALTUNGSZENTRUM GMBH & CO. KG OBJEKT ARABELLASTRASSE	MONACO		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
HYPO-REAL HAUS & GRUNDBESITZ GESELLSCHAFT MBH & CO. IMMOBILIEN	MONACO		80,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HYPO-REAL HAUS- UND GRUNDBESITZ GESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HYPOVEREINS IMMOBILIEN EOOD	SOFIA		100,00	HVB BANK BIOCHIM AD	(a)
HYPOVEREINSFINANCE N.V.	AMSTERDAM		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
I.C.M. SPA IN LIQUIDAZIONE	REZZATO (BS)		61,00	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
I.M.E.S. INDUSTRIA MECCANICA E STAMPAGGIO SPA	SUMIRAGO (VA)		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
I GEMELLI DI S. BENIGNO SRL IN LIQUIDAZIONE	GENOVA		12,24	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(a)
I-FABER SOCIETÀ PER AZIONI	MILANO		65,32	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(a)
IFEM SPA IN LIQUIDAZIONE	MILANO		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
IGICOR SPA IN LIQUIDAZIONE	VERONA		100,00	UNICREDITO GESTIONE CREDITI SPA - BANCA PER LA GESTIONE DEI CREDITI	(b)
IMAT SPA IN LIQUIDAZIONE	CASTEL SAN PIETRO TERME (BO)		96,67	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
IMM.EDIL.SEI SRL	ROMA		50,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
IMMO I IMMOBILIEN + MOBILIEN-VERMIETUNGS GMBH & CO.KG.	VIENNA		100,00	IMMOBILIEN VERMIETUNGS GMBH	(a)
IMMOBILIENFONDS UNIVERSALE 4 GBR	BERLINO		99,25	ERSTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)
IMMOBILIENFONDS UNIVERSALE WITTENBERGE GBR	BERLINO		95,00	DRITTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)
IMMOBILIEN RATING GMBH	VIENNA		61,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
			19,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
			19,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
IMMOBILIEN VERMIETUNGS GMBH	VIENNA		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
IMMOBILIEN VERMIETUNGS GMBH & CO PROJEKT GUMPENDORFERSTRASSE 140 KEG	VIENNA		87,50	IMMOBILIEN VERMIETUNGS GMBH	(a)
			12,50	REAL INVEST IMMOBILIEN GMBH	(a)
IMMOBILIENLEASING GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		75,00	ARNO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
IMMORENT-THETA GRUNDVERWERTUNGSGESELLS CHAFT M.B.H.	VIENNA		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
IMWA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
INDEXCHANGE INVESTMENT AG	UNTERFOHRING		100,00	HVB VERWA 4.4 GMBH	(a)
INDUSTRIA BRIANTEA GIOCATTOLI SPA IN LIQUIDAZIONE E IN CONCORDATO PREVENTIVO (già B.BURAGO SPA)	MILANO		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
INDUSTRIE-IMMOBILIEN-VERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,90	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
INFORMATIONS-TECHNOLOGIE AUSTRIA GMBH	VIENNA		61,37	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
INFRASTRUKTUR HOLDING GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
INFRASTRUKTUR PLANUNGS- UND ENTWICKLUNGS GMBH	VIENNA		45,00	INFRASTRUKTUR HOLDING GMBH	(a)
INIZIATIVE URBANE SPA	TRENTO	27,78		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
INNOVED HANDELSGESMBH	VIENNA		22,00	GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	(a)
INPROX CHOMUTOV, S.R.O.	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
INPROX KARLOVY VARY, S.R.O.	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
INPROX KLADNO, S.R.O.	PRAGA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
INPROX OSIJEK D.O.O.	ZAGABRIA		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
INPROX POPRAD, SPOL. S.R.O.	BRATISLAVA		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			30,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCH AFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
INPROX SR I., SPOL. S R.O.	BRATISLAVA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
INTERFINANZIARIA S. A.	LUGANO		33,30	HVB BANQUE LUXEMBOURG SOCIETE ANONYME	(a)
INTERNATIONALES IMMOBILIEN-INSTITUT GMBH	MONACO		94,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
INTERPARK MANAGEMENT GMBH & CO. KG	MONACO		100,00	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINAN ZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	(a)
INTERPARK MANAGEMENT VERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINAN ZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	(a)
INTERPORTO ROMA EST SPA	ROMA		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
INTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,15	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE		PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
		DIRETTA	INDIRETTA		
INTRO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	PROJEKT-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
INVESCO REAL ESTATE GERMANY L.L.C.	WILMINGTON		24,90	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
INVESCO REAL ESTATE GERMANY L.P.	WILMINGTON		24,65	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
INVESCO REAL ESTATE GMBH	MONACO		24,90	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
IPG-INDUSTRIEPARK GYOR PROJEKTIERUNGSGESEL LSCHAFT M.B.H.	GERASDORF		40,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
IR SERVICES SP ZO.O.	VARSAVIA		99,08	CA IB POLSKA SPOLKA AKCYJNA	(a)
			0,92	CA IB FINANCIAL ADVISERS A.S., O.C.P.	(a)
IRODAHAZ TANACSADO KFT.	BUDAPEST		100,00	ALFA HOLDING INGATLANSZOLGALTATO KFT.	(a)
ISAR-SEINE IMMOBILIEN GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
ISB UNIVERSALE BAU GMBH	BRANDENBURGO		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	(a)
ISPONA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
ISTITUTO FINANZIARIO REGIONALE PIEMONTESE - FINPIEMONTE SPA	TORINO	12,15		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
			0,26	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(a)
ISTRA GOLF DOO	UMAG		100,00	ISTRATURIST UMAG, HOTELIJERSTVO I TURIZAM DD	(a)
ISTRATURIST UMAG, HOTELIJERSTVO I TURIZAM DD	UMAG		71,80	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
ITALTEL SPA	MILANO		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
ITP FINANZSERVICE VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	SALZKOTTEN		29,98	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
IVONA BETEILIGUNGSVERWALTUNG GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
JAKALA PROMOPLAN SPA	MILANO		74,09	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
JAUSERN-LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
JOINT STOCK COMMERCIAL BANK HVB BANK UKRAINE	KIEV		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
JUNIORS' PLAYTIME SRL IN LIQUIDAZIONE	PIANORO (BO)		23,91	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
KADMOS IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
KAPITAL-BETEILIGUNGS AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA		20,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
KELLER CROSSING L.P.	ATLANTA		100,00	US PROPERTY INVESTMENTS INC.	(a)
KHR PROJEKTENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
KHR PROJEKTENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT BORNITZSTRASSE I KG	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
KHR PROJEKTENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT BORNITZSTRASSE II	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
KHR PROJEKTENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT BORNITZSTRASSE II	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
KHR PROJEKTENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT BORNITZSTRASSE KG	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
KI (7) LIMITED	LONDRA		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
KLEA ZS-IMMOBILIENVERMIETUNG G.M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
KLEA ZS-LIEGENSCHAFTSVERMIETUNG G.M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
KOC FINANSAL HIZMETLER AS	ISTANBUL	50,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
KOHLER & KRENZER FASHION AG	MONACO		50,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
KOMPETENZZENTRUM SPORT, GESUNDHEIT & TECHNOLOGIE GMBH	GARMISCH-PARTENKIRCHEN		10,53	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
KRAJOWA IZBA ROZLICZENIOWA SA	VARSAVIA		22,96	BANK PEKAO SA	(a)
			11,48	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
KREDITGARANTIEGEMEINSCHAFT DES BAYERISCHEN HANDWERKS GMBH	MONACO		12,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
KREDITGARANTIEGEMEINSCHAFT DES HOTEL- UND GASTSTATTENGEWERBES IN BAYER	MONACO		12,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
KSG KARTEN-VERRECHNUNGS- UND SERVICEGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	VISA-SERVICE KREDITKARTEN AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
KUNSTFORUM HANDELSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	ERZET-VERMOGENSVERWALTUNGSGESELLS CHAFT M.B.H.	(a)
KUNSTHAUS LEASING GMBH	VIENNA		95,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			5,00	KUTRA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
KUTRA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)
LADIS GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
LADON VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
LAGERMAX LEASING GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
LAGEV IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
LAMAIONE SRL	MILANO		16,36	UNICREDIT REAL ESTATE SPA	(a)
LAMBACHER HITIAG LEINEN AG	STADL		45,57	MY FUNF HANDELS GMBH	(a)
LANDOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
LARGO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,00	VAPE COMMUNA LEASINGGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			1,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
LASER SRL IN LIQUIDAZIONE	MILANO		22,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
LASSALLESTRASSE BAU-, PLANUNGS-, ERRICHTUNGS- UND VERWERTUNGSGESELLSCHAFT MBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
LB FONDS BERATUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
LB HOLDING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	LB FONDS BERATUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
LBL DREI GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		33,40	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT MOBILIEN LEASING GMBH	(a)
LEASFINANZ BANK GMBH	VIENNA		100,00	BACA LEASING UND BETEILGUNGSMANAGEMENT GMBH (EX CALG 434 GRUNDSTUCKVER	(a)
LEASFINANZ GMBH	VIENNA		100,00	LF BETEILIGUNGEN GMBH	(a)
LEASFINANZ MOBILIENVERMIETUNG GMBH	VIENNA		100,00	LEASFINANZ GMBH	(a)
LEASING 431 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		17,20	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
LEASING 439 GMBH	VIENNA		50,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
LEGATO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
LELEV IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
LEMONGRASS AGENTUR FUR DIREKTMARKETING & WERBUNG GES.M.B.H	VIENNA		100,00	HANS PRESSEL BETEILIGUNGS-GES.M.B.H.	(a)
LENG LOI LIMITED	HONGKONG		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
LF BETEILIGUNGEN GMBH	VIENNA		100,00	BACA LEASING UND BETEILGUNGSMANAGEMENT GMBH (EX CALG 434 GRUNDSTUCKVER	(a)
LFL LUFTFAHRZEUG LEASING GMBH	AMBURGO		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
LIBA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		49,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			1,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
LIFE BRITANNIA MANAGEMENT GMBH	GRUNWALD		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
LIFE MANAGEMENT ZWEITE GMBH	GRUNWALD		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
LIFE MANGAGEMENT ERSTE GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
LIFE SCIENCE I BETEILIGUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB LIFE SCIENCE GMBH & CO. BETEILIGUNGS-KG	(a)
LIFE VERWALTUNGS ERSTE GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
LIFE VERWALTUNGS ZWEITE GMBH	GRUNWALD		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
LIMITED LIABILITY COMPANY "B.A. REAL ESTATE"	MOSCA		100,00	CLOSED JOINT STOCK COMPANY INTERNATIONAL MOSCOW BANK	(a)
LINO HOTEL-LEASING GMBH	VIENNA		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
LINQ MINING FUND	PERTH		23,72	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
LIPARK LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
LISEURO SPA	UDINE	35,11		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
LIVA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
LNC (SPV-AMC) CORP	ALABANG		40,00	CAMERON GRANVILLE ASSET MANAGEMENT (SPV-AMC) INC.	(a)
LNC INVESTMENT HOLDING INC	MAKATI CITY		40,00	CAMERON GRANVILLE ASSET MANAGEMENT (SPV-AMC) INC.	(a)
LNC3 ASSET MANAGEMENT INC.	ALABANG		40,00	CAMERON GRANVILLE ASSET MANAGEMENT (SPV-AMC) INC.	(a)
LOCAT LEASING CROATIA DOO	ZAGABRIA		100,00	LOCAT SPA	(a)
LOCAT RENT SPA	MILANO		50,00	LOCAT SPA	(a)
LOCAT SPA	BOLOGNA	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
LORIT IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		25,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
LWB OBJEKT GMBH & CO ZWEITE KG	LEIPZIG		100,00	HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
M. A. V. 7., BANK AUSTRIA LEASING BAUTRAGER GMBH & CO.OHG.	VIENNA		98,04	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT MOBILIEN LEASING GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
M.A.I.L. ALPHA PROPERTIES V.O.S.	PRAGA		100,00	M.A.I.L. ALPHA REAL ESTATE MANAGEMENT S.R.O.	(a)
M.A.I.L. ALPHA REAL ESTATE MANAGEMENT S.R.O.	PRAGA		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B. H. & CO. MCL THETA K	VIENNA		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)
M.A.I.L. CEE PROPERTY INVEST GMBH	VIENNA		100,00	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
M.A.I.L. ETA REAL ESTATE MANAGEMENT S.R.O.	PRAGA		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,95	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
			0,05	TELEDATA CONSULTING UND SYSTEMMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
M.A.I.L. GAMMA REAL ESTATE MANAGEMENT S.R.O.	PRAGA		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
M.A.I.L. IMMOBILIEN GESELLSCHAFT M.B.H. & CO. KG	VIENNA		100,00	REAL INVEST IMMOBILIEN GMBH	(a)
M.A.I.L. PRIVATE EQUITY GMBH	VIENNA		100,00	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
M.A.I.L. PRIVATE EQUITY GMBH & CO SEKUNDA KEG	VIENNA		100,00	M.A.I.L. PRIVATE EQUITY GMBH	(a)
M.A.I.L. PRIVATE EQUITY GMBH & CO. PRIMERA KEG	VIENNA		100,00	M.A.I.L. PRIVATE EQUITY GMBH	(a)
M.A.I.L. PROPERTY INVEST GMBH & CO. DELTA KEG	VIENNA		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)
M.A.I.L. REAL ESTATE MANAGEMENT JOTA BRATISLAVA S.R.O.	BRATISLAVA		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
M.A.I.L. STRATOS REAL SP.Z.O.O.SPK.	VARSAVIA		100,00	M.A.I.L. STRATOS REAL SP.ZO.O.	(a)
M.A.I.L. STRATOS REAL SP.ZO.O.	VARSAVIA		99,00	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			1,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)
M.A.I.L. WARSCHAU PROPERTY INVEST ALPHA GMBH	VIENNA		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)
M.A.I.L. ZETA REAL ESTATE MANAGEMENT S.R.O.	PRAGA		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
MANDA-INVEST, DIONICKO DRUSTVO ZA FINANCIJSKE USLUGE, USLUGE MARKETINGA, TE UGOSTITELJSKU I TURISTICKU DJELATNOST (IN LIQUIDAZIONE)	ZAGABRIA		50,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
MANFRED HANDBUCHLER GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
MARIENPLATZ GROSSGARAGE GMBH	MONACO		66,67	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
MARITIME CONTAINER N. 13 LTD	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER N. 14 LTD	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER N. 15 LTD	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER N. 17 LTD	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER N. 18 LTD	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER N. 21 LTD	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER N.16 LTD	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
MARITIME CONTAINER N.22 LTD	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER NO. 7 LTD.	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER NO.1 LTD.	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER NO.10 LTD.	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER NO.11 LTD.	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER NO.12 LTD.	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER NO.2 LTD.	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER NO.3 LTD.	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER NO.4 LTD.	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER NO.5 LTD.	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER NO.6 LTD.	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER NO.8 LTD.	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME CONTAINER NO.9 LTD.	MAJURO		100,00	MARITIME SICHERHEITEN GMBH	(a)
MARITIME SICHERHEITEN GMBH	AMBURGO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
MARKETING ZAGREBACKE BANKE DOO	ZAGABRIA		100,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
MARTIANEZ COMERCIAL, SOCIEDAD ANONIMA	PUERTO DE LA CRUZ		99,96	BACA PEGASUS LEASING GMBH (EX. CALG GRUNDSTUCK- VERWALTUNG GRUNDUNG 1982 GMBH)	(a)
MASCHINEN + ANLAGEN INVESTITIONS-LEASING GMBH	VIENNA		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
MATHER MA LEASING GMBH & CO OHG	VIENNA		100,00	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
MBC IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
MC MARKETING GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
MC RETAIL GMBH	VIENNA		100,00	MC MARKETING GMBH	(a)
MEDIA DRUCK GMBH	TULLN		20,00	MEZZANIN FINANZIERUNGS AG	(a)
MEDIA MAGNUS SP.Z.O.O.	VARSAVIA		100,00	FINAL HOLDING SP.Z.O.O.	(a)
MEDIOINVEST SRL	PERUGIA		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(a)
MEGADYNE INTERMEDIA SRL	MATHI (TO)		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
MEMIQ A.G.IN LIQUIDAZIONE	HAAR		46,66	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
MENUETT GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
MERCATOR INDUSTRIE- UND BURO-CENTER GMBH	MONACO		100,00	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINAN ZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	(a)
MERCATOR INDUSTRIE- UND BURO-CENTER GMBH & CO. VERWALTUNGS KG	MONACO		100,00	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINAN ZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	(a)
MERIAN GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
MERKURHOF GRUNDSTUCKSGESELLSCHAFT MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	AMBURGO		100,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
METIS SPA	MILANO	14,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
METROPOLIS SP. ZO.O.	VARSAVIA		100,00	BPH REAL ESTATE SA	(a)
MEZZANIN FINANZIERUNGS AG	VIENNA		56,67	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
MFG FLUGHAFEN-GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGE SELLSCHAFT MBH & CO BETA KG	VIENNA		10,56	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
MID GARAGEN GMBH	VIENNA		100,00	EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
MIEDZYBANKOWE CENTRUM GOTOWKI SP.Z.O.O.	CRACOVIA		25,00	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
MIK BETA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
MIK INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
MILLETERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
MITTELSTANDISCHE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT BERLIN-BRANDENBURG GMBH	SCHWERIN		11,56	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
MITTELSTANDISCHE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MECKLENBURG-VORPOMMERN MBH	SCHWERIN		15,40	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
MITTELSTANDISCHE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT SACHSEN MBH	DRESDA		11,84	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
MITTELSTANDISCHE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT SACHSEN-ANHALT MIT BESCHRANK	MAGDEBURGO		12,70	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
MITTELSTANDISCHE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT THURINGEN MBH	ERFURT		13,38	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
MIZUHO CORPORATE BANK - BA INVESTMENT - CONSULTINGGMBH	VIENNA		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
MLI MUNCHENER LEASING & INVESTITION DREIZEHNTE GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
MLI MUNCHENER LEASING & INVESTITION VIERZEHNTE GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
MLI MUNCHENER LEASING & INVESTITON SIEBTE GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
MM OMEGA PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
MOBILITY CONCEPT GMBH	MONACO		60,00	HVB LEASING GMBH	(a)
MOC VERWALTUNGS GMBH	MONACO		23,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
MOC VERWALTUNGS GMBH & CO. IMMOBILIEN KG	MONACO		23,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
MOGRA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
MONDUZZI EDITORE SPA	BOLOGNA		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
MOTEL LE QUERCE SRL	PERUGIA		32,50	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
MOTION PICTURE MARKETS GMBH & CO KG	GRUNWALD		50,00	BIL BETEILIGUNGSTREUHAND GMBH	(a)
MOTION PICTURE MARKETS HOLDING GMBH	GRUNWALD		33,33	MOVIE MARKET BETEILIGUNGS GMBH	(a)
MOTION PICTURE PRODUCTION GMBH	GRUNWALD		51,20	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
MOVIE MARKET BETEILIGUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
MOVIE MARKET DRITTE PRODUKTIONS GMBH	GRUNWALD		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
MOVIE MARKET ERSTE PRODUKTIONS GMBH	GRUNWALD		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
MOVIE MARKET ZWEITE PRODUKTIONS GMBH	GRUNWALD		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
MOZFUND (PROPRIETARY) LIMITED	SANDTON		12,50	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
MPV PROJEKTENTWICKLUNG GMBH & CO. OBJEKT SCHWERIN-KREBSFORDEN KG	AMBURGO		50,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
MTS-CETO SA	VARSAVIA		5,68	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
			2,89	CDM CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO SA	(a)
			2,71	BANK PEKAO SA	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
MUHOGA MUNCHNER HOCHGARAGEN GESELLSCHAFT MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	MONACO		25,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
MUTNEGRA BETEILIGUNGS- UND VERWALTUNGS-GMBH	AMBURGO		100,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
MY BETEILIGUNGS GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
MY DREI HANDELS GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
MY FUNF HANDELS GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
MY SECHS HANDELS GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
N665UA OFFSHORE GP, LLC	GEORGE TOWN		33,33	BD INDUSTRIE-BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)
NADINION OBJEKT HUESTRASSE GMBH & CO. KG	MONACO		100,00	WESTFALENBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
NADINION VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
NAGE LOKALVERMIETUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
NAKUPNI PARK KRETA S.R.O.	VIENNA		19,09	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
NATA IMMOBILIEN-LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		51,50	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			6,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
NEUBAU AUGASSE 9 ERRICHTUNGS- UND VERMIETUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
NINGBO HOLDING GMBH	MONACO		100,00	HVB PRINCIPAL EQUITY GMBH	(a)
NO. HYPO LEASING ASTRICTA GRUNDSTUCKVERMIETUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		95,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
NORD AUTO PIMAZZONI SPA IN LIQUIDAZIONE	VERONA		50,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
NORDINVEST NORDDEUTSCHE INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH	AMBURGO		100,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
NOTARTREUHANDBANK AG	VIENNA		25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
NOVA BANJALUCKA BANKA AD	BANJA LUKA		90,90	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
NRS GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH I.L.	MONACO		100,00	AMPHITRYON IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH & CO. GRUNDBESITZ OHG	(a)
OAK RIDGE INVESTMENT LLC	WILMINGTON		49,00	PIONEER INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT INC	(a)
OBERBANK AG	LINZ		33,06	CABO BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			1,49	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
OBERBANK KB LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	LINZ		24,00	COBB BETEILIGUNGEN UND LEASING GMBH	(a)
OBEROSTERREICHISCHE UNTERNEHMENSBETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	LINZ		10,93	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
OBJEKT TERTIA V.O.S.	PRAGA		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH & CO ETA KEG	(a)
OBJEKT-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		49,23	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			0,77	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
OCT Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA		24,75	CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
			16,14	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
			8,26	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
OKOLOGISCHER GEWERBEPARK ENTWICKLUNGS GMBH NFG OEG	VIENNA		99,80	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
OLG - MOBILIEN - UND ANLAGENLEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
OLG 92 - MOBILIEN- UND ANLAGENLEASING GMBH	VIENNA		100,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
OLG HANDELS- UND BETEILIGUNGSVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
OLG INDUSTRIEGUTER LEASING GMBH & CO. KG.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
OLOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
OLOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. GRUNDSTUCKSENTWICK	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
OLOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. VERMIETUNGS KG	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
OLYMPUS @ HCS S.A. (IN LIQUIDATION)	MANGALIA-CONSTANTA		20,00	BANCA COMERCIALA "ION TIRIAC" S.A.	(a)
OMNIA GRUNDSTUCKS-GMBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
OMNIA GRUNDSTUCKS-GMBH & CO. BETRIEBS KG	MONACO		94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
OMNIA GRUNDSTUCKS-GMBH & CO. OBJEKT EGGENFELDENER STRASSE KG	MONACO		94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
OMNIA GRUNDSTUCKS-GMBH & CO. OBJEKT HAIDENAUPLATZ KG	MONACO		94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
OMNIA GRUNDSTUCKS-GMBH & CO. OBJEKT OSTRAGEHEGE KG	MONACO		94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
OMNIA GRUNDSTUCKS-GMBH & CO. OBJEKTE SYLT KG	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
OOO "IMB LEASING COMPANY"	MOSCA		100,00	CLOSED JOINT STOCK COMPANY INTERNATIONAL MOSCOW BANK	(a)
OPTIMA FINANCIAL SERVICES E.O.O.D.	SOFIA		100,00	HEBROS BANK AD	(a)
ORBIT ASSET MANAGEMENT LIMITED	HAMILTON		50,00	PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT (BERMUDA) LIMITED	(a)
OREL G HOLDING AD	SOFIA		19,33	BULBANK AD	(a)
ORESTOS IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
OSCA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. KG	GRUNWALD		18,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
OSTERREICHISCHE HOTEL- UND TOURISMUSBANK GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
OSTERREICHISCHE WERTPAPIERDATEN SERVICE GMBH	VIENNA		29,50	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
OTEGAU OSTTHURINGER ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH ARBEIT UND UMWELT	GERA		23,40	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
OTHMARSCHEN PARK HAMBURG GMBH & CO. CENTERPARK KG	MONACO		60,00	T & P VASTGOED STUTTGART B.V.	(a)
			30,00	T & P FRANKFURT DEVELOPMENT B.V.	(a)
			10,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
OTHMARSCHEN PARK HAMBURG GMBH & CO. GEWERBEPARK KG	MONACO		60,00	T & P VASTGOED STUTTGART B.V.	(a)
			30,00	T & P FRANKFURT DEVELOPMENT B.V.	(a)
			10,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
OTHMARSCHEN PARK HAMBURG WOHN- UND GEWERBEPARK GMBH	MONACO		51,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
P & U BURO- UND WOHNPARKERRICHTUNGSGES. M.B.H.	VIENNA		40,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	(a)
PALAIS ROTHSCHILD VERMIETUNGS GMBH	VIENNA		100,00	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
PALAIS ROTHSCHILD VERMIETUNGS GMBH & CO OEG	VIENNA		100,00	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
PALATIN GRUNDSTUCKVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	STOCKERAU		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
PANEM ITALIA SPA	MUGGIO' (MI)		80,90	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
PANHANS MASCHINENBAU GMBH	MICHELDORF		46,57	EK MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG	(a)
PARUS GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
PARZHOF-ERRICHTUNGS- UND VERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,80	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			0,20	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
PASC SRL IN FALLIMENTO	ROMA		100,00	UNICREDITO GESTIONE CREDITI SPA - BANCA PER LA GESTIONE DEI CREDITI	(b)
PAYTRIA UNTERNEHMENSBETEILIGUNGEN GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
PAZONYI'98 INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
PBK PROPERTY SP. Z.O.O.	VARSAVIA		100,00	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
P-BUROORGANISATIONS GMBH	VIENNA		100,00	EUROMARKETING AG	(a)
PEGASUS BAUTRAGER GMBH	MONACO		6,15	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
PEGASUS PROJECT STADTHAUS HALLE GMBH	MONACO		6,15	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
PEKAO ACCESS SP. ZOO	VARSAVIA		55,26	BANK PEKAO SA	(a)
PEKAO FAKTORING SP. ZOO	LUBLIN		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
PEKAO FINANCIAL SERVICES SP. ZOO	VARSAVIA		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
PEKAO FUNDUSZ KAPITALOWY SP. ZOO	VARSAVIA		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
PEKAO IMMOBILIER SARL	PARIGI		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
PEKAO LEASING SP ZO.O.	VARSAVIA		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
PEKAO PIONEER P.T.E. SA	VARSAVIA		35,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
			65,00	BANK PEKAO SA	(a)
PELOPS LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
PENSION CONSULT BERATUNGSGESELLSCHAFT FUR ALTERSVORSORGE MBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
PERTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,15	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
PETRION VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
PHG POS - HANDELSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		33,33	VISA-SERVICE KREDITKARTEN AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
PHILIPP HOLZMANN AG INHABER AKTIEN NICHT NOTIERT	FRANCOFORTE		11,46	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
PIANA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT (BERMUDA) LIMITED	HAMILTON		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LTD	DUBLINO		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT SGR PA	MILANO		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENTS (ISRAEL) LTD	RAANANA		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENTS (NEY YORK) LTD	DOVER		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENTS UK LIMITED	LONDRA		100,00	KI (7) LIMITED	(a)
PIONEER ASSET MANAGEMENT AS	PRAGA		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	LUSSEMBURGO		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER CZECH FINANCIAL COMPANY SRO	PRAGA		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER FONDS MARKETING GMBH	MONACO		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER FUNDS DISTRIBUTOR INC	BOSTON		100,00	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT INC	(a)
PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	MILANO	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
PIONEER GLOBAL FUNDS DISTRIBUTOR LTD	HAMILTON		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER GLOBAL INVESTMENT LTD	DUBLINO		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER GLOBAL INVESTMENTS (AUSTRALIA) PTY LIMITED	MELBOURNE		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER GLOBAL INVESTMENTS (HK) LIMITED	HONG KONG		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER GLOBAL INVESTMENTS (TAIWAN) LTD.	TAIPEI		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT INC	NEW CASTLE		100,00	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT USA INC.	(a)
PIONEER INVESTMENT COMPANY AS	PRAGA		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER INVESTMENT FUND MANAGEMENT LIMITED	BUDAPEST		100,00	CAPITAL INVEST DIE KAPITALANLAG EGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT GRUPPE GMBH	(a)
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT INC	WILMINGTON		100,00	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT USA INC.	(a)
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	DUBLINO		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SHAREHOLDER SERVICES INC.	BOSTON		100,00	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT USA INC.	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO PER AZIONI	MILANO		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT USA INC.	WILMINGTON		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER PEKAO INVESTMENT FUND COMPANY SA	VARSAVIA		100,00	PIONEER PEKAO INVESTMENT MANAGEMENT SA	(a)
PIONEER PEKAO INVESTMENT MANAGEMENT SA	VARSAVIA		51,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
			49,00	BANK PEKAO SA	(a)
PIRELLI PEKAO REAL ESTATE SP. Z O.O.	VARSAVIA		25,00	BANK PEKAO SA	(a)
PKBL S.A. (IN LIQUIDATION)	VARSAVIA		84,51	FINAL HOLDING SP.Z.O.O.	(a)
PLAN TRADE GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
PLANETHOME AG	MONACO		99,90	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
PLANETHOME GMBH	MANNHEIM		100,00	PLANETHOME AG	(a)
PLOTTOS VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
PMG BAUPROJEKTMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H. & CO FINANZIERUNGS O	VIENNA		99,90	RANA-LIEGENSCHAFTSVERWERTUNG GMBH	(a)
			0,10	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
POLIKLINIK KFT.	BUDAPEST		70,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
POLIMAR 13 SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	VARSAVIA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
POLIMAR 6 SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	VARSAVIA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
POLSKA PRASA LOKALNA HOLDING S.A.	MAZOVIECKIE		33,80	BANK BPH SPOLKA AKCYINA	(a)
POMINVEST DD	SPLIT		88,95	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
PORA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	MONACO		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
PORTIA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	MONACO		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
POSATO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
PRACOWNICZE TOWARZYSTWO EMERYTALNE S.A.	VARSAVIA		19,78	CDM CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO SA	(a)
PRELUDE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			1,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
PRIM Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
PRIMEO FUND LIMITED	GEORGE TOWN		100,00	LB HOLDING GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
PROCON MULTIMEDIA AKTIENGESELLSCHAFT	AMBURGO		25,00	CONETWORK GMBH	(a)
ISTITUTO PER LA PROMOZIONE DELLA RICERCA E DELL'INSEGNAMENTO SULLA FINANZA E SULLA GESTIONE D'IMPRESA (PROFINGEST)	BOLOGNA	12,08		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
PROJEKTENTWICKLUNG SCHONEFELD VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	STOCCARDA		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
PROJEKT-GBR KRONSTADTER STRASSE MUNCHEN	MONACO		75,00	HVB TECTA GMBH	(a)
PROJEKT-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		75,00	ARNO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
PRUNUS IMMOBILIEN- UND VERMIETUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
PRVA STAMBENA STEDIONICA DD ZAGREB	ZAGABRIA		100,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
PRZEDSIEBIORSTWO POLIGRAFICZNO WYDAWNICZE UNIPROM SA (IN FALLIMENTO)	VARSAVIA		10,64	PEKAO FUNDUSZ KAPITALOWY SP. ZOO	(a)
PTP LIEGENSCHAFTSENTWICKLUNG AG	VIENNA		25,00	CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
PURGE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		50,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
QUADEC Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
QUADRATERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,15	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
QUART Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,80	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
QUERCIA FUNDING SRL	VERONA		65,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(a)
QUERCIA SOFTWARE SPA	VERONA		100,00	UNICREDIT GLOBAL INFORMATION SERVICES SPA	(a)
QUINT Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
QUINTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,15	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
R.Z.W. CIMDATA AG	WEIMAR		31,48	EK MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG	(a)
RAILTERRA IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
RAMIUS CAPITAL GROUP, L.L.C.	NEW YORK		24,80	BA- ALPINE HOLDINGS, INC.	(a)
RAMIUS HVB PARTNERS LLC	NEW YORK		50,00	HVB ALTERNATIVE ADVISORS LLC	(a)
RANA-LIEGENSCHAFTSVERWERTUNG GMBH	VIENNA		99,90	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	(a)
RANDUS BETEILIGUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
REAL ESTATE MANAGEMENT POLAND SP. Z O.O.	VARSAVIA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
REAL INVEST "ATLAS" IMMOBILIENERRICHTUNGS- UND -BETEILIGUNGS GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
REAL INVEST ASSET MANAGEMENT CZECH REPUBLIC S.R.O.	PRAGA		90,00	BA-CA REAL INVEST ASSET MANAGEMENT GMBH	(a)
			10,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
REAL INVEST IMMOBILIEN GMBH	VIENNA		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
REAL INVEST PROPERTY GMBH	VIENNA		100,00	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
REAL INVEST PROPERTY GMBH & CO ETA KEG	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
REAL INVEST PROPERTY GMBH & CO SPB JOTA KEG	VIENNA		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)
REAL INVEST PROPERTY GMBH & CO ZETA KEG	VIENNA		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
REAL INVEST PROPERTY GMBH & CO. EPSILON KEG	VIENNA		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)
REAL INVEST PROPERTY JOTA IMMOBILIENVERWERTUNGS GMBH	VIENNA		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)
REAL INVEST VERMOGENSBERATUNG GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
REALITATEN-DEVELOPMENT GMBH	VIENNA		26,67	RE-ST.MARX HOLDING GMBH	(a)
REAL-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
REAL-RENT LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
RECHTSVERFOLGUNGSGEMEINSCHAFT FLOWTEX SCHADEN GDBR	MONACO		15,19	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
REGEV REALITATENVERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		94,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			5,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
REMBRA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
REMBRANDTIN LACK GESELLSCHAFT M.B.H. NFG. KG	VIENNA		100,00	REMHO BETEILIGUNGS GMBH	(a)
REMHO BETEILIGUNGS GMBH	VIENNA		100,00	EK MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG	(a)
REMISE IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH	VIENNA		100,00	MC MARKETING GMBH	(a)
REMKOMP BETEILIGUNGS GMBH	VIENNA		100,00	REMHO BETEILIGUNGS GMBH	(a)
REMU GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH I.L.	MONACO		100,00	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINAN ZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	(a)
RENAULT LEASING CZ, S.R.O.	PRAGA		50,00	CAC LEASING, A.S.	(a)
RHOTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,15	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
RICHLAND HILLS CENTER L.P.	ATLANTA		99,00	US PROPERTY INVESTMENTS INC.	(a)
			1,00	VUWB INVESTMENTS INC.	(a)
RIL II RAIFFEISEN IMMOBILIEN LEASING GES. M.B.H.	VIENNA		50,00	REAL-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
RISTORANTE TRASIMENO SRL	PERUGIA		57,00	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
ROLIN GRUNDSTUCKSPLANUNGS- UND - VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
ROMCARD S.A.	BUCAREST		20,00	BANCA COMERCIALA "ION TIRIAC" S.A.	(a)
ROMWOOL S.A. IN LIQUIDATION	BUCAREST		16,40	BANCA COMERCIALA "ION TIRIAC" S.A.	(a)
RONCASA IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	MONACO		90,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
RONDO LEASING GMBH	VIENNA		100,00	WOM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
RONNDRIESCH 4 HOLDING (LUXEMBURG) SA	LUSSEMBURGO		17,50	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
ROTUS IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB TECTA GMBH	(a)
ROTUS IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH & CO. OBJEKT EGGENFELDENER STRASSE KG I.L.	MONACO		97,00	HVB TECTA GMBH	(a)
RSB ANLAGENVERMIETUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
RUBATO LEASING D.O.O.	ZAGABRIA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
RUDOLF PIBER 2001 GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
RWF REAL - WERT GRUNDSTUCKSVERMIETUNGSG ESELLSCHAFTM.B.H. & CO. OBJEKT WIEN-HIETZING KOMMANDITGESELL-SCHAFT	VIENNA		100,00	EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
S.A.S.E. SPA	PERUGIA	11,38		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
S.F.E.T. - SOCIETÀ FRIULANA ESAZIONE TRIBUTI SPA	UDINE	33,33		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
S.I.CRE.F. SRL IN FALLIMENTO	VERONA	16,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
S.I.E. SYSTEM INDUSTRIE ELECTRONIC AG	LUSTENAU		14,71	EK MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG	(a)
S.S.I.S. - SOCIETÀ SERVIZI INFORMATICI SAMMARINESE SPA	BORGO MAGGIORE		50,00	BANCA AGRICOLA COMMERCIALE DELLA R.S.M. SA	(a)
S+R INVESTIMENTI E GESTIONI (S.G.R.) SPA	MILANO		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(a)
SAET - SOCIETÀ APPLICAZIONI ELETTRO TERMICHE SPA	TORINO		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
SALIMA WIEN-MITTE PROJEKTENTWICKLUNG GMBH	VIENNA		50,00	BA-CA WIEN MITTE HOLDING GMBH	(a)
SALVATORPLATZ-GRUNDSTUCKSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	(a)
SALVATORPLATZ-GRUNDSTUCKSGESELLSCHAFT MBH & CO. OHG SAARLAND	MONACO		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
SALVATORPLATZ-GRUNDSTUCKSGESELLSCHAFT MBH & CO. OHG VERWALTUNGSZENTRUM	MONACO		97,78	PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	(a)
			2,22	TIVOLI GRUNDSTUCKS-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
SALZBURGER UNTERNEHMENSBETEILIGUNGSGESEL LSCHAFT M.B.H.	SALISBURGO		14,28	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
SAN GIUSTO SEA CENTER SPA	TRIESTE		83,38	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
SAPHIRA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SAPHIRA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. FRANKFURT CITY	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SAS-REAL KFT.	BUDAPEST		99,98	HVB BANK UNGARY ZRT.	(a)
			0,02	HVB FACTOR PENZUGYI SZOLGALTATO ZRT	(a)
SASIM SRL	AREZZO		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
SAUR CO-INVEST FCPR	PARIGI		10,53	HVB CAPITAL PARTNERS AG	(a)
SAVKA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCH AFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
SCHLOSSBERG-PROJEKTENTWICKLUNGS-GMBH UND CO 683 KG	MONACO		88,89	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH	(a)
			11,11	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. SCHLOSSBERG-PROJEKTENTWICKLUNGS-	(a)
SCHOELLER LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		60,00	HVB LEASING INTERNATIONAL GMBH & CO. KG	(a)
			40,00	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
SCHOELLER LEASING GESELLSCHAFT MBH & CO. KG	VIENNA		100,00	HVB LEASING INTERNATIONAL GMBH & CO. KG	(a)
SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
SCHOELLERBANK INVEST AG	SALISBURGO		100,00	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
SCHONEFELD WOHN- UND GEWERBEBAU GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SCHONEFELD WOHN- UND GEWERBEBAU GMBH & CO. `NEUES WOHNEN` KG	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SCHONEFELD WOHN- UND GEWERBEBAU GMBH & CO. DORFANGER KG	MONACO		90,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SCHUL- UND AMTSGEBAUDE GRUNDSTUCKSVERW ALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	GRAZ		33,33	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
SCHULERRICHTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
SCHWABISCHE BANK AG	STOCCARDA		25,05	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
SCI PLATEU DE GUYANCOURT	GUYANCOURT		14,96	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
SCIPOMAR S.A. (IN LIQUIDATION)	MARAMURES		17,41	BANCA COMERCIALA "ION TIRIAC" S.A.	(a)
SE. AM. SERVIZI AMMINISTRATIVI SRL	RIMINI		100,00	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
SEBI SPA	PERUGIA	15,68		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
SECA-LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		75,00	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
SECARON AG	HALLBERGMOOS		24,90	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
SEDEC Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
SELFOSS BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SEMPER CAPITAL BETEILIGUNGSMANAGEMENT GMBH	VIENNA		24,41	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
SERIN SRL	TRENTO	20,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
SERVIZI VENETI ECOLOGICI SPA IN FALLIMENTO	ROVIGO		79,66	UNICREDITO GESTIONE CREDITI SPA - BANCA PER LA GESTIONE DEI CREDITI	(b)
SEXT Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H	VIENNA		100,00	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)
SFB CAPITAL MARKET AD	SOFIA		10,20	HVB BANK BIOCHIM AD	(a)
SFB STOCKERAUER FINANZIERUNGSBERATUNGS- UND BETEILIGUNGS GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
SFS FINANCIAL SERVICES GMBH	VIENNA		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
SHOPIN CARD BETRIEBS GMBH	KLAGENFURT		33,33	CARDS & SYSTEMS EDV-DIENSTLEISTUNGS GMBH	(a)
SHOPPING PALACE BRATISLAVA, V.O.S.	BRATISLAVA		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH & CO SPB JOTA KEG	(a)
SHOPPING CENTER GYOR ERRICHTUNGS UND BETRIEBSGESELLSCHAFT MBH	BUDAPEST		95,00	BUSINESS CITY MANAGEMENT GMBH (UNG.: UZLETKOZPONTOT MENEDZSELO KORLAT	(a)
			5,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCH AFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
SHS LEASING GMBH	VIENNA		99,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCH AFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			1,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
S.I.F.A. SOCIETÀ INDUSTRIALE FINANZIARIA SPA IN LIQUIDAZIONE	REANA DEL ROYALE (UD)		37,04	UNICREDITO GESTIONE CREDITI SPA - BANCA PER LA GESTIONE DEI CREDITI	(b)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
SIA "HVB LEASING"	RIGA		51,00	HVB BANK LATVIA AS	(a)
			49,00	HVB LEASING GMBH	(a)
SIATA SOCIETÀ INDUSTRIA ATTREZZATURE TURISTICHE ALBERGHIERE SPA IN FALLIMENTO	CAMPOBASSO		100,00	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(b)
SIGMA HOLDING INGATLANSZOLGALTATO KFT.	BUDAPEST		95,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
SIGMA LEASING GMBH	VIENNA		99,60	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
			0,40	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
SIMON VERWALTUNGS-AKTIENGESELLSCHAFT I.L.	MONACO		99,98	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
SINERA AG	ZURIGO		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
S-INFORMATIK GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		40,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
SIRIUS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO		95,00	SOLOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. SIRIUS BETEILIGUN	(a)
			5,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SK BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNG GMBH & CO. KG	COLONIA		25,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. VERWALTUNGS-KG	(a)
SK BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNG VERWALTUNG GMBH	COLONIA		50,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH	(a)
SKOGAR GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
SM-END-2-END.DE AG	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
SOCIETÀ DELLA FERROVIA FRIULANA SPA IN LIQUIDAZIONE	GORIZIA	18,57		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
SOCIETÀ PER I SERVIZI BANCARI - SSB SPA	MILANO	13,30		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
			..	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(a)
SOCIETÀ AREE INDUSTRIALI ED ARTIGIANALI - S.A.I.A. SPA	VERBANIA	10,08		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
SOLARIS VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. VERMIETUNGS KG	MONACO		94,90	ORESTOS IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	(a)
SOLOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SOLOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. SIRIUS BETEILIGUN	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SONATA LEASING-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			1,00	ARNO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
SP PROJEKTENTWICKLUNG SCHONEFELD GMBH & CO.KG	STOCCARDA		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
SPARKASSEN-HAFTUNGS AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA		28,26	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
SPECTRUM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	WOM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
SPREE GALERIE HOTELBETRIEBSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	ARGENTAURUS IMMOBILIEN-VERMIETUNGS- UND VERWALTUNGS GMBH	(a)
SR IMMOBILIEN VERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
STADION CENTER EINKAUFS=ERRICHTUNGS GMBH	VIENNA		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
STADTEBAULICHE ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT KELKHEIM/TS MIT BESCHRANKTER H	KELKHEIM/ TAUNUS		40,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
STARS GESCHAFTSFUHRUNGS- UND VERWALTUNGS-GMBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
STARS GMBH & CO. KGAA	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
STARTKAPITAL-FONDS AUGSBURG II GMBH	AUGSBURG		18,60	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
STATUS VERMOGENSVERWALTUNG GMBH	AMBURGO		100,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
STEWE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		76,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
			24,00	PROJEKT-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
STEYBA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
STRUCTURED LEASE GMBH	GRUNWALD		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
STUDIENGESELLSCHAFT FUR ZUSAMMENARBEIT IM ZAHLUNGSVERKEHR (STUZZA) GMBH	VIENNA		10,71	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
			1,79	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
SUNTO SRL	MILANO		80,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
SVILUPPO GLOBALE GEIE	ROMA	25,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
SYNESIS FINANZIARIA SPA	TORINO	25,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
SYNTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,15	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
T & P FRANKFURT DEVELOPMENT B.V.	AMSTERDAM		87,50	HVB PROJEKT GMBH	(a)
T & P VASTGOED STUTTGART B.V.	AMSTERDAM		87,50	HVB PROJEKT GMBH	(a)
TAI TAM LIMITED	LONDRA		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
TALISA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
TC PROJEKTVERWALTUNGSGES.M.B.H.	VIENNA		100,00	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
TCHA IMMOBILIEN VERWALTUNGS-GMBH	MONACO		100,00	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINANZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	(a)
TC-PRIMA PROJEKTVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	TC-QUINTA IMMOBILIENBETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H	(a)
TC-QUARTA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	TC-QUINTA IMMOBILIENBETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H	(a)
TC-QUINTA IMMOBILIENBETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H	VIENNA		99,90	TC-QUINTA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLCHAFT M.B.H.	(a)
			0,10	TELEDATA CONSULTING UND SYSTEMMANAGEMENT GESELLSCHAFT MBH	(a)
TC-QUINTA IMMOBILIENERRICHTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H	VIENNA		99,80	TC-QUINTA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLCHAFT M.B.H.	(a)
			0,20	TELEDATA CONSULTING UND SYSTEMMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
TC-QUINTA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
TC-SECUNDA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
TC-TERTIA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
TECHNOLOGIE- UND GRUNDERZENTRUM GERA GMBH	GERA		23,80	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
TELEDATA CONSULTING UND SYSTEMMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
TERRA MAGNA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
TERRCASA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH	MONACO		75,00	HVB TECTA GMBH	(a)
TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINANZIERUNGSVERMI TTLUNGS-KG	MONACO		75,00	HVB TECTA GMBH	(a)
TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. OBJEKTGESELLSCHAFT GRILLPARZERSTRASSE KG	MONACO		75,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
TERRONDA DEVELOPMENT B.V.	AMSTERDAM		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
TERZ Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
THE HARMONY LIMITED PARTNERSHIP	GEORGE TOWN		100,00	HVB ASSET LEASING LIMITED	(a)
THE RHAPSODY LIMITED PARTNERSHIP	GEORGE TOWN		100,00	HVB ASSET LEASING LIMITED	(a)
THE ST. MARGARETS LIMITED PARTNERSHIP	GEORGE TOWN		20,93	HVB ASSET LEASING LIMITED	(a)
THETA FUNF HANDELS GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
TIESSE TEXTILE SERVICE SRL IN LIQUIDAZIONE	MILANO		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
TIME TRUCKS LASTWAGEN- UND AUFLIEGER VERMIETUNGS- UND LEASINGGES.M.B.H	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
TISHMAN SPEYER BERLIN GMBH & CO. FRIEDRICHSTRASSE KG	BERLINO		41,92	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
			6,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
TIVOLI GRUNDSTUCKS-AKTIENGESELLSCHAFT	MONACO		99,67	PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	(a)
TL 1 TANK LEASING VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	CAMIN		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
TL DRITTE TANK LEASING VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	AMBURGO		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
TL ZWEITE TANK LEASING VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	CAMIN		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
TLX SPA	MILANO		100,00	UNICREDIT BANCA MOBILIARE SPA	(a)
TRANSTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
			6,15	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
TREDEC Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H. & CO BUROGEBAUDE OBERE D	VIENNA		100,00	TC-QUARTA PROJEKTVERWALTUNGSGESELL SCHAFT M.B.H.	(a)
TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H. U. C O. ARBEITERHEIM FAVO	VIENNA		100,00	TC PROJEKTVERWALTUNGSGES.M.B.H.	(a)
TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H. U. C O. WOHNPARK PALTAUFG	VIENNA		100,00	TC-TERTIA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLS CHAFT M.B.H.	(a)
TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESMBH U. CO. PALAIS LEITENBERGER REVITALISIER	VIENNA		100,00	TC-SECUNDA PROJEKTVERWALTUNGSGESEL LSCHAFT M.B.H.	(a)
TREVITEX SPA IN FALLIMENTO	MILANO		44,49	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(b)
TRINITRADE VERMOGENSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
TRIPLE A RATING ADVISORS BERATUNG GES. M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
TRITERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
TRITON GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
TRIVIMM SRL	VERONA		100,00	UNICREDITO GESTIONE CREDITI SPA - BANCA PER LA GESTIONE DEI CREDITI	(a)
UBF MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG	VIENNA		24,10	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UBITERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
UDEKO HANDELSGESELLSCHAFT MBH	LUSSEMBURGO		24,90	HVB BANQUE LUXEMBOURG SOCIETE ANONYME	(a)
UFFICIUM IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		95,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			5,00	KUTRA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
UI BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	FRANCOFORTE SUL MENO		19,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UIB UNIVERSALE BAU HOLDING GESELLSCHAFT M.B.H.	BRANDENBURGO		100,00	ISB UNIVERSALE BAU GMBH	(a)
UNI GEBAUDEMANAGEMENT GMBH	LINZ		50,00	BA-CA-GVG-HOLDING GMBH	(a)
UNI IT SRL	LAVIS		51,00	UNICREDIT PRODUZIONI ACCENTRATE SPA	(a)
UNIBANKA AS	BRATISLAVA	77,21		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
			..	ZIVNOSTENSKA BANKA AS	(a)
UNICOM IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
UNICREDIT (SUISSE) BANK SA	LUGANO		100,00	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(a)
UNICREDIT (SUISSE) TRUST SA	LUGANO		100,00	UNICREDIT (SUISSE) BANK SA	(a)
UNICREDIT (U.K.) TRUST SERVICES LTD	LONDRA		100,00	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(a)
UNICREDIT AUDIT (IRELAND) LTD	DUBLINO		100,00	UNICREDIT AUDIT SPA	(a)
UNICREDIT AUDIT SPA	MILANO	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	VERONA	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDIT BANCA MOBILIARE SPA	MILANO	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDIT BANCA PER LA CASA SPA	MILANO		100,00	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
UNICREDIT BANCA SPA	BOLOGNA	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDIT BANK LTD	LUCK		17,16	DRUKBANK SP. ZOO	(a)
			82,84	BANK PEKAO SA	(a)
UNICREDIT BEIJING CONSULTANTS COMPANY LTD	PECHINO		100,00	UNICREDIT CHINA CAPITAL LTD	(a)
UNICREDIT BROKER SPA	MILANO		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(a)
UNICREDIT CHINA CAPITAL LTD	HONG KONG		51,00	UNICREDIT BANCA MOBILIARE SPA	(a)
UNICREDIT CLARIMA A.D.	SOFIA		50,10	UNICREDIT CLARIMA BANCA SPA	(a)
			49,90	BULBANK AD	(a)
UNICREDIT CLARIMA BANCA SPA	MILANO		100,00	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
UNICREDIT DELAWARE INC	DOVER	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDIT FACTORING SPA	MILANO		100,00	UNICREDIT BANCA D'IMPRESA SPA	(a)
UNICREDIT GLOBAL INFORMATION SERVICES SPA	MILANO	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
UNICREDIT INFRASTRUTTURE SPA	TORINO	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDIT INTERNATIONAL BANK (LUXEMBOURG) SA	LUSSEMBURGO	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDIT IRELAND FINANCIAL SERVICES PLC	DUBLINO		100,00	UNICREDITO ITALIANO BANK (IRELAND) PLC	(a)
UNICREDIT LEASING AUTO BULGARIA EOOD	SOFIA		100,00	UNICREDIT LEASING BULGARIA EAD	(a)
UNICREDIT LEASING BULGARIA EAD	SOFIA		100,00	BULBANK AD	(a)
UNICREDIT LEASING ROMANIA SA	BUCAREST	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
			..	ZIVNOSTENSKA BANKA AS	(a)
			..	LOCAT SPA	(a)
			..	UNICREDIT ROMANIA SA	(a)
			..	UNICREDIT SECURITIES SA	(a)
UNICREDIT LUXEMBOURG FINANCE SA	LUSSEMBURGO		100,00	UNICREDIT INTERNATIONAL BANK (LUXEMBOURG) SA	(a)
UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	TORINO	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDIT PRODUZIONI ACCENTRATE SPA	COLOGNO MONZESE	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDIT REAL ESTATE SPA	MILANO	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDIT ROMANIA SA	BUCAREST	99,95		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
			..	UNICREDIT LEASING ROMANIA SA	(a)
			..	UNICREDIT SECURITIES SA	(a)
UNICREDIT SECURITIES SA	BUCAREST		99,99	UNICREDIT ROMANIA SA	(a)
UNICREDIT XELION BANCA SPA	MILANO	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDIT ZAGREBACKA BANKA DD	MOSTAR	4,94		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
			94,52	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
UNICREDITASSICURA SRL	MILANO		100,00	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
UNICREDITO GESTIONE CREDITI SPA - BANCA PER LA GESTIONE DEI CREDITI	VERONA	97,81		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDITO ITALIANO BANK (IRELAND) PLC	DUBLINO	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST I	NEWARK	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST II	NEWARK	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST III	NEWARK		100,00	UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC III	(a)
UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST IV	NEWARK		100,00	UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC IV	(a)
UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC I	DOVER	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC II	DOVER	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC III	DELAWARE	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC IV	DELAWARE	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNIMANAGEMENT SRL	TORINO	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNION VERWALTUNGS- UND TREUHAND-GESELLSCHAFT MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	AMBURGO		100,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
UNIRISCOSSIONI SPA	TORINO	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
UNITAS WOHNBAU GES.M.B.H.	VIENNA		49,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT WOHNBAUBANK AG	(a)
UNIVERSALE BUCHHOLZ GBR	BERLINO		66,20	UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	(a)
			33,80	DRITTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)
UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
UNIVERSALE INTERNATIONAL POLAND SP.ZO.O.	VARSAVIA		99,57	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			0,43	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	(a)
UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	BERLINO		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTSZERVEZESI KFT.	BUDAPEST		99,69	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			0,31	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	(a)
UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UNIVERSALE INTERNATIONAL SPOL S.R.O., PRAG	PRAGA		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
UNTERNEHMENS INVEST AG	VIENNA		12,97	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UPI POSLOVNI SISTEM DOO	SARAJEVO		48,80	UNICREDIT ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
			12,39	ZANE BH DOO	(a)
US OFFICE VII L.P.	DALLAS		100,00	US PROPERTY INVESTMENTS INC.	(a)
US PROPERTY INVESTMENTS INC.	DALLAS		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
V.M.G. VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
VAL RENDENA FUNIVIE SRL IN LIQUIDAZIONE	LOMASO	10,71		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
VANDERBILT CAPITAL ADVISORS LLC	NEW YORK		100,00	PIONEER INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT INC	(a)
VAPE COMMUNA LEASINGGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
			25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
VB PRIVATE EQUITY FUND I GBR	AMBURGO		25,00	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
VBII INDUSTRIE UND IMMOBILIEN GMBH	AMBURGO		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
VBV-PENSIONSKASSE AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA		13,48	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
VBW BAUEN UND WOHNEN GMBH	BOCHUM		10,06	WESTFALENBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
VCI VOLTA CENTER IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH	MONACO		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
VENETO SVILUPPO SPA	VENEZIA	15,30		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
VERBA VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
VEREINSBANK LEASING INTERNATIONAL GMBH & CO KG	AMBURGO		90,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
			10,00	HVB LEASING GMBH	(a)
VEREINSBANK LEASING INTERNATIONAL VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	AMBURGO		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
VEREINSBANK VICTORIA BAUSPAR AKTIENGESELLSCHAFT	MONACO		70,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
VEREINWEST OVERSEAS FINANCE (JERSEY) LIMITED	ST. HELIER		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
VERWALTUNGSGESELLSCHAFT KATHARINENHOF MBH	AMBURGO		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
VINTNERS LONDON INVESTMENTS (NILE) LIMITED	GEORGE TOWN		100,00	HVB INVESTMENTS (UK) LIMITED	(a)
VIRGINIA SRL	MODENA		58,94	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
VISA-SERVICE KREDITKARTEN AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA		50,10	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
VIVATERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
VOTIV VERSICHERUNGSVERMITTLUNGS-GESMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT VERSICHERUNGSDIENST GMBH	(a)
VUWB INVESTMENTS INC.	ATLANTA		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
VV IMMOBILIEN GMBH & CO. GB KG	DUSSELDORF		13,64	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
VVB GESELLSCHAFT ZUR VERMITTLUNG VON FINANZDIENSTLEISTUNGEN MBH	MONACO		80,00	VEREINSBANK VICTORIA BAUSPAR AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
			20,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
VWP FACILITY MANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	GOTZIS		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
WAVE SOLUTIONS HUNGARY BANK ES PENZUGYTECHNIKAI TANACSADA KFT.	BUDAPEST		98,75	WAVE SOLUTIONS INFORMATION TECHNOLOGY GMBH	(a)
			1,25	HVB BANK UNGARY ZRT.	(a)
WAVE SOLUTIONS INFORMATION TECHNOLOGY GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
WBT WOHNPARK MARKHOFGASSE VERMIETUNGS-GMBH	VIENNA		97,30	TC-TERTIA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLS CHAFT M.B.H.	(a)
			2,70	TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
WEAG LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
WED HOLDING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		48,06	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
WED WIENER ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT FUR DEN DONAURAUM AKTIENGESELLSCHA	VIENNA		38,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
WEILBURG GRUNDSTUCKVERMIETUNGSGESELLSCH AFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
WESTFALEN CORPORATE FINANCE GMBH	BOCHUM		100,00	WESTFALENBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
WESTFALEN CREDIT SERVICES GMBH	BOCHUM		100,00	WESTFALENBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
WESTFALEN KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	BOCHUM		100,00	WESTFALENBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
WESTFALENBANK AKTIENGESELLSCHAFT	BOCHUM		100,00	BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG	(a)
WIENER BORSE AG	VIENNA		11,71	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
			0,50	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
WIENER KREDITBURGSCHAFTSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		24,49	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
WIRTSCHAFTS- UND DIENSTLEISTUNGSPARK STADTGUT STEYR GMBH	STEYR		12,43	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
WIRTSCHAFTSVEREIN DER MITARBEITERINNEN DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT,	VIENNA		54,66	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
WOCHENKURIER VERLAGSGESELLSCHAFT MBH	HAGEN		75,00	WESTFALEN KAPITALVERWALTUNGSGESELL SCHAFT MBH	(a)
WOM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
WUBA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHA FT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
WUSTENROT STAMBENA STEDIONICA D.D.	ZAGABRIA		25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
XAA AGENZIA ASSICURATIVA SPA	MILANO		100,00	UNICREDIT XELION BANCA SPA	(a)
XELION DORADCY FINANSOWI SP. ZOO	VARSAVIA	50,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
			50,00	BANK PEKAO SA	(a)
XELION SERVIZI SRL	TORINO		100,00	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE DIRETTA	PERCENTUALE INDIRETTA	PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
Z LEASING ALFA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
Z LEASING ARKTUR IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
Z LEASING AURIGA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
Z LEASING CORVUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		99,80	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
			0,20	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
Z LEASING DORADO IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	CALG GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)
Z LEASING DRACO IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
Z LEASING GAMA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
Z LEASING GEMINI IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
Z LEASING HEBE IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	GEBAUDELEASING GRUNDSTUCKSVERWAL TUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
Z LEASING HERCULES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
Z LEASING HYDRA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
Z LEASING IPSILON IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
Z LEASING ITA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
Z LEASING JANUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
Z LEASING KALLISTO IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
Z LEASING KAPA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
Z LEASING KSI IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
Z LEASING LYRA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
Z LEASING NEREIDE IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
Z LEASING OMEGA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
Z LEASING PERSEUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	MID GARAGEN GMBH	(a)
Z LEASING POLLUX IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
Z LEASING RIGEL IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
Z LEASING SCORPIUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
Z LEASING SIRIUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
Z LEASING TAURUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)

(segue: elenco delle partecipazioni)

DENOMINAZIONE	SEDE	PERCENTUALE		PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
		DIRETTA	INDIRETTA		
Z LEASING VENUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
Z LEASING VOLANS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
ZABA TURIZAM DOO	ZAGABRIA		100,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
ZAGRA LEASING D.O.O. ZA FINANCIRANJE	ZAGABRIA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
ZAGREB NEKRETNINE DOO	ZAGABRIA		100,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
ZAGREBACKA BANKA DD	ZAGABRIA	82,16		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
ZANE BH DOO	SARAJEVO		100,00	ZAGREB NEKRETNINE DOO	(a)
ZAO "IMB-LEASING"	MOSCA		100,00	CLOSED JOINT STOCK COMPANY INTERNATIONAL MOSCOW BANK	(a)
ZAO IMB-REAL ESTATE	MOSCA		100,00	CLOSED JOINT STOCK COMPANY INTERNATIONAL MOSCOW BANK	(a)
ZAO LOCAT LEASING RUSSIA	MOSCA		62,00	LOCAT SPA	(a)
ZAPADNI TRGOVACKI CENTAR D.O.O.	RIJEKA		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
ZB INVEST DOO	ZAGABRIA		100,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
ZETA ACHT HANDELS GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
ZETA FUNF HANDELS GMBH	VIENNA		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
ZETA NEUN HANDELS GMBH	VIENNA		100,00	ZETA ACHT HANDELS GMBH	(a)
ZIVNOSTENSKA BANKA AS	PRAGA	100,00		UNICREDITO ITALIANO SPA	(a)
ZIVNOSTENSKA FINANCE BV	AMSTERDAM		100,00	ZIVNOSTENSKA BANKA AS	(a)
ZUGLIA SRL IN LIQUIDAZIONE	VICENZA		100,00	UNICREDITO GESTIONE CREDITI SPA - BANCA PER LA GESTIONE DEI CREDITI	(b)
ZWEITE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGES ELLSCHAFT M.B.H.	BERLINO		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	(a)
OBJEKT SECUNDA VOS	PRAGA		100.00	REAL INVEST PROPERTY GMBH & CO ZETA KEG	(a)
RE-ST.MARX HOLDING GMBH	VIENNA		100.00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)

(a) Titoli di proprietà
(b) Pegno

reciprocity
Respekt
fiducia

INFORMATIVA SULLA CAPOGRUPPO

Note esplicative relative all'informativa semestrale sulla Capogruppo 233

Prospetti contabili dell'impresa 234

Deleghe attribuite agli Amministratori in carica 240

Note esplicative relative all'informativa semestrale sulla Capogruppo

A seguito dell'emanazione del Regolamento Europeo 1606/2002 ed in relazione a quanto disposto dal D.Lgs. 38/2005, a partire dall'esercizio 2006 le società emittenti strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati devono redigere il bilancio societario secondo i principi contabili internazionali.

Pertanto la Capogruppo UniCredito Italiano S.p.A. - che non si era avvalsa della facoltà concessa dall'art. 4, 2° comma del D.Lgs. 38/2005 di redigere il bilancio dell'esercizio 2005 in conformità ai principi contabili internazionali - a partire dall'esercizio 2006 adotta i principi contabili internazionali International Accounting Standards (IAS) o International Financial Reporting Standards (IFRS), le interpretazioni emanate dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e le Standing Interpretation Committee (SIC) omologati dalla Commissione Europea, con data di transizione ai predetti principi contabili al 1° gennaio 2005.

Per l'adozione dei principi contabili internazionali la società ha applicato quanto disposto dall'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards. Tale principio prevede che, nel caso la Capogruppo adotti i principi contabili internazionali prima nel bilancio consolidato e successivamente nel bilancio individuale, essa debba iscrivere attività e passività agli stessi importi in entrambi i bilanci, salvo che per le rettifiche di consolidamento.

Come richiesto dall'IFRS 1, in Appendice separata è riportato il prospetto di riconciliazione, del patrimonio netto e del risultato d'esercizio dei periodi richiesti, fra i valori determinati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, corredato dalle relative note di commento.

Per la predisposizione dei prospetti contabili, la Banca ha applicato le disposizioni di cui alla Circolare della Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005.

L'Informativa Semestrale sulla Capogruppo, predisposta anche sulla base di quanto previsto dall'art. 81 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come modificato dalla Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, cioè facendo riferimento al disposto dello IAS 34, risulta pertanto composta dai seguenti documenti:
Prospetti contabili:
- Stato patrimoniale;
  - Conto economico;
  - Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto;
  - Rendiconto Finanziario (elaborato applicando il metodo "indiretto");
- Deleghe attribuite agli Amministratori in carica.

Prospetti contabili dell'impresa

(importi in migliaia di €)

STATO PATRIMONIALE

	CONSISTENZE AL	
	30.06.2006	31.12.2005
Voci dell'Attivo		
10. Cassa e disponibilità liquide	28.821	46.227
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.035.626	5.586.040
30. Attività finanziarie valutate al fair value	1.899.195	157.500
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.363.503	5.487.104
60. Crediti verso banche	93.151.127	92.940.182
70. Crediti verso clientela	12.024.259	12.481.097
80. Derivati di copertura	988.260	1.267.089
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(1.782)	(947)
100. Partecipazioni	32.163.439	32.236.133
110. Attività materiali	13.369	14.760
120. Attività immateriali:	1.395	1.971
di cui: - avviamento	-	-
130. Attività fiscali:	423.341	488.945
a) correnti	*91.600*	*149.000*
b) anticipate	*331.741*	*339.945*
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	125.365	-
150. Altre attività	2.060.141	2.274.033
Totale dell'attivo	**150.276.059**	**152.980.134**
Voci del passivo e del patrimonio netto		
10. Debiti verso banche	49.732.588	52.522.237
20. Debiti verso clientela	5.524.994	6.802.619
30. Titoli in circolazione	59.200.491	56.301.724
40. Passività finanziarie di negoziazione	1.989.282	1.532.673
60. Derivati di copertura	969.941	469.113
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(435.422)	343.566
80. Passività fiscali:	374.591	380.026
a) correnti	*11.122*	*12.810*
b) differite	*363.469*	*367.216*
100. Altre passività	1.591.835	3.110.247
110. Trattamento di fine rapporto del personale	55.316	52.692
120. Fondi per rischi e oneri:	486.446	551.870
a) quiescenza e obblighi simili	*422.983*	*413.740*
b) altri fondi	*63.463*	*138.130*
130. Riserve da valutazione	1.520.239	1.606.609
160. Riserve	5.392.173	5.876.808
170. Sovrapprezzi di emissione	16.979.625	16.816.170
180. Capitale	5.218.300	5.195.277
190. Azioni proprie (-)	(358.416)	(358.416)
200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	2.034.076	1.776.919
Totale del passivo e del patrimonio netto	**150.276.059**	**152.980.134**

(importi in migliaia di €)

CONTO ECONOMICO

VOCI	1° SEMESTRE 2006	1° SEMESTRE 2005
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1.959.497	1.382.345
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1.998.865)	(1.457.884)
30. Margine di interesse	**(39.368)**	**(75.539)**
40. Commissioni attive	37.615	81.619
50. Commissioni passive	(10.910)	(16.852)
60. Commissioni nette	**26.705**	**64.767**
70. Dividendi e proventi simili	2.143.254	1.820.587
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	18.712	15.385
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(1.098)	5.616
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	11.268	202.006
a) crediti	*10*	*5*
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	*11.258*	*202.001*
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) passività finanziarie	-	-
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	262	294
120. Margine di intermediazione	**2.159.735**	**2.033.116**
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	5.818	(1.601)
a) crediti	*6.502*	*67*
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	*(577)*	*(1.416)*
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) altre operazioni finanziarie	*(107)*	*(252)*
140. Risultato netto della gestione finanziaria	**2.165.553**	**2.031.515**
150. Spese amministrative	(243.560)	(203.979)
a) spese per il personale	*(125.774)*	*(105.150)*
b) altre spese amministrative	*(117.786)*	*(98.829)*
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(10.882)	78
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	**(1.788)**	**(3.246)**
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(655)	(1.384)
190. Altri oneri / proventi di gestione	20.729	14.613
200. Costi operativi	**(236.156)**	**(193.918)**
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	56.950	(20.922)
240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	119	(67)
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	**1.986.466**	**1.816.608**
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	47.610	60.659
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	**2.034.076**	**1.877.267**
290. Utile (Perdita) d'esercizio	**2.034.076**	**1.877.267**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30 GIUGNO 2006

	ESISTENZE AL 31.12.2005 (*)	MODIFICA SALDI APERTURA	ESISTENZE AL 1.1.2006	ALLOCAZIONE RISULTATO ESERCIZIO PRECEDENTE	
				RISERVE	DIVIDENDI E ALTRE DESTINAZIONI
Capitale:	5.195.277	-	5.195.277	-	-
a) azioni ordinarie	5.184.424	-	5.184.424	-	-
b) altre azioni	10.853	-	10.853	-	-
Sovrapprezzi di emissione	16.816.170	-	16.816.170	-	-
Riserve:	5.876.808	-	5.876.808	234.669	(733.387)
a) di utili	1.953.035	-	1.953.035	234.669	(733.387)
b) altre	3.923.773	-	3.923.773	-	-
Riserve da valutazione:	1.606.609	-	1.606.609	-	-
a) disponibili per la vendita	1.330.266	-	1.330.266	-	-
b) copertura flussi finanziari	(677)	-	(677)	-	-
c) altre (1)	277.020	-	277.020	-	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(358.416)	-	(358.416)	-	-
Utile (Perdita) di esercizio	1.776.919	-	1.776.919	(234.669)	(1.542.250)
Patrimonio netto	**30.913.367**	**-**	**30.913.367**	**-**	**(2.275.637)**

(*) Dati riesposti in base ai principi contabili IAS/IFRS. (1) Leggi speciali di rivalutazione.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30 GIUGNO 2005

	ESISTENZE AL 31.12.2004 (*)	MODIFICA SALDI APERTURA	ESISTENZE AL 1.1.2005	ALLOCAZIONE RISULTATO ESERCIZIO PRECEDENTE	
				RISERVE	DIVIDENDI E ALTRE DESTINAZIONI
Capitale:	3.168.354	-	3.168.354	-	-
a) azioni ordinarie	3.157.501	-	3.157.501	-	-
b) altre azioni	10.853	-	10.853	-	-
Sovrapprezzi di emissione	2.308.639	-	2.308.639	-	-
Riserve:	3.344.404	21.046	3.365.450	393.719	-
a) di utili	1.547.433	21.046	1.568.479	393.719	-
b) altre	1.796.971	-	1.796.971	-	-
Riserve da valutazione:	277.020	1.149.003	1.426.023	-	-
a) disponibili per la vendita	-	1.148.850	1.148.850	-	-
b) copertura flussi finanziari	-	153	153	-	-
c) altre (1)	277.020	-	277.020	-	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	(358.416)	(358.416)	-	-
Utile (Perdita) di esercizio	1.675.510	-	1.675.510	(393.719)	(1.281.791)
Patrimonio netto	10.773.927	811.633	11.585.560	-	(1.281.791)

(*) Dati riesposti in base ai principi contabili IAS/IFRS esclusi IAS 32-39 (Strumenti finanziari), la cui data di transizione è l'1.1.2005. (1) Leggi speciali di rivalutazione.

(importi in migliaia di €)

VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO								PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2006
	OPERAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO							
VARIAZIONI DI RISERVE	EMISSIONE NUOVE AZIONI	ACQUISTO AZIONI PROPRIE	DISTRIBUZIONE STRAORDINARIA DIVIDENDI	VARIAZIONE STRUMENTI DI CAPITALE	DERIVATI SU PROPRIE AZIONI	STOCK OPTIONS	UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO 30.06.2006	
-	23.023	-	-	-	-	-	-	5.218.300
-	23.023	-	-	-	-	-	-	5.207.447
-	-	-	-	-	-	-	-	10.853
-	163.455	-	-	-	-	-	-	16.979.625
-	(2.748)	-	-	-	-	16.831	-	5.392.173
-	(2.748)	-	-	-	-	-	-	1.451.569
-	-	-	-	-	-	16.831	-	3.940.604
(86.370)	-	-	-	-	-	-	-	1.520.239
(35.371)	-	-	-	-	-	-	-	1.294.895
(50.999)	-	-	-	-	-	-	-	(51.676)
-	-	-	-	-	-	-	-	277.020
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(358.416)
-	-	-	-	-	-	-	2.034.076	2.034.076
(86.370)	**183.730**	**-**	**-**	**-**	**-**	**16.831**	**2.034.076**	**30.785.997**

(importi in migliaia di €)

VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO								PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2005
	OPERAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO							
VARIAZIONI DI RISERVE	EMISSIONE NUOVE AZIONI	ACQUISTO AZIONI PROPRIE	DISTRIBUZIONE STRAORDINARIA DIVIDENDI	VARIAZIONE STRUMENTI DI CAPITALE	DERIVATI SU PROPRIE AZIONI	STOCK OPTIONS	UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO 30.06.2005	
-	671	-	-	-	-	-	-	3.169.025
-	671	-	-	-	-	-	-	3.158.172
-	-	-	-	-	-	-	-	10.853
-	-	-	-	-	-	-	-	2.308.639
(450)	(671)	-	-	-	-	7.644	-	3.765.692
(450)	(671)	-	-	-	-	-	-	1.961.077
-	-	-	-	-	-	7.644	-	1.804.615
75.721	-	-	-	-	-	-	-	1.501.744
75.726	-	-	-	-	-	-	-	1.224.576
(5)	-	-	-	-	-	-	-	148
-	-	-	-	-	-	-	-	277.020
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(358.416)
-	-	-	-	-	-	-	1.877.267	1.877.267
75.271	-	-	-	-	-	7.644	1.877.267	12.263.951

(importi in migliaia di €)

RENDICONTO FINANZIARIO

	30.06.2006	30.06.2005
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	**-111.124**	**156.947**
- risultato d'esercizio (+/-)	2.034.076	1.877.267
- plus/minusvalenze su attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività valutate al fair value (+/-)	-14.092	-11.670
- plus/minusvalenze su attività di copertura (+/-)	1.098	-5.616
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	492	2.994
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	2.444	4.630
- accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri ed altri costi e ricavi (+/-)	-71.655	-11.078
- imposte e tasse non liquidate (+/-)	-47.282	-50.390
- altri aggiustamenti	-2.016.205	-1.649.190
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	**1.031.415**	**-10.472.555**
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	3.816.557	-2.696.377
- attività finanziarie valutate al fair value	-1.741.412	-1.133.042
- attività finanziarie disponibili per la vendita	-428	22.201
- crediti verso banche	-1.487.621	-7.635.873
- crediti verso clientela	148.929	234.285
- altre attività	295.390	736.251
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	**159.113**	**10.898.919**
- debiti verso banche	-2.489.218	8.216.434
- debiti verso clientela	535.146	-1.129.428
- titoli in circolazione	2.898.767	5.521.632
- passività finanziarie di negoziazione	204.275	-1.535.252
- passività finanziarie valutate al fair value	-	-
- altre passività	-989.857	-174.467
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	**1.079.404**	**583.311**
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	**1.064.459**	**1.742.515**
- vendite di partecipazioni	171.371	14.000
- dividendi incassati su partecipazioni	2.100.254	1.727.862
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- vendite di attività materiali	138	550
- vendite di attività immateriali	-	103
- vendite di rami d'azienda	-1.207.304	-
2. Liquidità assorbita da	**-68.097**	**-1.041.361**
- acquisti di partecipazioni	-67.538	-1.038.764
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- acquisti di attività materiali	-465	-2.148
- acquisti di attività immateriali	-94	-449
- acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità generata/assorbita dall'attività di investimento	**996.362**	**701.154**
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	183.730	-
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione di dividendi e altre finalità	-2.275.637	-1.281.791
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	**-2.091.907**	**-1.281.791**
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	**-16.141**	**2.674**

RICONCILIAZIONE

	30.06.2006	30.06.2005
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	**46.227**	**41.936**
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	-16.141	2.674
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-1.265	3.364
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	**28.821**	**47.974**

Deleghe attribuite agli Amministratori in carica

Si precisa di seguito la natura delle deleghe conferite dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 22 giugno 2005, così come successivamente integrata e modificata (da ultimo con delibera del 13 giugno 2006), nonchè dal Comitato Esecutivo con delibera del 13 maggio 2002 così come successivamente integrata e modificata (da ultimo con delibera del 18 novembre 2005).

DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

- al Comitato Esecutivo, poteri ed attribuzioni relativi all'esecuzione di tutte le operazioni che la Banca può compiere in base all'art. 4, 1° comma dello Statuto sociale, con alcune precisazioni e limitazioni relative all'attività creditizia, alle spese per la costruzione, l'acquisto e la ristrutturazione di immobili, alle spese ed investimenti di carattere ordinario necessari alla gestione della Banca, alla vendita di immobili, alla stipulazione dei contratti di leasing mobiliare ed immobiliare e dei contratti di locazione, alla nomina ed alla gestione del Personale, alla concessione di contributi per attività ricreative, sportive e culturali, di premi per proposte organizzative e di provvidenze per il Personale in servizio e cessato, all'erogazione di oblazioni ad Enti con fini sociali o di pubblico interesse ed alla definizione dei piani di incentivazione all'esodo del Personale di ogni ordine e grado; è attribuita, altresì, la facoltà di esprimere l'assenso di UniCredit, quale Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredito Italiano, in materia di obbligazioni degli esponenti di Banche e di società appartenenti a gruppi bancari, ai sensi dell'art. 136 del D.Lgs. 1/9/1993 n. 385, per le operazioni di finanziamento poste in essere dalle banche/società del Gruppo entro limiti di importo prestabiliti;

- al Presidente:
  - congiuntamente all'Amministratore Delegato, la facoltà di autorizzare operazioni di acquisizione/dismissione di partecipazioni dirette di minoranza che non modifichino il perimetro del Gruppo nonché operazioni sul capitale delle stesse partecipate che non comportino la preventiva autorizzazione delle Autorità di Vigilanza, in entrambi i casi per importi eccedenti le facoltà singolarmente esercitabili dall'Amministratore Delegato e comunque entro limiti prestabiliti;
  - congiuntamente all'Amministratore Delegato, la facoltà di esprimere l'assenso della Società, quale Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredito Italiano, in ordine alle operazioni di acquisizione/dismissione di partecipazioni deliberate dalle controllate che non modifichino il perimetro del Gruppo ed alle operazioni sul capitale delle partecipate di minoranza detenute dalle stesse controllate che non comportino la preventiva autorizzazione delle Autorità di Vigilanza, in entrambi i casi per importi eccedenti le facoltà singolarmente esercitabili dall'Amministratore Delegato e comunque entro limiti prestabiliti;

- all'Amministratore Delegato, oltre alle competenze sopra indicate, da esercitarsi singolarmente o congiuntamente al Presidente in relazione agli importi dell'operazione, le seguenti facoltà:
  - esprimere l'assenso della Capogruppo, ai sensi dell'art. 136 del D.Lgs. 1/9/1993 n. 385, secondo modalità e limiti prestabiliti;
  - attribuire ad appartenenti al Personale la facoltà di firma singola per operazioni di natura specificata;
  - rappresentare la Banca quale titolare del diritto di voto nelle assemblee ordinarie o straordinarie anche estere o quale delegataria di terzi soci od azionisti di quelle società estere;

- al Comitato Crediti, la facoltà di esprimere l'assenso della Capogruppo, ai sensi dell'art. 136 del D.Lgs. 1/9/1993 n. 385, per le operazioni di finanziamento poste in essere dalle banche/società del Gruppo entro limiti di importo prestabiliti.

DAL COMITATO ESECUTIVO:

- al Presidente, la facoltà di esprimere il proprio assenso - in caso di urgenza - per operazioni di importo superiore ai limiti stabiliti per gli organi della Direzione Centrale, purchè entro massimali predeterminati, connesse all'attività creditizia, all'attività di banking book strategico, a contributi ed oblazioni, a sofferenze, partite incagliate, crediti ristrutturati e crediti in corso di ristrutturazione, ad incidenti e vertenze;

- all'Amministratore Delegato, i poteri entro limiti prestabiliti e con facoltà di subdelega, in tutti i settori dell'attività della Banca e precisamente: attività creditizia; attività di trading; attività di banking book strutturale e strategico; attività connesse alla determinazione delle condizioni; vendita di immobili; facoltà di spesa; facoltà per contributi ed oblazioni; facoltà per la gestione del Personale; sofferenze, partite incagliate, crediti ristrutturati e crediti in corso di ristrutturazione; incidenti e vertenze;

- al Comitato Crediti , poteri entro limiti prestabiliti in materia di crediti.

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua seduta del 6 maggio 2002, ha altresì attribuito al Comitato di Presidenza (composto dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e dai Vice Presidenti nominati ovvero, nel caso in cui non vi sia alcun Vice Presidente in carica, dai membri del Consiglio di Amministrazione designati) il compito di individuare, d'intesa con l'Amministratore Delegato, le politiche di sviluppo e le linee guida dei piani strategici ed operativi da sottoporre al Consiglio di Amministrazione.

справедливість
reciprocity
reciprocità
Respekt
átláthatóság
fiducia

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Relazione della Società di revisione

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1
Telefax 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Agli Azionisti di
UniCredito Italiano S.p.A.

1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative, incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 di UniCredito Italiano S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli amministratori di UniCredito Italiano S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la sezione della relazione semestrale contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale stessa.

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 dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. 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 sulla relazione semestrale.

3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 11 aprile 2006 e in data 4 ottobre 2005.

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company, is a member firm of KPMG International, a Swiss cooperative.

Milano Ancona Aosta Bari Bergamo Bologna Bolzano Brescia Catania Como Firenze Genova Lecce Napoli Novara Padova Palermo Parma Perugia Pescara Roma Torino Treviso Trieste Udine Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 6.260.400,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Part IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI

4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 11 ottobre 2006

KPMG S.p.A.

Mario Corti
Socio

справедливост
reciprocity
reciprocità
Respekt
respect
liberta
liberté
transparency
átláthatóság
zaufanie
fiducia

APPENDICE – TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS DELLA CAPOGRUPPO

Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS 248

Principi contabili adottati 248

Descrizione delle poste in riconciliazione tra principi contabili italiani e IAS/IFRS 271

Prima applicazione degli IAS/IFRS 271

Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS

A seguito dell'emanazione del Regolamento dell'Unione Europea n. 1606 del 19 luglio 2002 e del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, a partire dal 1° gennaio 2006 la Banca è tenuta a predisporre il proprio bilancio in base ai principi contabili internazionali "International Financial Reporting Standards" (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB).

In questa sezione si forniscono, come richiesto dall'IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS:
- le riconciliazioni tra il patrimonio netto secondo i principi contabili italiani (D.Lgs. 87/92) e il patrimonio netto secondo i principi contabili IAS/IFRS al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005;
- la riconciliazione tra il risultato economico secondo i principi contabili italiani (D.Lgs. 87/92) e il risultato economico secondo i principi contabili IAS/IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, nonché
- le relative note esplicative sulla natura delle principali rettifiche apportate al patrimonio netto ed al risultato economico dei periodi presentati.

Tale informativa è stata predisposta nell'ambito del processo di conversione ai principi contabili IAS/IFRS e per la redazione del bilancio a partire dall'esercizio 2006, secondo i principi contabili IAS/IFRS così come adottati dall'Unione Europea.

Principi contabili adottati

Si riporta, qui di seguito, la descrizione dei principi contabili IAS/IFRS adottati nella predisposizione dei dati presentati nelle riconciliazioni previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS.

1 – ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE

Un'attività finanziaria è classificata come posseduta per la negoziazione se:
1) è acquisita principalmente al fine di essere venduta a breve;
2) fa parte di un portafoglio di strumenti finanziari che è gestito congiuntamente e per il quale esiste una strategia volta al conseguimento di profitti nel breve periodo;
3) è un contratto derivato (fatta eccezione per i contratti derivati designati come strumenti di copertura, si veda cap. 6).

Al pari degli altri strumenti finanziari, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono inizialmente iscritte al loro fair value, che corrisponde al corrispettivo pagato, con esclusione dei costi di transazione che sono immediatamente contabilizzati a conto economico ancorché direttamente attribuibili a tale attività finanziaria.

Anche successivamente, tali attività finanziarie sono valutate al fair value. Sono, invece, valutati al costo gli strumenti rappresentativi di capitale (titoli azionari) non quotati in un mercato attivo e il cui fair value non può essere determinato in modo attendibile, nonché i derivati ad essi correlati che sono regolati con la consegna dei titoli azionari.

Gli utili e le perdite realizzati sulla cessione o sul rimborso e gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalle variazioni del fair value del portafoglio di negoziazione sono iscritti in conto economico nella voce 80. "Risultato netto dell'attività di negoziazione". Se il fair value di un'attività finanziaria diventa negativo, circostanza che può verificarsi per i contratti derivati o gli "scoperti tecnici" in titoli, tale attività viene contabilizzata alla voce 40. "Passività finanziarie di negoziazione".

Se per le attività di negoziazione eventualmente mantenute al costo vi è qualche obiettiva evidenza che abbiano subito una riduzione di valore (impairment), tali attività sono ridotte dell'importo della perdita - rilevata in conto economico nella voce 80. "Risultato netto dell'attività di negoziazione" - determinata come differenza tra il valore contabile delle stesse e il valore attuale dei futuri flussi finanziari attesi e attualizzati al tasso di rendimento corrente di mercato per attività finanziarie similari. Qualora tali perdite vengano meno, non è consentito il ripristino del valore originario.

Si considera come derivato uno strumento finanziario o altro contratto con le tre seguenti caratteristiche:
1) il suo valore cambia in relazione alla variazione di un tasso di interesse, del prezzo di uno strumento finanziario, del prezzo di una merce, del tasso di cambio in valuta estera, di un indice di prezzi o di tassi, del merito di credito (rating) o di indici di credito o di altra variabile prestabilita (generalmente denominata "sottostante");
2) non richiede un investimento netto iniziale o richiede un investimento netto iniziale minore di quello richiesto per altri tipi di contratti da cui ci si aspetterebbe una simile oscillazione a cambiamenti di fattori di mercato;
3) è regolato a data futura.

I profitti e le perdite, realizzati e non, sui derivati classificati come di negoziazione sono iscritti a conto economico nella voce 80. "Risultato netto dell'attività di negoziazione".

Un derivato incorporato è una componente di uno strumento ibrido (combinato) che include anche un contratto primario non-derivato, con l'effetto che alcuni dei flussi finanziari dello strumento nel suo complesso variano in maniera similare a quelli del derivato preso a sé stante. Un derivato associato a uno strumento finanziario, ma contrattualmente trasferibile indipendentemente da quello strumento, o avente controparte diversa da quella dello strumento, non è considerato un derivato incorporato, ma uno strumento finanziario separato.

Un derivato incorporato è separato dal contratto primario e contabilizzato come un derivato, se:
1) le caratteristiche economiche e i rischi del derivato incorporato non sono strettamente correlati a quelle del contratto che lo ospita;
2) uno strumento separato con le stesse condizioni del derivato incorporato soddisferebbe la definizione di derivato; e
3) lo strumento ibrido non è valutato al fair value con effetto rilevato in conto economico.

Qualora sussista l'obbligo di scindere un derivato incorporato dal suo contratto primario, ma non si sia in grado di valutare distintamente il derivato incorporato all'acquisizione o a una data di valutazione successiva, l'intero contratto combinato è trattato come un'attività o una passività finanziaria che è posseduta per negoziazione.

Nei casi in cui i derivati incorporati siano separati, i contratti primari vengono contabilizzati secondo la categoria di appartenenza.

2 – ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Si tratta di attività finanziarie non derivate che non sono classificate come crediti, attività finanziarie detenute sino alla scadenza, attività valutate al fair value. Tali attività sono detenute per un periodo di tempo non definito e rispondono all'eventuale necessità di ottenere liquidità o di far fronte a cambiamenti nei tassi di interesse, nei tassi di cambio o nei prezzi.

Possono essere classificati come investimenti finanziari disponibili per la vendita i titoli del mercato monetario, gli altri strumenti di debito ed i titoli azionari.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono inizialmente rilevate al fair value, che corrisponde sostanzialmente al costo dell'operazione comprensivo delle spese ed al netto delle commissioni.

Per gli strumenti fruttiferi gli interessi sono contabilizzati al costo ammortizzato, utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Dette attività sono successivamente valutate al fair value. Gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni del fair value sono rilevati nella voce 130. "Riserve da valutazione" del patrimonio netto - ad eccezione delle perdite per riduzione di valore (impairment) e degli utili e delle perdite su cambi di attività monetarie (titoli di debito) che sono esposti alla voce 80. "Risultato netto dell'attività di negoziazione" - fino a quando l'attività finanziaria non è alienata, momento in cui gli utili e le perdite cumulati sono iscritti nel conto economico alla voce 100.b) "Utili (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie disponibili per la vendita".

Qualora vi sia qualche obiettiva evidenza che l'attività abbia subito una riduzione permanente di valore (impairment), la perdita cumulata, che è stata rilevata direttamente nella voce 130. del patrimonio netto "Riserve da valutazione", viene trasferita a conto economico alla voce 130.b) "Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento". L'importo trasferito è pari alla differenza tra il valore di carico (costo di acquisizione al netto delle eventuali perdite per riduzione di valore già precedentemente rilevate nel conto economico) e il fair value.

Se, in un periodo successivo, il fair value di uno strumento di debito aumenta e l'incremento può essere oggettivamente correlato ad un evento che si è verificato in un periodo successivo a quello in cui la perdita per riduzione di valore era stata rilevata nel conto economico, la perdita viene ripresa, rilevando il corrispondente importo alla medesima voce di conto economico. Il ripristino di valore non determina in ogni caso un valore contabile superiore a quello che risulterebbe dall'applicazione del costo ammortizzato qualora la perdita non fosse stata rilevata.

Le perdite per riduzione di valore di titoli azionari, rilevate a conto economico, non sono successivamente ripristinate con effetto a conto economico, anche qualora non sussistano più le motivazioni che hanno condotto ad appostare la svalutazione.

3 – ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA

Gli investimenti posseduti sino alla scadenza sono rappresentati da strumenti finanziari non derivati, con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che si ha oggettiva intenzione e capacità di possedere sino alla scadenza.

Qualora nel corso dell'esercizio venisse venduto o riclassificato, prima della scadenza, un importo non irrilevante di tali investimenti, le rimanenti attività finanziarie detenute fino a scadenza verrebbero riclassificate come disponibili per la vendita e l'uso del portafoglio in questione sarebbe precluso per i successivi due esercizi, a meno che le vendite o riclassificazioni:

a) siano così prossime alla scadenza o alla data dell'opzione dell'attività finanziaria, che le oscillazioni del tasso di interesse di mercato non avrebbero un effetto significativo sul fair value dell'attività stessa;

b) si siano verificate dopo l'incasso di sostanzialmente tutto il capitale originario dell'attività finanziaria attraverso pagamenti ordinari programmati o anticipati; o
c) siano attribuibili a un evento isolato non controllabile, che non sia ricorrente e non si possa pertanto ragionevolmente prevedere.

Dopo l'iniziale rilevazione al fair value, tali attività sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono rilevati nel conto economico alla voce 100.c) "Utili (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie detenute sino alla scadenza" quando tali attività sono eliminate.

Qualora vi sia qualche obiettiva evidenza che l'attività abbia subito una riduzione di valore, l'importo della perdita è misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, attualizzato in base al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria. Il valore contabile dell'attività viene conseguentemente ridotto e l'importo della perdita è rilevato a conto economico alla voce 130.c) "Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento".

Se, in un esercizio successivo, l'ammontare della perdita per riduzione di valore diminuisce e la diminuzione può essere oggettivamente collegata a un evento che si è verificato dopo la sua rilevazione (quale un miglioramento nella solvibilità del debitore), la perdita per riduzione di valore precedentemente rilevata viene eliminata. Il ripristino di valore non determina in ogni caso un valore contabile superiore a quello che risulterebbe dall'applicazione del costo ammortizzato qualora la perdita non fosse stata rilevata. L'importo del ripristino è rilevato alla medesima voce di conto economico.

4 – CREDITI

I crediti sono costituiti da attività finanziarie non derivate verso clientela e verso banche, con pagamenti fissi o determinabili e che non sono quotate in un mercato attivo. I crediti sono iscritti alla data di erogazione alla controparte.

Tali voci comprendono anche titoli di debito aventi le medesime caratteristiche.

Dopo l'iniziale rilevazione al fair value, comprensivo dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'acquisizione o all'erogazione dell'attività finanziaria (ancorché non ancora regolati), i crediti sono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il criterio dell'interesse effettivo, eventualmente rettificato al fine di tener conto di riduzioni/riprese di valore risultanti dal processo di valutazione.

Gli utili (o le perdite) su crediti, ove non coperti, sono rilevati nel conto economico:
- quando l'attività finanziaria in questione è eliminata, alla voce 100.a) "Utili (perdite) da cessione";

ovvero:
- quando l'attività finanziaria ha subito una riduzione di valore, alla voce 130.a) "Rettifiche di valore nette per deterioramento".

Gli interessi sui crediti erogati sono classificati alla voce 10. "Interessi attivi e proventi assimilati" e sono iscritti in base al principio della competenza temporale.

Un credito è considerato deteriorato quando si ritiene che, probabilmente, non si sarà in grado di recuperarne l'intero ammontare, sulla base delle condizioni contrattuali originarie, o un valore equivalente.

I criteri per la determinazione delle svalutazioni da apportare ai crediti si basano sull'attualizzazione dei flussi finanziari attesi per capitale ed interessi al netto degli oneri di recupero e di eventuali anticipi ricevuti; ai fini della determinazione del valore attuale dei flussi, gli elementi fondamentali sono rappresentati dall'individuazione degli incassi stimati, delle relative scadenze e del tasso di attualizzazione da applicare.

Tutti i crediti problematici sono rivisti ed analizzati periodicamente, almeno una volta all'anno. Ogni cambiamento successivo nell'importo o nelle scadenze dei flussi di cassa attesi, che produca una variazione negativa rispetto alle stime iniziali, determina la rilevazione di una rettifica di valore alla voce di conto economico 130.a) "Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento".

Qualora la qualità del credito deteriorato risulti migliorata ed esista una ragionevole certezza del recupero tempestivo del capitale e degli interessi, concordemente ai termini contrattuali originari, viene appostata alla medesima voce di conto economico una ripresa di valore, nel limite massimo del costo ammortizzato che si sarebbe avuto in assenza di precedenti svalutazioni.

L'eliminazione integrale di un credito è effettuata quando lo stesso è considerato irrecuperabile o è stralciato nella sua interezza.

Le cancellazioni sono imputate direttamente alla voce 130.a) "Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento" di conto economico e sono rilevate in riduzione della quota capitale del credito. Recuperi di parte o di interi importi precedentemente svalutati sono iscritti alla medesima voce.

Le esposizioni deteriorate sono suddivise nelle seguenti categorie:

- **sofferenze** - individuano l'area dei crediti formalmente deteriorati, costituiti dall'esposizione verso clienti che versano in uno stato di insolvenza anche non accertato giudizialmente o in situazioni equiparabili. La valutazione avviene generalmente su basa analitica ovvero, in caso di importi non significativi singolarmente, su base forfettaria per tipologie di esposizioni omogenee;
- **incagli** - definiscono quell'area creditizia in cui ricadono i rapporti verso soggetti che si trovano in temporanea difficoltà, che si prevede possa essere rimossa in un congruo periodo di tempo: sono valutati prevalentemente in modo forfetario su basi storico/statistiche, analiticamente quando particolari elementi lo consiglino;
- **esposizioni ristrutturate** - rappresentano le esposizioni nei confronti di controparti con le quali sono stati conclusi accordi che prevedono la concessione di una moratoria al pagamento del debito e la contemporanea rinegoziazione delle condizioni a tassi inferiori a quelli di mercato, la conversione di parte dei prestiti in azioni e/o eventuali sacrifici in linea capitale: sono valutati analiticamente, ricomprendendo nelle svalutazioni l'onere attualizzato riveniente dall'eventuale rinegoziazione del tasso a condizioni inferiori al costo previsto della relativa raccolta;
- **esposizioni scadute** - rappresentano l'intera esposizione nei confronti di controparti, diverse da quelle classificate nelle precedenti categorie, che alla data di riferimento presentano crediti scaduti o sconfinanti da oltre 180 giorni.

L'esposizione complessiva viene rilevata qualora, alla data di riferimento:

- la quota scaduta e/o sconfinante,

oppure:

- la media delle quote scadute e/o sconfinanti, rilevate su base giornaliera nell'ultimo trimestre precedente, sia pari o superiore al 5% dell'esposizione stessa.

Tali esposizioni sono valutate in modo forfetario su basi storico/statistiche.

La valutazione collettiva riguarda portafogli di attività per i quali, seppur non siano stati riscontrati singolarmente elementi oggettivi di perdita, è loro attribuibile una perdita latente misurabile anche tenendo conto dei fattori di rischio utilizzati ai fini dei requisiti di Basilea II.

In particolare, a ciascuna attività con caratteristiche simili in termini di rischio di credito, commisurato alla tipologia di finanziamento, ossia alla forma tecnica, al settore di attività economica, alla localizzazione geografica, alla tipologia di garanzia o ad altri fattori rilevanti, è associata una "probabilità di inadempienza" (Probability of Default) ed una "perdita in caso di inadempienza" (Loss Given Default), omogenee per classi.

La metodologia adottata integra le disposizioni di Basilea II con quelle dei principi contabili internazionali. Questi ultimi, infatti, escludono le perdite su crediti future che non sono state sostenute, ma considerano quelle già sostenute benché non ancora manifeste alla data di valutazione, sulla base di esperienze storiche di perdite per attività con caratteristiche di rischio di credito simili a quelle considerate.

Qualora non si abbiano a disposizione i suddetti indicatori, si utilizzano valori stimati e forfetari desunti da serie storiche interne e da studi di settore.

La svalutazione per perdite su crediti è iscritta come una riduzione del valore contabile del credito, mentre il rischio a fronte delle voci fuori bilancio, come gli impegni a erogare crediti, viene registrato a conto economico alla voce 130.d) "Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie" con contropartita alla voce 120.b) "Fondo per rischi ed oneri" del passivo (ad eccezione delle svalutazioni dovute al deterioramento delle garanzie rilasciate e dei derivati creditizi ad esse assimilati secondo lo IAS 39, che hanno come contropartita la voce 100. "Altre passività"). I crediti non garantiti verso residenti in Paesi che presentano difficoltà nel servizio del debito sono, di norma, valutati forfetariamente, al fine di attribuire, sulla base di parametri condivisi, la relativa perdita latente.

Nelle voci crediti sono altresì rilevati, come "Attività cedute non cancellate", i finanziamenti oggetto di operazioni di cartolarizzazione (non anteriori al 1° gennaio 2004) per le quali non sussistono i requisiti richiesti dallo IAS 39 per la cancellazione dal bilancio.

I corrispondenti importi ricevuti per la cessione dei crediti oggetto di cartolarizzazione, al netto dell'ammontare dei titoli emessi eventualmente mantenuti in portafoglio (rischio trattenuto), sono iscritti nelle voci 10. "Debiti verso banche" e 20. "Debiti verso clientela" del passivo come "Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio".

Sia le attività sia le passività sono valutate al costo ammortizzato ed i relativi interessi sono registrati a conto economico.

In caso di perdite per riduzione di valore dei titoli rivenienti da cartolarizzazione proprie mantenuti in portafoglio, l'importo di tali perdite è registrato alla voce di conto economico 130.a) "Rettifiche/Riprese di valore nette per il deterioramento di crediti".

5 – ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE

Qualsiasi attività finanziaria può essere designata come valutata al fair value al momento della rilevazione iniziale, ad eccezione:
- degli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale per i quali non siano rilevabili prezzi in mercati attivi ed il cui fair value non sia determinabile in modo attendibile;
- degli strumenti derivati.

Rientrano nella categoria in oggetto le attività finanziarie che non appartengono al portafoglio di negoziazione ma il cui profilo di rischio risulti:
- connesso a posizioni di debito che sono fatte oggetto di misurazione al fair value (si veda capitolo 15 "Passività finanziarie valutate al fair value");
- gestito a mezzo di contratti derivati che non permettono il riconoscimento di relazioni di copertura.

Il trattamento contabile di tali operazioni è analogo a quello delle "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" (si veda cap. 1), con registrazione però dei profitti e delle perdite, realizzati e non, alla voce 110. "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value".

6 – OPERAZIONI DI COPERTURA

Gli strumenti derivati di copertura sono designati come:
a) strumenti di copertura del fair value di una attività o di una passività rilevata o di una parte identificata di tale attività o passività;
b) strumenti di copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari, attribuibile ad un particolare rischio associato ad una attività o passività rilevata o ad una operazione prevista, che potrebbero influire sul conto economico;
c) strumenti di copertura di un investimento netto in una società estera, le cui attività sono situate o sono gestite in un Paese o in una valuta differente dall'euro.

Uno strumento finanziario derivato è classificato come di copertura se viene documentata in modo formale la relazione fra lo strumento di copertura e l'elemento coperto, includendo gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia per effettuare la copertura e i metodi che saranno utilizzati per verificarne l'efficacia. Di conseguenza, occorre verificare, sia all'inizio dell'operazione che lungo la sua durata, che la copertura mediante l'utilizzo dello strumento derivato sia altamente efficace nel compensare i cambiamenti del fair value o dei flussi di cassa attesi dell'elemento coperto.

Generalmente, una copertura viene considerata tale se all'inizio della copertura e nei periodi successivi questa è prevista essere altamente efficace e se i suoi risultati effettivi siano ricompresi all'interno di un definito intervallo (80% - 125%). La copertura è valutata sulla base di un criterio di continuità; deve quindi prospetticamente rimanere altamente efficace per tutti i periodi di riferimento per cui la copertura è designata.

Si cessa di considerare le operazioni come coperture, e pertanto di contabilizzarle come tali, se la copertura operata tramite il derivato viene meno o non è più altamente efficace; il derivato scade, viene venduto, rescisso o esercitato; l'elemento coperto è venduto, scade o è rimborsato; non è più altamente probabile che l'operazione futura coperta venga posta in essere.

Gli strumenti di copertura sono designati come tali laddove sia identificabile una controparte ultima esterna al gruppo.

COPERTURA DEL FAIR VALUE

La variazione del fair value dello strumento di copertura è rilevata a conto economico alla voce 90. "Risultato netto dell'attività di copertura". Le variazioni nel fair value dell'elemento coperto, che sono attribuibili al rischio coperto con lo strumento derivato, sono iscritte alla medesima voce di conto economico in contropartita del cambiamento del valore di carico dell'elemento coperto. Se la relazione di copertura termina, per ragioni diverse dalla vendita dell'elemento coperto, la differenza fra il valore di carico dell'elemento coperto nel momento in cui cessa la copertura e quello che sarebbe stato il suo valore di carico se la copertura non fosse mai esistita, è rilevata a conto economico nelle voci interessi attivi o passivi, lungo la vita residua della copertura originaria, nel caso di strumenti finanziari fruttiferi di interessi; se si tratta, invece, di strumenti finanziari non fruttiferi di interessi, la differenza è rilevata immediatamente a conto economico alla voce 90. "Risultato netto dell'attività di copertura".

Nel caso in cui l'elemento coperto venga venduto o rimborsato, la quota del fair value non ammortizzata è rilevata immediatamente alla medesima voce di conto economico.

COPERTURA DI FLUSSI FINANZIARI

Nel caso di copertura di flussi finanziari, la parte dell'utile o della perdita sullo strumento di copertura che è considerata efficace è iscritta inizialmente alla voce 130. del patrimonio netto "Riserve da valutazione". La parte inefficace è invece iscritta a conto economico alla voce 90. "Risultato netto dell'attività di copertura".

Se la copertura dei flussi finanziari non è più considerata efficace, oppure la relazione di copertura è terminata, l'ammontare complessivo dei profitti o delle perdite su quello strumento di copertura, già rilevato tra le "Riserve da valutazione", vi rimane fino al momento in cui la transazione ha luogo o si ritiene che non vi sarà più la possibilità che la transazione si verifichi; in quest'ultima circostanza i profitti o perdite sono trasferiti dal patrimonio netto alla voce 80. "Risultato netto dell'attività di negoziazione" di conto economico.

COPERTURA DELL'INVESTIMENTO NETTO IN UNA SOCIETÀ ESTERA

Le coperture di investimenti in società estere le cui attività sono situate o sono gestite in un Paese o in una valuta differente dall'euro, sono rilevate in maniera simile alle coperture di flussi finanziari:

- la parte efficace della variazione di valore dello strumento di copertura è iscritta direttamente alla voce 130. "Riserve da valutazione" ed esposta nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto;
- la parte inefficace dello strumento di copertura è iscritta invece alla voce 90. "Risultato netto dell'attività di copertura" di conto economico.

L'utile o la perdita sullo strumento di copertura relativo alla parte efficace della copertura è classificato nel patrimonio netto ed è rilevato nel conto economico nel momento in cui l'investimento netto nella società viene ceduto.

OPERAZIONI DI COPERTURA GENERICA

Lo IAS 39 consente che oggetto di copertura di fair value dal rischio di tasso di interesse sia non solo una singola attività o passività finanziaria ma anche un importo monetario, riveniente da una molteplicità di attività e passività finanziarie (o di loro porzioni), in modo che un insieme di contratti derivati possa essere utilizzato per ridurre le oscillazioni di fair value delle poste coperte al modificarsi dei tassi di interesse di mercato. Non possono essere oggetto di copertura generica (macrohedging) importi netti rivenienti dallo sbilancio di attività e passività.

Analogamente alle coperture di fair value, una copertura generica viene considerata altamente efficace se, sia all'inizio che durante la sua vita, i cambiamenti del fair value dell'importo monetario coperto sono quasi completamente compensati dai cambiamenti del fair value dei derivati di copertura, ossia i risultati effettivi siano all'interno di un intervallo compreso fra l' 80% ed il 125%.

Il saldo, positivo o negativo, delle variazioni di valore, rispettivamente, delle attività e delle passività oggetto di copertura generica è rilevato nelle voci 90. dell'attivo o 70. del passivo, in contropartita della voce 90. "Risultato netto dell'attività di copertura" di conto economico.

L'inefficacia della copertura è rappresentata dalla differenza fra la variazione del fair value degli strumenti di copertura e la variazione del fair value dell'importo monetario coperto. La parte inefficace della copertura è comunque ricompresa nella voce 90. "Risultato netto dell'attività di copertura" di conto economico.

Se la relazione di copertura termina, per ragioni diverse dalla vendita degli elementi coperti, la rivalutazione/svalutazione iscritta nelle presenti voci è rilevata a conto economico tra gli interessi attivi o passivi, lungo la vita residua delle attività o passività finanziarie coperte. Nel caso in cui queste ultime vengano vendute o rimborsate, la quota del fair value non ammortizzata è rilevata immediatamente alla voce 90. "Risultato netto dell'attività di copertura" di conto economico.

7 – PARTECIPAZIONI

Gli investimenti partecipativi rientrano nella definizione di strumento di patrimonio netto, e conseguentemente di strumento finanziario, contenuta nello IAS 32.

Gli investimenti in strumenti di patrimonio netto, effettuati con l'intento di stabilire o mantenere un rapporto operativo di lungo termine nelle società partecipate possono essere considerati come un "investimento strategico".

In particolare, essi si distinguono in:

SOCIETÀ CONTROLLATE

Sono controllate quelle società nelle quali:

- si possiede, direttamente o indirettamente attraverso le proprie controllate, più della metà dei diritti di voto di un'impresa a meno che, in casi eccezionali, possa essere chiaramente dimostrato che tale possesso non costituisce controllo;
- si possiede la metà, o una quota minore, dei voti esercitabili in assemblea e si ha:
  - il controllo di più della metà dei diritti di voto in virtù di un accordo con altri investitori;
  - il potere di determinare le politiche finanziarie e operative dell'entità in virtù di una clausola statutaria o di un contratto;
  - il potere di nominare o di rimuovere la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario, e la gestione dell'impresa compete a quel consiglio o organo;
  - il potere di esercitare la maggioranza dei diritti di voto nelle sedute del consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario, e la gestione dell'impresa compete a quel consiglio o organo.

L'esistenza e l'effetto di diritti di voto potenziali che siano effettivamente esercitabili o convertibili sono presi in considerazione all'atto di valutare se si ha il potere o meno di governare le politiche finanziarie e gestionali di un'altra impresa.

SOCIETÀ COLLEGATE

Una società collegata è un'impresa nella quale viene esercitata un'influenza notevole e che non è né una controllata né una joint-venture. L'influenza notevole si presume quando si detiene, direttamente o indirettamente, almeno il 20% del capitale di un'altra società, a meno che non possa essere chiaramente dimostrato il contrario.

In caso di possesso diretto o indiretto di una quota minore del 20 % dei voti esercitabili nell'assemblea della partecipata, non si configura l'influenza notevole, a meno che tale influenza non possa essere chiaramente dimostrata. L'influenza notevole può sussistere anche se un'altra partecipante possiede la maggioranza assoluta o relativa.

JOINT VENTURES

Sono considerate società controllate congiuntamente (cd. joint venture) quelle partecipate nelle quali è contrattualmente stabilita la condivisione del controllo con altri partecipanti; il controllo congiunto esiste solamente quando, per le decisioni finanziarie e gestionali strategiche relative alla società, è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Le partecipazioni in società controllate, collegate e joint ventures, sono valutate secondo il metodo del costo.

Il costo di acquisto di una partecipazione è determinato come somma:

- dei fair value, alla data di acquisizione, delle attività cedute, delle passività assunte e degli strumenti di patrimonio netto emessi dall'acquirente, in cambio del controllo dell'impresa acquisita;
  più
- qualunque costo direttamente attribuibile all'acquisizione stessa.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del suo fair value (valore equo) nel caso di partecipazioni quotate o del suo valore d'uso, nel caso di investimenti in società non quotate. In questo ultimo caso il valore d'uso è determinato, ove possibile, attraverso modelli interni di valutazione generalmente utilizzati nella pratica finanziaria.

Qualora non sia possibile raccogliere sufficienti informazioni si considera come valore d'uso il valore del patrimonio netto della società.

Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a conto economico alla voce 130. d) "Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie". Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, non vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico.

Le partecipazioni considerate come "investimenti strategici", non rientranti nelle definizioni sopra riportate e diverse da quelle eventualmente rilevate alle voci 140. "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" e 90. "Passività associate ad attività in via di dismissione" (si veda cap. 10), sono classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita o attività finanziarie valutate al fair value e trattate in maniera corrispondente (si vedano cap. 2 e 5).

8 – ATTIVITÀ MATERIALI

La voce include:
- terreni
- fabbricati
- mobili ed arredi
- impianti e macchinari
- altre macchine e attrezzature
- migliorie apportate su beni di terzi

ed è suddivisa nelle seguenti categorie:
- attività ad uso funzionale;
- attività detenute a scopo di investimento.

Le attività ad uso funzionale hanno consistenza fisica, sono detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi o per scopi amministrativi e si ritiene possano essere utilizzate per più di un periodo. In questa categoria rientrano convenzionalmente anche i beni in attesa di essere locati nonché i beni in corso di costruzione destinati ad essere concessi in locazione finanziaria.

In questa voce sono rilevati anche i beni utilizzati in qualità di locatario nell'ambito di contratti di leasing finanziario, ovvero quelli concessi quale locatore nell'ambito di contratti di leasing operativo (affitto).

Le migliorie su beni di terzi sono migliorie e spese incrementative relative ad attività materiali identificabili e separabili. Di solito tali investimenti sono sostenuti per rendere adatti all'utilizzo atteso gli immobili presi in affitto da terzi.

Le migliorie e spese incrementative relative ad attività materiali identificabili e non separabili sono invece incluse nella voce150. "Altre attività". Le attività detenute a scopo d'investimento si riferiscono agli investimenti immobiliari di cui allo IAS 40, cioè a quelle proprietà immobiliari possedute (in proprietà o in leasing finanziario) al fine di ricavarne canoni di locazione e/o conseguire un apprezzamento del capitale investito.

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo, comprensivo di tutti gli oneri direttamente imputabili alla "messa in funzione" del bene (costi di transazione, onorari professionali, costi diretti di trasporto del bene nella località assegnata, costi di installazione, costi di smantellamento).

Le spese sostenute successivamente sono aggiunte al valore contabile del bene o rilevate come attività separate se è probabile che si godranno benefici economici futuri eccedenti quelli inizialmente stimati ed il costo può essere attendibilmente rilevato.

Tutte le altre spese sostenute successivamente (es. interventi di manutenzione ordinaria) sono rilevate nel conto economico, nell'esercizio nel quale sono sostenute, alla voce:
- 150.b) "Altre spese amministrative", se riferite ad attività ad uso funzionale;

ovvero:
- 190. "Altri oneri/proventi di gestione", se riferite agli immobili detenuti a scopo di investimento.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività materiali sono iscritte al costo al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore per deterioramento.

Le immobilizzazioni a vita utile limitata vengono sistematicamente ammortizzate a quote costanti durante la loro vita utile.

Non sono, invece, ammortizzate le immobilizzazioni materiali aventi vita utile illimitata o quelle il cui valore residuo è pari o maggiore al valore contabile dell'attività.

I terreni e i fabbricati sono trattati separatamente ai fini contabili, anche quando sono acquistati congiuntamente. I terreni non sono ammortizzati in quanto, di norma, caratterizzati da vita utile illimitata. I fabbricati, invece, hanno una vita utile limitata e, pertanto, sono ammortizzati.

La vita utile delle immobilizzazioni materiali viene rivista ad ogni chiusura di periodo e, se le attese sono difformi dalle stime precedenti, la quota di ammortamento per l'esercizio corrente e per quelli successivi viene rettificata.

Qualora vi sia obiettiva evidenza che una singola attività possa aver subito una riduzione di valore si procede alla comparazione tra il valore contabile dell'attività con il suo valore recuperabile, pari al maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, ed il relativo valore d'uso, inteso come il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede origineranno dall'attività. Le eventuali rettifiche di valore sono rilevate alla voce 170. "Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali" di conto economico.

Qualora venga ripristinato il valore di un'attività precedentemente svalutata, il nuovo valore contabile non può eccedere il valore netto contabile che sarebbe stato determinato se non si fosse rilevata alcuna perdita per riduzione di valore dell'attività negli anni precedenti.

Un'attività materiale è eliminata dallo stato patrimoniale all'atto della dismissione o quando per la stessa non sono previsti benefici economici futuri dal suo utilizzo o dalla sua dismissione e l'eventuale differenza tra il valore di cessione ed il valore contabile viene rilevata a conto economico alla voce 240. "Utili (Perdite) da cessione di investimenti".

9 – ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali sono attività non monetarie, identificabili pur se prive di consistenza fisica, controllate dalla Capogruppo e dalle quali è probabile che affluiranno benefici economici futuri.

Le attività immateriali sono principalmente relative ad avviamento, software, marchi e brevetti.

In questa voce sono comprese anche le attività immateriali utilizzate quale locatario nell'ambito di contratti di leasing finanziario ovvero quelle concesse quale locatore nell'ambito di contratti di leasing operativo (affitto).

Le attività immateriali diverse dall'avviamento sono iscritte in bilancio al costo d'acquisto, comprensivo di qualunque costo diretto sostenuto per predisporre l'attività all'utilizzo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore.

Le immobilizzazioni immateriali aventi durata limitata sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in base alla stima della loro vita utile. Non sono, invece, ammortizzate le attività immateriali aventi durata illimitata.

Qualora vi sia obiettiva evidenza che una singola attività possa aver subito una riduzione di valore si procede alla comparazione tra il valore contabile dell'attività ed il suo valore recuperabile, pari al maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, ed il relativo valore d'uso, inteso come il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede origineranno dall'attività. Le eventuali rettifiche di valore sono rilevate alla voce 180. "Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali" di conto economico.

Le attività immateriali aventi durata illimitata non sono ammortizzate. Per queste attività, anche se non si rilevano indicazioni di riduzioni durevoli di valore, viene annualmente confrontato il valore contabile con il valore recuperabile. Nel caso in cui il valore contabile sia maggiore di quello recuperabile si rileva alla voce 180. "Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali" di conto economico una perdita pari alla differenza tra i due valori.

Qualora venga ripristinato il valore di un'attività immateriale, diversa dall'avviamento, precedentemente svalutata, il nuovo valore contabile non può eccedere il valore netto contabile che sarebbe stato determinato se non si fosse rilevata alcuna perdita per riduzione di valore dell'attività negli anni precedenti.

Un'attività immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale all'atto della dismissione o quando non sono previsti benefici economici futuri dal suo utilizzo o dalla sua dismissione e l'eventuale differenza tra il valore di cessione ed il valore contabile viene rilevata a conto economico alla voce 240. "Utili (Perdite) da cessione di investimenti".

AVVIAMENTO

L'avviamento è rappresentato dall'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto al fair value netto, alla data di acquisto, degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti. L'avviamento sulle acquisizioni di società controllate è contabilizzato fra le attività immateriali, quello sulle acquisizioni di società collegate è contabilizzato fra le partecipazioni in collegate.

L'avviamento è rilevato in bilancio al costo, al netto delle eventuali perdite di valore cumulate e non è assoggettato ad ammortamento.

Anche se non si rilevano indicazioni di riduzione di valore, l'avviamento viene annualmente sottoposto ad impairment test, in analogia al trattamento riservato alle attività immateriali aventi vita utile indefinita.

Le rettifiche di valore dell'avviamento sono registrate nel conto economico alla voce 230. "Rettifiche di valore dell'avviamento" e non sono eliminate negli esercizi successivi nel caso in cui si verifichi una ripresa di valore.

10 – ATTIVITÀ NON CORRENTI IN VIA DI DISMISSIONE

Attività non correnti o gruppi di attività/passività direttamente collegate, che costituiscono un insieme di unità generatrici di flussi finanziari, la cui vendita è altamente probabile, sono iscritte rispettivamente alle voci 140. "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" e 90. "Passività associate ad attività in via di dismissione" al minore tra il valore contabile ed il fair value al netto dei costi di vendita.

Il saldo positivo o negativo dei proventi e degli oneri (dividendi, interessi, ecc.) nonché delle valutazioni, come sopra determinate, di tali attività/passività, al netto della relativa fiscalità corrente e differita, è rilevato alla voce 280. "Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte" di conto economico.

11 – FISCALITÀ CORRENTE E DIFFERITA

Le imposte sul reddito, calcolate nel rispetto delle legislazioni fiscali nazionali, sono contabilizzate come costo ed hanno la stessa competenza economica dei profitti che le hanno originate.

Per tutte le differenze temporanee deducibili è rilevata un'attività fiscale anticipata (voce 130.b) di stato patrimoniale) se si ritiene probabile che in futuro si realizzerà un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata tale attività. L'attività fiscale differita non viene rilevata qualora derivi dalla contabilizzazione iniziale di un'attività o di una passività in un'operazione che:
- non rappresenta un'aggregazione aziendale; e
- al momento dell'operazione non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile (perdita fiscale).

Per tutte le differenze temporanee imponibili, è rilevata una passività fiscale differita (voce 80.b) di stato patrimoniale) tranne nei casi in cui la differenza derivi:
- dalla rilevazione iniziale dell'avviamento; o
- dalla rilevazione iniziale di un'attività o di una passività in un'operazione che:

1. non sia un'aggregazione di imprese; e
2. al momento dell'operazione, non influisca né sull'utile contabile né sul reddito imponibile (perdita fiscale).

Le attività e le passività fiscali differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale, sulla base della normativa fiscale in vigore o comunque di fatto in vigore al momento della loro rilevazione.

Si rileva una passività fiscale differita per tutte le differenze temporanee imponibili derivanti da investimenti in società controllate o collegate e da partecipazioni in joint venture. Tuttavia non è rilevata alcuna passività fiscale differita qualora risultino soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:
- la controllante, l'investitore o il partecipante alla joint venture siano in grado di controllare i tempi dell'annullamento delle differenze temporanee; ed
- è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si annullerà.

L'attività fiscale differita per tutte le differenze temporanee deducibili derivanti da investimenti finanziari in società controllate, filiali e società collegate, e da partecipazioni in joint venture viene rilevata nella misura in cui, e solo nella misura in cui, è probabile che:
- la differenza temporanea si annullerà nel prevedibile futuro; e
- sarà disponibile un reddito imponibile a fronte del quale possa essere utilizzata la differenza temporanea.

Le imposte differite attive e passive sono compensate quando dovute alla stessa autorità fiscale ed è riconosciuto dalla legge il diritto alla compensazione.

Le imposte correnti e differite sono rilevate a conto economico alla voce 260. "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente", ad eccezione di quelle relative a profitti o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita e quelle relative a variazioni del fair value di strumenti finanziari derivati di copertura dei flussi di cassa, le cui variazioni di valore sono rilevate direttamente nelle riserve da valutazione al netto delle tasse.

12 – FONDI PER RISCHI E ONERI

QUIESCENZA E OBBLIGHI SIMILI

I fondi di quiescenza – accantonamenti relativi a benefici ai dipendenti erogati successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro - sono classificati come piani a contribuzione definita o come piani a benefici definiti, a seconda della natura economica del piano.

In particolare:

- un piano a benefici definiti garantisce una serie di benefici che dipendono da fattori quali l'età, gli anni di servizio e le esigenze di compensazione. In questo caso il rischio attuariale e il rischio d'investimento ricadono in sostanza sull'impresa;
- un piano a contribuzione definita è invece un piano in base al quale l'impresa versa dei contributi fissi. Il beneficio è dato dall'ammontare accumulato rappresentato dai contributi stessi e dal rendimento sui contributi. L'erogante non ha alcun rischio legato a questo tipo di beneficio, in quanto non ha l'obbligazione legale o implicita di pagare ulteriori contributi, qualora il fondo non detenga attività sufficienti per pagare i benefici a tutti i dipendenti. Di conseguenza il rischio attuariale e il rischio d'investimento ricadono in sostanza sul dipendente.

Nel caso in cui tali fondi siano del primo tipo, ossia a benefici definiti, la determinazione dei valori attuali richiesti viene effettuata da un attuario esterno al Gruppo, con l'utilizzo del "Metodo della Proiezione Unitaria del Credito".

Tale metodo distribuisce il costo del beneficio uniformemente durante la vita lavorativa del dipendente. Le obbligazioni sono determinate come il valore attualizzato delle erogazioni medie future riproporzionato in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati e l'anzianità complessiva raggiunta al momento dell'erogazione del beneficio.

Più precisamente, l'importo contabilizzato come passività alla voce 120.a) è pari al valore attuale dell'obbligazione alla data di riferimento del bilancio, più/meno eventuali utili/perdite attuariali non rilevati in bilancio in base al cosiddetto "metodo del corridoio", che consente la non iscrizione degli stessi quando non eccedono il 10% del valore attuale dell'obbligazione, meno gli eventuali costi previdenziali relativi alle prestazioni di lavoro già prestate ma non ancora rilevate, meno il fair value alla data di riferimento del bilancio delle attività a servizio del piano e che serviranno a estinguere direttamente le obbligazioni. Il tasso impiegato per attualizzare le obbligazioni (finanziate o non finanziate) connesse ai benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro varia a seconda del Paese di allocazione della passività e viene determinato in base ai rendimenti di mercato alla data di riferimento del bilancio di obbligazioni di aziende primarie con durata media in linea con quella della passività stessa.

ALTRI FONDI

I fondi per rischi ed oneri sono costituiti da passività rilevate quando:

- l'impresa ha un'obbligazione attuale (legale o implicita) quale risultato di un evento passato;
- è probabile che sarà necessario l'esborso di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere l'obbligazione; e
- può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Se queste condizioni non sono soddisfatte, non viene rilevata alcuna passività.

Gli importi accantonati sono determinati in modo che rappresentino la migliore stima della spesa richiesta per adempiere alle obbligazioni. Nel determinare tale stima si considerano i rischi e le incertezze che attengono ai fatti e alle circostanze in esame.

In particolare, laddove l'effetto del differimento temporale nel sostenimento dell'onere sia rilevante, l'ammontare dell'accantonamento è determinato come il valore attuale del costo che si suppone sarà necessario per estinguere l'obbligazione. Viene in tal caso utilizzato un tasso di attualizzazione, al lordo delle imposte, tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro ed i rischi specifici connessi alla passività.

I fondi accantonati sono periodicamente riesaminati ed eventualmente rettificati per riflettere la migliore stima corrente. Quando, a seguito del riesame, il sostenimento dell'onere diviene improbabile, l'accantonamento viene stornato.

Un accantonamento è utilizzato solo a fronte degli oneri per i quali è stato originariamente iscritto.

L'accantonamento dell'esercizio, registrato alla voce 160. "Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri" del conto economico, include gli incrementi dei fondi dovuti al trascorrere del tempo ed è al netto delle eventuali riattribuzioni.

Negli "altri fondi" sono comprese anche le obbligazioni concernenti i benefici spettanti agli agenti ed in particolare l'indennità suppletiva di clientela, l'indennità meritocratica, l'indennità contrattuale ed il patto di non concorrenza, che sono stati valutati come piani a prestazione definita e quindi le relative obbligazioni sono state calcolate utilizzando il "Metodo della Proiezione Unitaria del Credito" (si veda sopra al par. "quiescenza e obblighi simili").

13 – DEBITI E TITOLI IN CIRCOLAZIONE

I debiti, i titoli emessi e le passività subordinate emesse sono inizialmente iscritti al fair value, che corrisponde al corrispettivo ricevuto, al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili alla passività finanziaria. Dopo l'iniziale rilevazione, tali strumenti sono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Gli strumenti di debito composti, collegati a strumenti azionari, valute estere, strumenti di credito o indici, sono considerati strumenti strutturati. Il derivato incorporato è separato dal contratto primario e rappresenta un derivato a sé stante qualora i criteri per la separazione siano rispettati. Il derivato incorporato è iscritto al suo fair value e successivamente fatto oggetto di valutazione. Le variazioni di fair value sono iscritte a conto economico alla voce 80. "Risultato netto dell'attività di negoziazione".

Al contratto primario viene attribuito il valore corrispondente alla differenza tra l'importo complessivo incassato ed il fair value del derivato incorporato.

Gli strumenti convertibili in azioni proprie comportano il riconoscimento, alla data di emissione, di una passività finanziaria e di una componente del patrimonio netto iscritta alla voce 150. "Strumenti di capitale", qualora il regolamento del contratto preveda la consegna fisica.

In particolare, alla componente di patrimonio netto è attribuito il valore residuo risultante dopo aver dedotto dal valore complessivo dello strumento il valore determinato distintamente per una passività finanziaria senza clausola di conversione avente gli stessi flussi finanziari.

La passività finanziaria viene iscritta e successivamente misurata al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

14 – PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE

Le passività finanziarie detenute per finalità di negoziazione comprendono:
a) contratti derivati che non sono rilevati come strumenti di copertura;
b) obbligazioni a consegnare attività finanziarie in caso di operazioni allo scoperto;
c) passività finanziarie emesse con l'intento di riacquistarle a breve termine;
d) passività finanziarie che fanno parte di un portafoglio di strumenti finanziari considerato unitariamente e per il quale sussiste evidenza della sua gestione in un'ottica di negoziazione.

Le passività finanziarie appartenenti a tale categoria, inclusi i contratti derivati, sono valutate al fair value inizialmente e durante la vita dell'operazione, ad eccezione dei contratti derivati da regolare con la consegna di uno strumento non quotato rappresentativo di capitale il cui fair value non può essere valutato attendibilmente, e che pertanto è valutato al costo.

15 – PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE

Le passività finanziarie, analogamente alle attività finanziarie, possono essere designate, al momento della rilevazione iniziale, come passività finanziarie valutate al fair value, purchè:
- tale designazione elimini o riduca notevolmente una mancanza di uniformità che altrimenti risulterebbe dalla valutazione su basi diverse di attività o passività e dei relativi utili e perdite;

ovvero:
- un gruppo di attività finanziarie, di passività finanziarie o di entrambe sia gestito e valutato al fair value secondo una gestione del rischio o una strategia di investimento documentata internamente agli Organi Amministrativi della Società.

Il trattamento contabile di tali operazioni è analogo a quello delle "Passività finanziarie di negoziazione", con registrazione però dei profitti e delle perdite, realizzati e non, alla voce 110. "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value".

16 – OPERAZIONI IN VALUTA

Le operazioni in valute estere sono rilevate al tasso di cambio corrente alla data dell'operazione.

Le attività e passività monetarie sono convertite utilizzando il tasso di cambio di chiusura del periodo.

Le differenze di cambio derivanti dalla liquidazione delle transazioni a tassi differenti da quello della data di transazione e le differenze di cambio non realizzate su attività e passività monetarie in valuta non ancora concluse, diverse da quelle designate al fair value e da quelle di copertura, sono rilevate alla voce 80. "Risultato netto dell'attività di negoziazione" di conto economico.

Le differenze di cambio derivanti da un elemento monetario, che è parte dell'investimento netto dell'impresa in un'entità estera le cui attività sono situate o sono gestite in un Paese o in una valuta differente dall'euro, sono inizialmente classificate nel patrimonio netto dell'impresa e rilevate nel conto economico al momento della dismissione dell'investimento netto.

Le attività e le passività non monetarie, iscritte al costo storico, sono convertite utilizzando il cambio storico, mentre quelle valutate al fair value sono convertite utilizzando il cambio di fine periodo; in questo caso le differenze di cambio sono rilevate:
- in conto economico se l'attività o la passività è classificata nel portafoglio di negoziazione;
- nelle riserve da valutazione se l'attività è classificata come disponibile per la vendita.

Le operazioni di copertura di un investimento netto in valuta in un'entità estera sono rilevate contabilmente in modo similare alle operazioni di copertura di flussi finanziari:
- la parte dell'utile o della perdita dello strumento di copertura che costituisce una copertura efficace è rilevata immediatamente nelle riserve da valutazione;
- la parte inefficace è invece iscritta nel conto economico alla voce 90. "Risultato netto dell'attività di copertura".

In caso di cessione il valore complessivo delle differenze di cambio relative a tale società, classificate nell'ambito del patrimonio netto, è rilevato come provento/onere nell'esercizio nel quale la plusvalenza o la minusvalenza da cessione è rilevata.

17 – ALTRE INFORMAZIONI

AGGREGAZIONI AZIENDALI

Un'aggregazione aziendale consiste nell'unione di imprese o attività aziendali distinte in un unico soggetto tenuto alla redazione del bilancio.

Un'aggregazione aziendale può dare luogo ad un legame partecipativo tra capogruppo (acquirente) e controllata (acquisita). Un'aggregazione aziendale può anche prevedere l'acquisto dell'attivo netto di un'altra impresa, incluso l'eventuale avviamento, oppure l'acquisto del capitale dell'altra impresa (fusioni e conferimenti).

In base a quanto disposto dall'IFRS 3, le aggregazioni aziendali devono essere contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto che prevede le seguenti fasi:
a) identificazione dell'acquirente;
b) determinazione del costo dell'aggregazione aziendale;
e:
c) allocazione, alla data di acquisizione, del costo dell'aggregazione aziendale alle attività acquisite e alle passività e passività potenziali assunte.

In particolare, il costo di una aggregazione aziendale è determinato come la somma complessiva dei fair value, alla data dello scambio, delle attività cedute, delle passività sostenute o assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi, in cambio del controllo dell'acquisito, cui è aggiunto qualunque costo direttamente attribuibile all'aggregazione aziendale.

La data di acquisizione è la data in cui si ottiene effettivamente il controllo sull'acquisito. Quando l'acquisizione viene realizzata con un'unica operazione di scambio, la data dello scambio coincide con quella di acquisizione.

Qualora l'aggregazione aziendale sia realizzata tramite più operazioni di scambio il costo dell'aggregazione è il costo complessivo delle singole operazioni e la data dello scambio è la data di ciascuna operazione di scambio, mentre la data di acquisizione è quella in cui si ottiene il controllo sull'acquisito.

Il costo di un'aggregazione aziendale viene allocato rilevando le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'acquisito ai relativi fair value alla data di acquisizione.

Le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'acquisito sono rilevate separatamente alla data di acquisizione solo se, a tale data, esse soddisfano i criteri seguenti:

a) nel caso di un'attività diversa da un'attività immateriale, è probabile che gli eventuali futuri benefici economici connessi affluiscano all'acquirente ed è possibile valutarne il fair value attendibilmente;
b) nel caso di una passività diversa da una passività potenziale, è probabile che per estinguere l'obbligazione sarà richiesto l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici ed è possibile valutarne il fair value attendibilmente;
c) nel caso di un'attività immateriale o di una passività potenziale, il relativo fair value può essere valutato attendibilmente.

La differenza positiva tra il costo dell'aggregazione aziendale e l'interessenza dell'acquirente al fair value netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili, deve essere contabilizzata come avviamento.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è valutato al relativo costo, ed è sottoposto con cadenza almeno annuale ad impairment test.

In caso di differenza negativa viene effettuata una nuova misurazione. Tale differenza negativa, se confermata, è rilevata immediatamente come ricavo a conto economico.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie presenti nel portafoglio sono dedotte dal patrimonio netto. In caso di successiva cessione, la differenza tra il prezzo di vendita delle azioni proprie ed il relativo costo di riacquisto, al netto delle eventuali tasse, è rilevata direttamente in contropartita al patrimonio netto.

LEASING FINANZIARI

Sono contratti di leasing finanziario quelli che trasferiscono al locatario sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene. Non necessariamente al termine del contratto la titolarità del bene è trasferita al locatario.

La realtà sostanziale e finanziaria di tali contratti è che il locatario acquisisce i benefici economici derivanti dall'uso del bene locato per la maggior parte della sua vita economica, a fronte dell'impegno di pagare un corrispettivo che approssima il fair value del bene ed i relativi costi finanziari. L'iscrizione, nel bilancio del locatore, avviene pertanto nel seguente modo:

- all'attivo, il valore del credito erogato, al netto della quota capitale delle rate di leasing scadute e pagate da parte del locatario;
- al conto economico, gli interessi attivi.

FACTORING

I crediti acquisiti nell'ambito dell'attività di factoring sono iscritti e mantenuti in bilancio limitatamente agli importi erogati al cedente a titolo di anticipo del corrispettivo per il portafoglio ceduto pro-solvendo. I crediti acquistati pro soluto sono iscritti come tali previo accertamento della inesistenza di clausole contrattuali che facciano venire meno l'effettivo sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici.

OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE

I titoli ricevuti nell'ambito di un'operazione che contrattualmente ne preveda obbligatoriamente la successiva vendita ed i titoli consegnati nell'ambito di una operazione che contrattualmente ne preveda obbligatoriamente il riacquisto, non sono rilevati e/o eliminati dal bilancio. Di conseguenza, nel caso di titolo acquistato con accordo di rivendita, l'importo pagato viene rilevato come credito verso clientela o banche; nel caso di titolo ceduto con accordo di riacquisto, la passività è rilevata nei debiti verso banche o verso clientela. I proventi degli impieghi, costituiti dalle cedole maturate sui titoli e dal differenziale tra prezzo a pronti e prezzo a termine dei medesimi, sono iscritti per competenza nelle voci di conto economico relative agli interessi.

Le due tipologie di operazioni sono compensate se, e solo se, effettuate con la medesima controparte e se la compensazione è prevista contrattualmente.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE

Il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) del personale è da intendersi come una "prestazione successiva al rapporto di lavoro a benefici definiti", pertanto la sua iscrizione in Bilancio ha richiesto la stima, con tecniche attuariali, dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti e l'attualizzazione delle stesse. La determinazione di tali prestazioni è stata effettuata da un attuario esterno al Gruppo utilizzando il "Metodo della Proiezione Unitaria del Credito" (si veda cap. 12 - Fondi per rischi ed oneri – quiescenza e obblighi simili).

Il costo del TFR maturato nell'anno è iscritto a conto economico alla voce 150.a) "Spese per il personale" ed include il valore attuale medio delle prestazioni maturate nell'esercizio dai dipendenti in servizio ("current service cost") e gli interessi maturati nell'anno sull'obbligazione ("interest cost").

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quali differenza tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale dell'obbligazione a fine periodo, sono iscritti in base al metodo del "corridoio" ossia solo quando eccedono il 10% del valore attuale dell'obbligazione stessa a fine periodo. L'eventuale eccedenza viene riconosciuta a conto economico con ammortamento sulla vita residua del piano, a decorrere dall'esercizio successivo.

PAGAMENTI BASATI SU AZIONI

Si tratta di pagamenti a favore di dipendenti, come corrispettivo delle prestazioni di lavoro, basati su azioni rappresentative del capitale, che consistono nell'assegnazione di:
- diritti a sottoscrivere aumenti di capitale a pagamento (stock option propriamente dette);
- diritti a ricevere azioni al raggiungimento di obiettivi quanti-qualitativi (cosiddette performance share);
- azioni sottoposte a clausole di indisponibilità (cosiddette restricted share).

In considerazione della difficoltà di valutare attendibilmente il fair value delle prestazioni ricevute come contropartita degli strumenti rappresentativi del capitale, viene fatto riferimento al fair value di questi ultimi, misurato alla data della loro assegnazione.

Il fair value dei pagamenti regolati con l'emissione di azioni è rilevato come costo a conto economico alla voce 150. "Spese amministrative" in contropartita della voce 160. "Riserve" del passivo, secondo il criterio di competenza in proporzione al periodo in cui viene fornita la prestazione.

Per quanto riguarda i pagamenti basati su azioni e regolati per cassa, le prestazioni ottenute e le passività assunte sono misurate al fair value di queste ultime, iscritte alla voce 100. "Altre passività". Fino a quando la passività non viene estinta, il fair value è ricalcolato a ciascuna data di chiusura di bilancio fino alla data di regolamento, rilevando alla voce 150. "Spese amministrative" tutte le variazioni di fair value.

ALTRI BENEFICI AI DIPENDENTI A LUNGO TERMINE

I benefici per i dipendenti a lungo termine - quali quelli derivanti da premi di anzianità, erogati al raggiungimento di una predefinita anzianità di servizio - sono iscritti alla voce 100. "Altre passività" in base alla valutazione alla data di bilancio della passività assunta, determinata anche in questo caso da un attuario esterno al Gruppo utilizzando il "Metodo della Proiezione Unitaria del Credito" (si veda cap. 12. Fondi per rischi ed oneri – quiescenza e obblighi simili). Per questa tipologia di benefici si precisa che gli utili/perdite attuariali sono rilevati immediatamente a conto economico, senza utilizzare il "metodo del corridoio".

GARANZIE RILASCIATE E DERIVATI SU CREDITI AD ESSE ASSIMILATI

Il valore di prima iscrizione della garanzie rilasciate e dei derivati su crediti ad esse assimilati ai sensi dello IAS 39, nonché le successive svalutazioni dovute al loro eventuale deterioramento, sono rilevati alla voce 100. "Altre passività". Le svalutazioni per deterioramento sono iscritte alla voce 130.d "Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie" di conto economico.

Conto Economico

INTERESSI ATTIVI E PASSIVI

Gli interessi attivi e passivi ed i proventi ed oneri assimilati sono relativi alle disponibilità liquide, alle attività e passività finanziarie detenute per la negoziazione e a quelle valutate al fair value, alle attività finanziarie disponibili per la vendita, detenute fino alla scadenza, ai crediti, ai debiti e ai titoli in circolazione.

Gli interessi attivi e passivi sono rilevati nel conto economico per tutti gli strumenti valutati secondo il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Gli interessi comprendono anche il saldo netto, positivo o negativo, dei differenziali e dei margini relativi a contratti derivati finanziari:

- di copertura di attività e passività che generano interessi;
- classificati nel portafoglio di negoziazione ma gestionalmente collegati ad attività/passività valutate al fair value (fair value option);
- connessi gestionalmente con attività/passività classificate nel portafoglio di negoziazione e che prevedono la liquidazione di differenziali o di margini su più scadenze.

COMMISSIONI

Le commissioni sono iscritte in base al criterio della competenza.

In particolare, le commissioni di negoziazione derivanti dall'operatività in titoli sono rilevate al momento della prestazione del servizio. Le commissioni di gestione del portafoglio, di consulenza e di gestione sui fondi comuni di investimento sono riconosciute in base alla durata del servizio.

Sono escluse le commissioni considerate nel costo ammortizzato ai fini della determinazione del tasso di interesse effettivo, che sono rilevate tra gli interessi.

DIVIDENDI

I dividendi sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione.

(importi in migliaia di €)

RICONCILIAZIONE TRA PATRIMONIO NETTO EX D.LGS. 87/92 E PATRIMONIO NETTO IAS/IFRS		
	1.01.2005	**31.12.2005**
Patrimonio netto ex D. Lgs. 87/92	**12.405.563**	**29.896.432**
Azioni proprie	-358.416	-358.416
Benefici ai dipendenti	22.089	36.404
Pagamenti basati su azioni	2.822	9.664
Fondi per rischi ed oneri	11.838	16.304
Imposte differite attive	-3.735	-3.735
Dividendi	-1.711.648	-2.087.935
Partecipazioni	46.999	2.152.037
Valutazione crediti	-347	-177
Valutazione strumenti finanziari (titoli, partecipazioni e derivati)	1.170.395	1.253.738
Altri effetti	-	-949
Totale effetti transizione IAS/IFRS	**-820.003**	**1.016.935**
Patrimonio netto IAS/IFRS	**11.585.560**	**30.913.367**

(importi in migliaia di €)

RICONCILIAZIONE TRA UTILE NETTO EX D.LGS. 87/92 E UTILE NETTO IAS/IFRS	
	31.12.2005
Utile netto ex D.Lgs. 87/92	**2.256.686**
Benefici ai dipendenti	14.314
Pagamenti basati su azioni	-10.653
Fondi per rischi ed oneri	4.468
Dividendi	-376.286
Partecipazioni	-13.587
Valutazione crediti	169
Valutazione strumenti finanziari (titoli, partecipazioni e derivati)	-97.243
Altri effetti	-949
Totale effetti transizione IAS/IFRS	**-479.767**
UTILE NETTO IAS/IFRS	**1.776.919**

Descrizione delle poste in riconciliazione tra principi contabili italiani e IAS/IFRS

Prima applicazione degli IAS/IFRS

PRINCIPIO GENERALE

I principi contabili IAS/IFRS per i quali è stato completato il processo di adozione da parte dell'Unione Europea entro il 30 giugno 2006 sono stati applicati in modo retrospettivo allo stato patrimoniale di apertura alla data di transizione 1° gennaio 2005 (corrispondente anche alla data di prima applicazione degli IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione e IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione e informazioni integrative), nel rispetto di quanto previsto dall'IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS, e fatte salve alcune esenzioni, come di seguito descritto.

Lo stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2005 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio di chiusura del periodo precedente, predisposto in conformità ai principi contabili italiani:
- tutte le attività e passività la cui iscrizione è richiesta dagli IAS/IFRS, incluse quelle non previste in applicazione dei principi contabili italiani, sono state rilevate e valutate secondo gli IAS/IFRS stessi;
- tutte le attività e passività la cui iscrizione è richiesta dai principi contabili italiani, ma non è ammessa dagli IAS/IFRS, sono state eliminate;
- alcune voci sono state riclassificate secondo quanto previsto dagli IAS/IFRS.

Gli effetti di queste rettifiche sono stati riconosciuti direttamente nel patrimonio netto di apertura alla data di prima applicazione degli IAS/IFRS.

PRIMA APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS

Il principio contabile internazionale IFRS 1 prevede che, se una controllante adotta per la prima volta i principi contabili internazionali per il proprio bilancio individuale dopo che per il proprio bilancio consolidato, questa debba iscrivere attività e passività agli stessi importi in entrambi i bilanci salvo che per le rettifiche di consolidamento.

Pertanto si è tenuto conto dei valori utilizzati per la redazione del consolidato che a loro volta erano stati determinati in applicazione del principio contabile che prevede che in sede di prima applicazione si possano utilizzare delle esenzioni rispetto al contenuto dei principi contabili internazionali.

In particolare, in tale sede, ci si è avvalsi di tale possibilità nei seguenti casi:
- Aggregazioni aziendali – Non sono state applicate retroattivamente le norme relative alle operazioni di aggregazione avvenute anteriormente alla data di transizione.
- Immobili di proprietà – Alla data di prima applicazione gli immobili sono iscritti al costo di acquisto al netto degli ammortamenti cumulati e di eventuali perdite di valore, comprese le rivalutazioni effettuate in passato. L'esenzione consente, infatti, di mantenere eventuali rivalutazioni effettuate in passato come parte integrante del costo al momento della prima applicazione.
- Rilevazione di attività finanziarie precedentemente eliminate – Lo IAS 39 permette l'eliminazione di attività finanziarie soltanto a talune condizioni. È consentito in sede di prima applicazione di non rilevare i crediti oggetto di operazioni di cartolarizzazione poste in essere prima della data di transizione, anche in presenza dei requisiti previsti dallo IAS 39 per la loro reiscrizione in bilancio.
- Piani di stock option e operazioni con pagamenti basati su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale – Ci si è avvalsi della facoltà di non applicare l'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, a strumenti di partecipazione assegnati prima del 7 novembre 2002 o maturati prima della data di transizione agli IAS/IFRS.

- Benefici per i dipendenti: lo IAS 19 – Benefici ai dipendenti, consente di utilizzare il metodo del "corridoio" e quindi di non rilevare parte degli utili e perdite attuariali. L'esenzione consente di utilizzare detto metodo solo in modo prospettico, cioè solo per i periodi successivi alla prima applicazione e, pertanto, tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati alla data di transizione sono stati rilevati al momento della prima adozione degli IAS.
- Strumenti finanziari: gli IAS 32 e 39 sono stati anch'essi applicati a decorrere dal 1° gennaio 2005.

ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI

Aggregazioni aziendali

L'utilizzo dell'esenzione concessa dall'IFRS 1 relativamente alle operazioni di aggregazione aziendale avvenute anteriormente alla data di prima applicazione degli IAS/IFRS, come sopra indicato, avrebbe consentito il mantenimento degli avviamenti esistenti in base al loro ultimo valore di carico, secondo i principi contabili precedentemente adottati. Peraltro, alla data di transizione non risultavano iscritti in bilancio avviamenti da sottoporre ad un procedimento di valutazione periodica (impairment test), con l'obiettivo di determinarne il valore recuperabile in base a quanto disposto dallo IAS 36.

STRUMENTI FINANZIARI

Crediti

I crediti verso banche e verso clientela sono classificati e valutati, al momento della transizione ai principi contabili IAS/IFRS in base alle corrispondenti categorie previste dagli stessi.

Per effetto della valutazione dei crediti al costo ammortizzato, nel loro valore sono stati ricondotti i ratei interessi nonché gli eventuali ratei e risconti delle commissioni, ad essi collegati, in corso di maturazione.

I crediti, inoltre, valutati secondo i principi contabili IAS/IFRS, evidenziano una rettifica di valore negativa, rispetto a quanto determinato in base ai principi precedentemente adottati, per effetto della valutazione analitica dei crediti dubbi, effettuata tenendo conto dei tempi di recupero dell'esposizione creditizia.

In particolare, per i crediti in sofferenza sono state formulate ipotesi sui tempi di recupero, basate su elementi storici nonché su altre caratteristiche significative, dei relativi importi, i quali sono stati successivamente attualizzati al tasso di interesse effettivo originario ovvero, se non disponibile, ad un tasso di interesse stimato in funzione del livello dei tassi di impiego nell'anno del passaggio a sofferenza.

Per quanto attiene ai crediti incagliati – in base all'esperienza storica – sono state formulate ipotesi sui tempi di passaggio a sofferenza o di rientro in bonis e sui conseguenti tempi di recupero.

Titoli

I titoli che costituivano il portafoglio immobilizzato hanno avuto la seguente destinazione:
- alla voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita", i titoli coperti da contratti di interest rate swap, i titoli di capitale e i titoli per i quali è ipotizzabile la dismissione;
- alle voci "Crediti verso clientela/banche", gli altri titoli di debito non quotati;

Il portafoglio non immobilizzato invece è stato classificato alla voce "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" e "Attività finanziarie valutate al fair value", ad eccezione di una quota residuale classificata nella voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita".

Nel complesso, il portafoglio titoli evidenzia un incremento di valore derivante dai plusvalori latenti nei titoli coperti da contratti di interest rate swap; a fronte di tali plusvalori sono state rilevate minusvalenze sui relativi contratti derivati.

Partecipazioni

Gli investimenti in società controllate, collegate o sottoposte a controllo congiunto sono iscritti alla voce "Partecipazioni". Gli altri investimenti partecipativi sono stati riclassificati nella voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" e valutate al fair value con contropartita patrimonio netto, ad eccezione delle interessenze detenute nella Banca d'Italia ed in altre società minori, le quali sono state mantenute al costo.

In particolare, la valutazione al fair value degli investimenti partecipativi riclassificati nelle "attività finanziarie disponibili per la vendita", ha comportato un effetto positivo sul patrimonio netto.

Debiti e passività finanziarie

I debiti e passività finanziarie sono iscritti nelle voci "Debiti verso banche" e "Debiti verso clientela". Nella voce "Passività finanziarie di negoziazione" sono iscritti gli effetti derivanti dalla valutazione dei contratti derivati non di copertura, che precedentemente erano allocati tra le altre voci del passivo.

Derivati

I contratti derivati stipulati con finalità di negoziazione ed i contratti derivati stipulati con finalità di copertura, ma nei quali lo strumento di copertura si sia rivelato non efficace, sono stati classificati nelle voci "Attività/Passività detenute per la negoziazione". I contratti derivati per i quali lo strumento di copertura si sia invece rivelato efficace sono iscritti nella voce "Derivati di copertura".

Secondo i principi contabili precedentemente adottati i valori di bilancio dei contratti derivati di copertura si riferiscono unicamente ai premi pagati/incassati, ai ratei di interessi maturati ed ai risconti di oneri/proventi sospesi, mentre quelli dei derivati di negoziazione comprendono anche le componenti valutative.

I principi contabili IAS/IFRS prevedono la valutazione al fair value di tutti i contratti derivati, classificati tra i contratti di copertura e di negoziazione, effettuata tenendo conto del rischio creditizio determinato in base al merito di credito delle controparti e del differenziale dei prezzi tra domanda e offerta con riferimento alle operazioni non pareggiate.

Per quanto riguarda i contratti di copertura i principi contabili IAS/IFRS richiedono, per coerenza di valutazione, l'utilizzo dello stesso criterio per lo strumento coperto; nel caso di copertura di flussi finanziari futuri la valutazione al fair value è riferita al solo contratto derivato di copertura.

FONDI DEL PASSIVO

Fondi per rischi ed oneri

I principi contabili IAS/IFRS permettono lo stanziamento di fondi per rischi ed oneri soltanto a fronte di obbligazioni in essere, per le quali possa essere effettuata una stima attendibile e per le quali non sussista in capo all'impresa alcuna realistica alternativa al loro adempimento. Lo stanziamento deve tener conto altresì degli effetti, per le passività con scadenza temporale differita, derivanti dall'attualizzazione degli importi stimati necessari per l'estinzione delle relative obbligazioni. Si è pertanto proceduto a stornare alcuni fondi rischi che non presentano i requisiti di iscrizione richiesti dai principi contabili IAS/IFRS, con impatto positivo sul patrimonio netto.

Benefici per i dipendenti

La Banca riconosce a parte di propri dipendenti ed ex dipendenti, oltre al trattamento di fine rapporto, alcuni benefici che si sostanziano in un piano previdenziale a prestazioni definite e in premi fedeltà da erogare ai soggetti aventi diritto in caso di permanenza in azienda per un predefinito numero di anni.

Per quanto riguarda i piani previdenziali a prestazioni definite, i principi contabili IAS/IFRS prevedono che la passività a carico dell'impresa sia stanziata in bilancio sulla base di una valutazione attuariale dell'ammontare che sarà riconosciuto alla data di maturazione del diritto. Il fondo trattamento di fine rapporto per i dipendenti delle società italiane, iscritto sulla base di specifiche norme tuttora in vigore, è assimilato ad un piano a prestazioni definite e pertanto anch'esso determinato sulla base di una valutazione attuariale. Analogamente al fondo TFR, anche la passività per premi fedeltà – il cui costo è stato finora rilevato al momento della maturazione/pagamento del premio – è oggetto di calcolo attuariale da parte di attuario indipendente; tale calcolo è basato su ipotesi relative ai futuri premi da riconoscere ai dipendenti in forza, all'anzianità attuale e ai limiti di età lavorativa, ai tassi stimati di uscita, oltre che su una stima di crescita annua del premio medio pro-capite.

Il ricalcolo, su base attuariale, delle passività per benefici futuri da riconoscere ai dipendenti ha generato effetti positivi sul patrimonio netto alla data del 1° gennaio 2005 e sul risultato economico dello stesso esercizio.

Pagamenti basati su azioni

Si tratta di benefici addizionali riconosciuti ai dipendenti di Società del Gruppo sotto forma di piani di partecipazione al capitale (stock options). Secondo i principi contabili italiani, alla data di assegnazione di stock options non viene rilevata alcuna obbligazione o costo per compensi, mentre il principio contabile IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, prevede che l'ammontare complessivo del fair value alla data di assegnazione delle stock options sia ripartito in quote costanti nel periodo di maturazione delle stesse e rilevato nel conto economico, avendo quale contropartita l'iscrizione di un debito al passivo dello stato patrimoniale, per le opzioni regolate per cassa, ed il patrimonio netto, per le opzioni regolate con l'emissione di azioni.

L'applicazione di tale principio ha avuto un impatto positivo sul patrimonio netto, per la quota relativa ai piani di pagamenti basati su azioni della Capogruppo a favore di dipendenti di altre Società del Gruppo.

ULTERIORI IMPATTI

Azioni proprie

Le azioni proprie sono state acquistate nel corso del 2004 a seguito di un piano deliberato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 4 maggio 2004. Con l'adozione dei principi contabili IAS/IFRS non è più consentita l'iscrizione delle azioni proprie tra le attività, che sono invece direttamente dedotte dal patrimonio netto. Pertanto, si è proceduto a stornare il corrispondente valore dal patrimonio netto con un impatto negativo sullo stesso alla data del 1° gennaio 2005.

Imposte differite

La prassi contabile utilizzata fino all'esercizio 2003, prevedeva – in via prudenziale – l'iscrizione in bilancio delle imposte differite attive limitatamente alle differenze temporanee deducibili che, sulla base di piani industriali, si riteneva di poter utilizzare nel successivo triennio, e solo di quelle relative a costi già imputati a conto economico di cui già si conosceva, con certezza, l'esercizio nel quale sarebbero risultati deducibili dal reddito imponibile. Nel corso dell'esercizio 2004 sono state eliminate le limitazioni sopra indicate, allineandosi alla prassi comunemente adottata. Alla data di transizione l'impatto negativo sul patrimonio netto è da attribuire alle imposte connesse alle attività e passività iscritte in base ai principi contabili italiani ed eliminate in quanto non ammesse dagli IAS/IFRS.

Dividendi incassati

I dividendi la cui distribuzione viene deliberata da parte dell'assemblea dopo la data del bilancio, secondo lo IAS 18 non possono essere iscritti nel conto economico. È incompatibile con i principi contabili internazionali la prassi italiana che prevede la contabilizzazione dei dividendi con il criterio della competenza ovvero dell'esercizio di maturazione dell'utile, qualora il Consiglio di Amministrazione della società controllata approvi il progetto di Bilancio prima di quella della controllante.

La situazione patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2005 secondo gli IAS/IFRS riflette una diminuzione del patrimonio netto, per effetto della mancata contabilizzazione dei dividendi privi dei requisiti previsti dai principi internazionali; tale riduzione è quasi per intero controbilanciata dalla rilevazione dei dividendi deliberati ed incassati nei periodi successivi.

Partecipazioni in società controllate e collegate

In base a quanto disposto dall'IFRS 3 le operazioni di acquisizione di partecipazioni di controllo che si sono concretizzate successivamente alla data di transizione, devono essere misurate ai rispettivi fair value alla data di scambio degli strumenti ordinari rappresentativi di capitale. L'applicazione di tale principio all'operazione di acquisizione di HVB e BA-CA ha comportato un impatto positivo sul patrimonio netto.

Effetti fiscali

L'effetto sul patrimonio netto e sull'utile netto, derivante dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS è stato rilevato al netto del relativo impatto fiscale, determinato sulla base della normativa vigente. In particolare lo stanziamento per Ires è stato determinato applicando l'aliquota del 33%, mentre non si è proceduto alla rilevazione degli effetti Irap in quanto la relativa base imponibile risulta prospetticamente negativa.

SINTESI

Come sopra illustrato e come figura dalle tavole di riconciliazione del patrimonio netto e dell'utile netto, in precedenza riportate:

- la prima adozione dei principi contabili IAS/IFRS ha comportato una riduzione di 820 milioni del patrimonio netto al 1° gennaio 2005, al netto dei correlati effetti fiscali, dovuta principalmente allo storno dei dividendi, precedentemente contabilizzati per maturazione per -1.712 milioni, in parte compensato dalla valutazione positiva degli strumenti finanziari per 1.170 milioni. Sulla variazione negativa ha inciso per -358 milioni anche la deduzione dal patrimonio netto delle azioni proprie, precedentemente iscritte tra le attività;
- il patrimonio netto al 31 dicembre 2005 presenta un impatto positivo di 1.017 milioni, sempre al netto dei correlati effetti fiscali, da attribuire per +2.119 milioni alla riserva connessa all'acquisizione di HVB e BA-CA, per +1.254 milioni alla valutazione degli strumenti finanziari, in parte compensati dallo storno dei dividendi per maturazione -2.088 milioni e dall'iscrizione nel patrimonio netto delle azioni proprie -358 milioni;
- l'utile netto dell'esercizio 2005, ricostruito in base ai principi contabili IAS/IFRS, è risultato inferiore di 480 milioni, al netto dell'effetto fiscale, rispetto a quanto risultante dall'applicazione dei principi contabili italiani. Tale differenza è da attribuire ai dividendi per maturazione per -376 milioni ed alla valutazione degli strumenti finanziari per -97 milioni;

ATTIVITÀ DI REVISIONE CONTABILE SULLE RICONCILIAZIONI RICHIESTE DALL'IFRS 1

Le riconciliazioni agli IAS/IFRS dei saldi patrimoniali al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005, nonché quella dei saldi economici dell'esercizio 2005, corredate delle relative note esplicative, sono state assoggettate a revisione contabile completa da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione in data 11 ottobre 2006.

справедливість
reciprocity
reciprocità
Respekt
átláthatóság
fiducia

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Relazione della Società di revisione

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1
Telefax 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sui prospetti di riconciliazione IFRS

Al Consiglio di Amministrazione di
UniCredito Italiano S.p.A.

1 Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione del patrimonio netto al 1° gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 e del risultato economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 di UniCredito Italiano S.p.A. e delle relative note esplicative (nel seguito i "prospetti di riconciliazione IFRS"), presentati secondo i criteri e le modalità previsti nella Comunicazione Consob n. 6064313 del 28 luglio 2006 nella appendice denominata "Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS della Capogruppo" della relazione semestrale al 30 giugno 2006. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio d'esercizio di UniCredito Italiano S.p.A chiuso al 31 dicembre 2005, predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio, da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 11 aprile 2006. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli amministratori di UniCredito Italiano S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei dati relativi ad alcune società controllate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano lo 0,4% circa del totale attivo al 31 dicembre 2005, è di altri revisori.

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company, is a member firm of KPMG International, a Swiss cooperative.

Milano Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia Catania
Como Firenze Genova Lecce
Napoli Novara Padova Palermo
Parma Perugia Pescara Roma
Torino Treviso Trieste Udine
Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 6.260.400,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Part IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI

3 A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1, sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e le modalità previsti nella Comunicazione Consob n. 6064313 del 28 luglio 2006.

Milano, 11 ottobre 2006

KPMG S.p.A.

Mario Corti
Socio

Concept creativo: Draft Italy

Realizzazione a cura di:
Mercurio S.r.l. Studi di promozione pubblicitaria - Milano

Stampa: CentroStampa 73 S.n.c. - Castelseprio (VA)
Ottobre 2006

Volume stampato su carta ecologico-riciclata certificata.

UniCredit Group