

UniCredit S.p.A
Sede Sociale: Roma, via A. Specchi, 16
Direzione Generale: Milano, piazza Cordusio
Iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, 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 6.683.354.828,50 interamente versato





Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Dieter Rampl **Presidente**

Gianfranco Guty **Vice Presidente Vicario**

Franco Bellei
Berardino Libonati
Fabrizio Palenzona
Anthony Wyand **Vice Presidenti**

Alessandro Profumo **Amministratore Delegato**

Manfred Bischoff
Vincenzo Calandra Buonauro
Enrico Tommaso Cucchiani
Donato Fontanesi
Francesco Giacomini
Piero Gnudi
Friedrich Kadnoska
Max Dietrich Kley
Marianna Li Calzi
Salvatore Ligresti
Luigi Maramotti
Antonio Maria Marocco
Carlo Pesenti
Hans-Jürgen Schinzler
Nikolaus von Bomhard
Franz Zwickl **Consiglieri**

Lorenzo Lampiano **Segretario**

Collegio Sindacale

Giorgio Loli **Presidente**

Gian Luigi Francardo
Siegfried Mayr
Aldo Milanese
Vincenzo Nicastro **Sindaci Effettivi**

Massimo Livatino
Giuseppe Verrascina **Sindaci Supplenti**

KPMG S.p.A. **Società di Revisione**

Ranieri de Marchis **Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**



Indice

Nota alla relazione finanziaria semestrale	6
Relazione intermedia sulla gestione	9
Principali dati del Gruppo UniCredit	10
Schemi di bilancio riclassificati	12
Stato Patrimoniale	12
Conto Economico	13
Conto Economico Consolidato	14
Secondo trimestre 2008	14
Evoluzione trimestrale	15
L'azione UniCredit	16
Risultati e andamento della gestione	17
Lo scenario esterno	17
Principali risultati e performance del semestre	20
Contributo delle divisioni ai risultati di Gruppo	24
Altre informazioni	50
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo	82
Evoluzione prevedibile della gestione	83
Bilancio semestrale abbreviato consolidato	85
Schemi di bilancio consolidato	87
Note illustrative	97
Parte A) Politiche contabili	99
Parte B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato	133
Parte C) Informazioni sul Conto Economico Consolidato	149
Parte D) Informativa di settore	161
Parte E) Informativa sui rischi e sulle relative politiche di copertura	167
Parte H) Operazioni con parti correlate	179
Parte I) Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	183
Allegati	187
Attestazione del bilancio semestrale ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	253
Relazione della Società di revisione	257

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**.

Nota alla relazione finanziaria semestrale

La presente relazione finanziaria semestrale, predisposta in attuazione dell'articolo 154 ter comma 5 del D.Lgs. 24/2/1998 n. 58, è 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.

Sul sito web di UniCredit sono inoltre disponibili sia i comunicati stampa relativi ai fatti di rilievo del periodo, sia la presentazione effettuata al mercato sui risultati del secondo trimestre.

La relazione finanziaria semestrale comprende:

- **la relazione intermedia sulla gestione** nella quale vengono utilizzati schemi di bilancio riclassificati, che comprende, oltre ai commenti sui risultati del periodo ed a quelli sugli altri fatti di rilievo, le ulteriori informazioni richieste dalla CONSOB con comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006 (in particolare i raccordi tra gli schemi riclassificati e quelli obbligatori) e l'informativa, sempre richiesta da CONSOB, sugli *special purpose entities* e prodotti strutturati di credito, sul *fair value* e sui derivati con clientela;
- **gli schemi di bilancio semestrale abbreviato**, esposti a confronto con quelli del 2007; in particolare, come previsto dallo IAS 34, lo stato patrimoniale è stato confrontato con i dati al 31 dicembre 2007, mentre il conto economico, le variazioni del patrimonio netto ed il rendiconto finanziario sono confrontati con i corrispondenti dati relativi al primo semestre dell'anno precedente, già pubblicati nella relazione semestrale 2007;

- **le note illustrative**, 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'attestazione del bilancio semestrale ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni;**
- **la relazione della Società di revisione** da parte della KPMG S.p.A., nella forma della revisione contabile limitata.

Le principali variazioni dell'area di consolidamento intervenute dalla chiusura dell'esercizio 2007 sono riconducibili:

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

Le ulteriori più significative variazioni di perimetro intervenute tra giugno e dicembre 2007 si riferiscono:

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

Immo Profil, consolidati a partire da dicembre 2007;

- all'uscita di LocatRent, ceduta da Locat a fine agosto, e di FMS Bank, ceduta da HVB a fine dicembre.

I conti economici riclassificati del 2007 utilizzati a fini comparativi nella relazione intermedia sulla gestione sono quelli ricostruiti nell'ipotesi che l'aggregazione con il Gruppo Capitalia fosse avvenuta all'inizio dell'anno. Per consentire confronti il più possibile omogenei, nel prospetto del conto economico riclassificato vengono anche esposte le variazioni "normalizzate" rispetto al primo semestre 2007, che tengono conto sia delle altre variazioni di perimetro, oltre al Gruppo Capitalia già incluso nel pro-forma, sia delle variazioni dei cambi ai quali sono convertiti i conti economici delle controllate, sia degli effetti della riforma del TFR e del fondo pensione di Bank Austria sulle spese del personale del primo semestre 2007.

Si ricorda che a partire dalla trimestrale di marzo 2008 è stato modificato lo schema del conto economico riclassificato per avere una rappresentazione gestionalmente più corretta dei risultati del leasing operativo e per non influenzare le singole voci dello schema con gli effetti economici dell'allocatione del costo di acquisto relativo all'aggregazione con il Gruppo Capitalia. Gli ammortamenti relativi al leasing operativo sono stati riclassificati tra gli altri proventi netti di gestione, dove erano già inclusi i corrispondenti canoni, mentre gli effetti economici dell'allocatione del prezzo di acquisto di Capitalia, al netto delle imposte e dei terzi, sono stati riclassificati a voce propria.

Le principali attività classificate in base al principio contabile IFRS 5 tra le "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" nella situazione patrimoniale di giugno 2008 sono quelle relative ad IRFIS-Mediocredito della Sicilia SpA ed alle attività e passività relative ai 184 sportelli oggetto di cessione così come disposto dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato nell'ambito del Provvedimento di autorizzazione alla fusione per incorporazione in UniCredit SpA di Capitalia SpA.

I risultati per settore di attività vengono infine presentati, come nell'ultimo bilancio pubblicato, in base alla struttura organizzativa approvata dal Consiglio di Amministrazione del luglio 2007, con il dettaglio per le sette Divisioni

di business (Retail, Corporate, Private Banking, Asset Management, Markets & Investment Banking, Poland's Markets, Central Eastern Europe), fino all'utile lordo dell'operatività corrente. Per le Divisioni Poland's Markets e Central Eastern Europe viene anche presentato, nel relativo capitolo, il risultato dopo le imposte.

Anche i conti economici delle Divisioni presentati nella relazione intermedia sulla gestione sono stati ricostruiti, già a partire dalla relazione trimestrale di marzo 2008 in linea con quanto fatto per il consolidato, includendo il Gruppo Capitalia dall'inizio del 2007. Rispetto alla stessa trimestrale di marzo 2008 sono stati peraltro adottati due cambiamenti nella metodologia di allocazione dei costi e ricavi alle Divisioni.

In primo luogo è stata modificata la metodologia per l'allocazione dei costi alle Divisioni dell'ex Gruppo Capitalia, già utilizzata dallo stesso Gruppo prima dell'integrazione con UniCredit, in modo da allineare la struttura di costo delle Divisioni dell'ex Gruppo Capitalia a quella che conseguirà alla riorganizzazione societaria che verrà attuata nel quarto trimestre 2008, descritta nel capitolo "Altre Informazioni". In secondo luogo, tenuto conto del peso crescente nelle risorse e nelle attività della Capogruppo di quelle direttamente riferibili alle Divisioni, a queste ultime sono stati allocati i corrispondenti costi e ricavi già inclusi nel conto economico della stessa Capogruppo. I conti economici delle Divisioni dei periodi precedenti sono stati ricostruiti per tener conto di tali modifiche.



Relazione intermedia sulla gestione

Principali dati del Gruppo UniCredit	10
Schemi di bilancio riclassificati	12
Stato Patrimoniale	12
Conto Economico	13
Conto Economico consolidato	14
Secondo trimestre 2008	14
Evoluzione trimestrale	15
L'azione UniCredit	16
Risultati e andamento della gestione	17
Lo scenario esterno	17
Principali risultati e performance del semestre	20
Contributo delle divisioni ai risultati di Gruppo	24
Divisione Retail	25
Divisione Corporate	28
Divisione Private Banking	33
Divisione Asset Management	36
Divisione Markets & Investment Banking	38
Divisioni CEE e Poland's Markets	41
Divisione CEE	42
Divisione Poland's Markets	47
Altre informazioni	50
Operazione di aggregazione con Capitalia	50
Operazioni societarie e ulteriore razionalizzazione delle attività del Gruppo	55
Schemi di riconduzione per la predisposizione dei prospetti di bilancio riclassificato	62
Informativa relativa ai prodotti strutturati di credito e derivati con clientela	66
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo	82
Evoluzione prevedibile della gestione	83

Principali dati del Gruppo UniCredit

Dati economici (milioni di €)			
	1° SEMESTRE		VARIAZIONE
	2008	2007 PRO-FORMA	
Margine d'intermediazione	14.043	15.541	- 9,6%
Costi operativi	8.361	7.985	+ 4,7%
Risultato di Gestione	5.682	7.556	- 24,8%
Utile lordo dell'operatività corrente	4.377	6.465	- 32,3%
Utile netto di pertinenza del Gruppo	2.873	4.130	- 30,4%

Indici di redditività			
	1° SEMESTRE		VARIAZIONE
	2008	2007 PRO-FORMA	
ROE ¹	14,1%	20,9%	- 6,8
Cost/income ratio	59,5%	51,4%	+ 8,1
EVA (milioni di euro) ²	957	2.230	- 1.273

Dati patrimoniali (milioni di €)			
	CONSISTENZE AL		VARIAZIONE
	30.06.2008	31.12.2007	
Totale attivo	1.059.767	1.021.504	+ 3,7%
Crediti verso Clientela	598.944	576.320	+ 3,9%
Raccolta da clientela e titoli	639.797	630.301	+ 1,5%
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	55.707	57.724	- 3,5%

Coefficienti di solvibilità			
	DATI AL		VARIAZIONE
	30.06.2008	31.12.2007	
Core Tier 1 Ratio (BIS 1)	5,55%	5,83%	- 0,28
Patrimonio totale Vigilanza/Totale attività ponderate (BIS 1)	10,09%	10,11%	- 0,02

Nota: Il Conto Economico 2007 pro-forma include il Gruppo Capitalia dall'1.1.2007.

1. Dati annualizzati. Il patrimonio utilizzato per il rapporto è quello medio del periodo (escluso dividendi da distribuire e riserve di valutazione su attività disponibili per la vendita e su cash-flow hedge), al netto del goodwill iscritto nell'attivo in seguito alle acquisizioni di HVB e Capitalia, effettuate con scambio di azioni e contabilizzate secondo le regole dell'IFRS3.

2. EVA: Economic Value Added, calcolato come differenza tra NOPAT (risultato netto operativo dopo le tasse) e il costo del capitale.

Dati di struttura

	DATI AL		VARIAZIONE
	30.06.2008	31.12.2007	
Dipendenti ³	177.571	169.816	+ 7.755
Dipendenti (pro-quota le società consolidate proporzionalmente)	167.177	159.949	+ 7.228
Sportelli bancari ⁴	10.185	9.714	+ 471

Ratings

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

3. "Full time equivalent". Nei dati indicati le società consolidate proporzionalmente, tra cui il Gruppo Koç Financial Services, sono incluse al 100%. L'aumento rispetto al 31 dicembre 2007 è riconducibile all'ingresso di Ukrasbank (10.418 unità al 30 giugno 2008).

4. Nei dati indicati le società consolidate proporzionalmente, tra cui il Gruppo Koç Financial Services, sono considerate al 100%. L'aumento rispetto al 31 dicembre 2007 è in parte spiegato dall'ingresso di Ukrasbank (457 sportelli al 30 giugno 2008).

Schemi di bilancio riclassificati

Stato Patrimoniale

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

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

Conto Economico

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

Nota: Il Conto Economico 2007 pro-forma include il Gruppo Capitalia dall'1.1.2007.

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

Conto Economico Consolidato

Secondo trimestre 2008

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

Nota: Il Conto Economico 2007 pro-forma include il Gruppo Capitalia dall'1.1.2007.

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

Evoluzione trimestrale

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

Nota: Il Conto Economico 2007 pro-forma include il Gruppo Capitalia dall'1.1.2007.

L'azione UniCredit

Informazioni sul titolo azionario

	1° SEM. 2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Prezzo ufficiale azione ordinaria (€)										
- massimo	5,697	7,646	6,727	5,864	4,421	4,425	5,255	5,865	6,115	5,787
- minimo	3,848	5,131	5,564	4,082	3,805	3,144	3,173	3,202	3,586	3,845
- medio	4,701	6,541	6,161	4,596	4,083	3,959	4,273	4,830	4,976	4,606
- fine periodo	3,848	5,659	6,654	5,819	4,225	4,303	3,808	4,494	5,572	4,924
Numero azioni (milioni)										
- in circolazione a fine periodo ¹	13.195,9	13.278,4	10.351,3	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 di cui: azioni di risparmio	21,7	21,7	21,7	21,7	21,7	21,7	21,7	21,7	21,7	21,7
- medio ¹	13.195,2	11.071,6	10.345,2	6.730,3	6.303,6	-	-	-	-	-
Dividendo										
- complessivo (milioni)		3.431	2.486	2.276	1.282	1.080	995	724	649	648
- unitario per azione ordinaria		0,260	0,240	0,220	0,205	0,171	0,158	0,141	0,129	0,129
- unitario per azione di risparmio		0,275	0,255	0,235	0,220	0,186	0,173	0,156	0,137	0,137

Indici di Borsa

		IAS/IFRS					DL. 87/92				
	1° SEM. 2008	2007	2006	2005	2004	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Patrimonio netto (milioni €)	55.707	57.724	38.468	35.199	14.373	14.036	13.013	12.261	9.535	8.644	7.708
Utile netto (milioni €)	2.873	5.961	5.448	2.470	2.069	2.131	1.961	1.801	1.454	1.395	1.287
Patrimonio netto per azione (€)	4,22	4,35	3,72	3,42	2,30	2,21	2,06	1,95	1,89	1,72	1,55
Price/ Book value	0,91	1,30	1,79	1,70	1,84	1,91	2,09	1,96	2,38	3,24	3,18
Earnings per share (€) ²	0,44	0,54	0,53	0,37	0,33	0,34	0,31	0,29	0,28	0,28	0,26
Payout ratio (%)		57,6	45,6	92,1		60,2	55,1	55,2	49,8	46,5	50,3
Dividendo azione ordinaria/ prezzo medio (%)		3,97	3,90	4,79		5,02	4,32	3,70	2,92	2,59	2,80

1. Il numero di azioni è al netto delle azioni proprie.

2. Il dato del primo semestre 2008 è annualizzato.

Utile per azione (€)



1. Dato annualizzato

Risultati e andamento della gestione

Lo scenario esterno

Contesto macroeconomico

Nella prima metà del 2008, l'economia mondiale si è confermata su un buon ritmo di crescita, grazie ad uno sviluppo ancora sostenuto per le economie emergenti che ha in parte compensato la progressiva chiusura dei differenziali di crescita tra gli Stati Uniti ed Eurozona. Nel secondo trimestre dell'anno, la debolezza della domanda interna americana ha cominciato infatti a farsi sentire in Eurozona, inducendo un rallentamento nella crescita dell'Area, amplificato dall'ulteriore rafforzamento dell'euro e dalla divergenza nella politica monetaria tra la FED e la BCE. A gravare poi su entrambe le economie avanzate la perdurante accelerazione del prezzo del petrolio, aumentato in termini nominali del 150 per cento dall'inizio del 2007 (ed attestatosi a fine giugno a 137 dollari al barile).

Per gli Stati Uniti, la crescita del PIL nel primo trimestre si è confermata positiva (1,0% t/t annualizzato, da uno 0,6% nel quarto trimestre del 2007), e se da un lato ha allontanato l'inizio di una vera e propria fase recessiva, dall'altro comunque ha dato conferma che una stagnazione è in atto. Il contributo alla crescita degli investimenti residenziali è stato ancora una volta pesantemente negativo (-1,12%) - data una contrazione del 25% t/t annualizzato - a cui si è aggiunta una maggiore debolezza sia dei consumi privati che degli investimenti non residenziali, che nel primo trimestre hanno visto diminuire il loro contributo alla crescita del PIL rispetto al trimestre precedente (rispettivamente a 0,81% e 0,06%).

Dalle indicazioni che provengono dai dati a frequenza mensile, per il secondo

trimestre lo scenario si è mantenuto in linea con il primo trimestre, grazie ad una certa tenuta del settore manifatturiero americano. Se, infatti, la produzione industriale è cresciuta solo dello 0,2% a/a in maggio, l'indice di fiducia ISM manifatturiero si è riportato in giugno al di sopra della soglia che indica espansione (a 50,2). Più incerta la crescita dei consumi delle famiglie, dopo che l'indice di fiducia dei consumatori è sceso nuovamente in giugno, portandosi a 56,4, il valore più basso dal maggio del 1980. Eppure, i rimborsi erogati alle famiglie americane nel mese di maggio dovrebbero per qualche mese aiutarle a compensare la perdita di potere d'acquisto legato all'aumento dei prezzi delle materie prime.

Questo quadro di generale rallentamento per l'economia americana non ha impedito però alla FED, pur lasciando invariato al 2% il tasso *target* sui *Fed Funds* in giugno, di evidenziare nel comunicato della riunione del FOMC, una maggiore attenzione alle aspettative di inflazione, il cui aumento è legato alle incertezze sulla evoluzione futura dei prezzi dell'energia e delle altre materie prime.

In Europa, dopo la crescita deludente nel quarto trimestre del 2007, il PIL ha registrato un nuovo rialzo nel primo trimestre del 2008 (crescendo dello 0,7% t/t e 2,1% a/a), sostenuto da una crescita economica particolarmente forte in Germania (1,5% t/t e 2,6% a/a). In Italia, l'espansione del PIL è stata invece più contenuta, pari ad uno 0,5% t/t, ed ha praticamente compensato il calo dello 0,4% t/t osservato nell'ultimo trimestre del 2007.

Tuttavia, alla accelerazione del primo trimestre è seguito nei mesi successivi un *trend* di progressivo indebolimento, con gli indicatori a frequenza mensile che

evidenziano una possibile stagnazione per il secondo trimestre del 2008.

La dinamica della produzione industriale ha mostrato infatti una decisa frenata nel mese di maggio nelle principali economie dell'Area. In particolare, nel periodo aprile-maggio, rispetto al primo trimestre, sia la Germania che l'Italia hanno evidenziato una contrazione dell'*output* dell'industria (rispettivamente, -1,9% e -0,5%). Nel mese di giugno, inoltre, gli indicatori derivati dalle indagini di fiducia presso le imprese hanno continuato a deteriorarsi, con l'indice PMI del manifatturiero che in Eurozona è sceso per la prima volta in giugno al di sotto della soglia critica della stagnazione.

Sul fronte dei consumi, nonostante la situazione del mercato del lavoro rimanga ancora favorevole, con il tasso di disoccupazione stabile al 7,2% in maggio, la dinamica si mostra in generale debole anche in Eurozona, con le vendite al dettaglio che nel periodo gennaio-maggio si sono contratte dello 0,7% a/a. Anche qui, a penalizzare i consumi, la progressiva perdita di potere d'acquisto delle famiglie.

I forti aumenti del prezzo del petrolio, e delle materie prime in generale, hanno infatti innescato una accelerazione dei prezzi, che ha portato l'inflazione dei prezzi al consumo in Eurozona al 4,0% nel mese di giugno. La crescita riflette comunque ancora l'impatto diretto dell'aumento dei prezzi delle materie prime sulle componenti dell'energia e degli alimentari, lasciando l'inflazione *core* al di sotto del 2% in giugno (+1,8%). In questo contesto, la Banca Centrale Europea ha deciso un rialzo di 25 punti base dei tassi di riferimento ad inizio luglio, portandoli al 4,25%. La decisione è stata presa per prevenire possibili impatti che la recente accelerazione dei

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Lo scenario esterno (SEGUE)

prezzi può avere su salari e stipendi e per ribadire la ferma determinazione di garantire un solido ancoraggio alle aspettative di inflazione. Tale impegno si mostra particolarmente importante in un contesto in cui il credito continua a crescere a tassi rapidi, senza che siano finora emersi segnali di restringimento dell'offerta di credito come conseguenza della crisi finanziaria.

Per quanto riguarda i paesi della CEE, dopo aver raggiunto un picco del ciclo di crescita economica nel 2007 (6,7% a/a in media), la regione ha cominciato a mostrare i primi segnali di rallentamento nel primo semestre dell'anno. Tuttavia questo rallentamento è più accentuato nei Baltici, mentre è ancora meno evidente nei paesi dell'Europa Centrale. La crescita economica ha continuato ad essere supportata sia dalla domanda interna che estera. Consumi e investimenti hanno, tuttavia, cominciato a decelerare, risentendo dell'aumento dei tassi di interesse, nonché delle crescenti pressioni inflazionistiche. L'inflazione è aumentata un po' ovunque, a causa principalmente dell'aumento dei prezzi del petrolio e degli alimentari a livello internazionale.

La crisi di liquidità e di credito ha avuto delle ripercussioni moderate sulla CEE nel primo semestre dell'anno, con l'eccezione del Kazakistan. In Kazakistan, il rallentamento del credito, assieme al cedimento del mercato immobiliare residenziale, ha frenato la domanda domestica; ciononostante, la crescita del Pil per il 2008 si attesterà intorno al 4.5% (grazie alla domanda estera di petrolio e gas). Gli investitori internazionali hanno cominciato ad essere più selettivi verso la regione. Gli *spread* sui CDS (*Credit Default Swap*), dopo essere più che raddoppiati da inizio anno a metà marzo in molti paesi, sono diminuiti nelle settimane successive,

per ritornare a risalire dai primi di maggio soprattutto nei paesi più vulnerabili, caratterizzati da squilibri di carattere economico e/o politico. In particolare, in Ucraina, Turchia e Lettonia, i CDS hanno raggiunto a fine giugno valori superiori a quelli di metà marzo. Una certa volatilità ha anche caratterizzato il mercato dei cambi, con l'eccezione dello *zloty* polacco e della corona ceca, da una parte, e della corona slovacca, dall'altra, i quali percepiti come "*safe haven*" i primi, e beneficiando dei passi di avvicinamento all'euro la seconda, hanno continuato a godere di un trend di generale apprezzamento.

Le banche centrali hanno continuato ad attuare politiche monetarie restrittive. In particolare, in Polonia, il Consiglio di Politica Monetaria ha alzato i tassi di interesse di 100pb da inizio anno, portandoli al 6,0% a fine giugno, al fine di contrastare la crescita dei prezzi. Per lo stesso motivo, la banca centrale rumena ha alzato i tassi di 225pb nello stesso periodo, mentre la banca centrale ungherese ha portato il principale tasso di riferimento da 7,50 a 8,50%. Anche la banca centrale turca è tornata su posizioni restrittive nel secondo trimestre dell'anno alzando i tassi di 100pb, per far fronte anche ad un clima di incertezza sulla scena politica, mentre la banca centrale serba ha aumentato nel corso del semestre i tassi di 575 pb portandoli a 15,75%.

Contesto bancario e mercati finanziari

La crisi americana ha continuato a ripercuotersi sui mercati finanziari europei anche nel corso del primo semestre del 2008, ulteriormente aggravata dalle pressioni sui prezzi delle materie prime, mentre sul mercato del credito l'impatto si è confermato relativamente modesto. Infatti, in Eurozona nel suo complesso i prestiti hanno continuato a crescere a tassi decisamente sostenuti, mediamente sopra il 10%, a tutto maggio 2008, pur presentando un relativo assestamento a partire dal secondo trimestre. La dinamica complessiva degli impieghi a livello settoriale è derivata principalmente dalla domanda delle società non finanziarie, sostenute dal robusto ciclo degli investimenti, mentre i prestiti alle famiglie (per acquisto abitazioni in particolare) hanno risentito in tutti i principali paesi dei progressivi rialzi dei tassi d'interesse che hanno caratterizzato tutto l'ultimo biennio. A livello paese, inoltre, è la Germania che ha maggiormente contribuito a sostenere la dinamica degli impieghi, così come la crescita economica dell'intera area.

Passando a considerare nel dettaglio i tre paesi di riferimento per il Gruppo, in Italia i prestiti complessivi (al settore privato) sono cresciuti a maggio 2008 dell'8,2% a/a in rallentamento rispetto al 9,8% di dicembre 2007, mentre in Austria l'aumento è stato del 4,3% (+3,6% a/a a dicembre '07). In Germania i prestiti nel complesso sono aumentati del 3,4% a/a a maggio (secondo le statistiche mensili BCE), un incremento relativamente poco sostenuto rispetto agli altri paesi europei, ma elevato per gli *standard* tedeschi e, soprattutto, in ulteriore accelerazione (2,1% a dicembre '07), grazie al settore corporate che a maggio ha fatto registrare

una crescita a/a degli impieghi pari al 10,2% a/a (7,4% a dicembre '07 secondo i dati BCE).

Anche in Italia i prestiti alle imprese si sono confermati particolarmente dinamici, crescendo del 12,6% a/a (13,2% a dicembre '07), mentre in Austria sono aumentati del 9,3% (7,5% a/a a dicembre '07). La domanda di credito da parte delle famiglie ha invece rallentato marcatamente, portandosi in particolare in Italia sul 3,4% a/a dal 7,8% di dicembre '07, mentre in Germania si è confermata su tassi negativi anche a maggio (-1% rispetto al -1,3% a dicembre '07). Solo in Austria i mutui hanno presentato una dinamica in relativa accelerazione.

Anche dal lato della raccolta si è registrata nel corso del primo semestre una crescita sempre sostenuta dei volumi, in taluni casi con aumenti dei depositi addirittura superiori a quelli dei prestiti. In particolare ciò si è verificato in Eurozona ed anche in Germania, ove i depositi sono cresciuti a maggio del 7,8% a/a grazie soprattutto ai *time deposits* con scadenza fino a 2 anni. Anche in Austria si è confermata la maggior

vivacità dei *time deposits* a breve termine. In Italia, i depositi, anche se hanno mostrato segnali di ripresa nei mesi più recenti, sono cresciuti su ritmi molto più contenuti (+4,8% a/a a maggio secondo le stime ABI da 2,4% a/a a dicembre '07), in quanto la preferenza maggiore ha continuato a indirizzarsi verso le obbligazioni bancarie, il cui incremento si è portato sul 17% a/a a maggio secondo l'ABI dal 12,1% di dicembre '07.

Dal lato dei tassi bancari, nel secondo trimestre '08 è tornata a prevalere la tendenza all'aumento sia dei tassi attivi che passivi in tutti e tre i paesi considerati, con rialzi più marcati tuttavia sui tassi passivi. Ne è conseguito un generale restringimento della forbice (differenza tra tasso prestiti e tasso depositi) nel primo semestre, non solo in Germania e Austria dove i tassi attivi sono più vischiosi di quelli passivi, ma anche in Italia. In dettaglio, lo spread bancario in Italia si è ridotto nel primo semestre 2008 di 5pb rispetto a dicembre '07, mentre in Austria è sceso di 10pb e in Germania si è contratto di 13pb.

I mercati finanziari nel corso del secondo trimestre 2008 hanno registrato le perdite

maggiori (concentrate principalmente nel mese di giugno). La Borsa Italiana ha presentato la performance nel complesso peggiore, con un calo nel primo semestre del 23,9% su dicembre '07, mentre l'indice *Morgan Stanley Capital Index Europe* è calato nel periodo del 18,9%.

La borsa austriaca (ATX) ha perso il 12,8% e quella tedesca si è contratta del 20,4%. Il mercato dei fondi comuni ha in generale risentito della negativa *performance* azionaria, in particolare l'industria italiana, che continua ad essere penalizzata da consistenti deflussi.

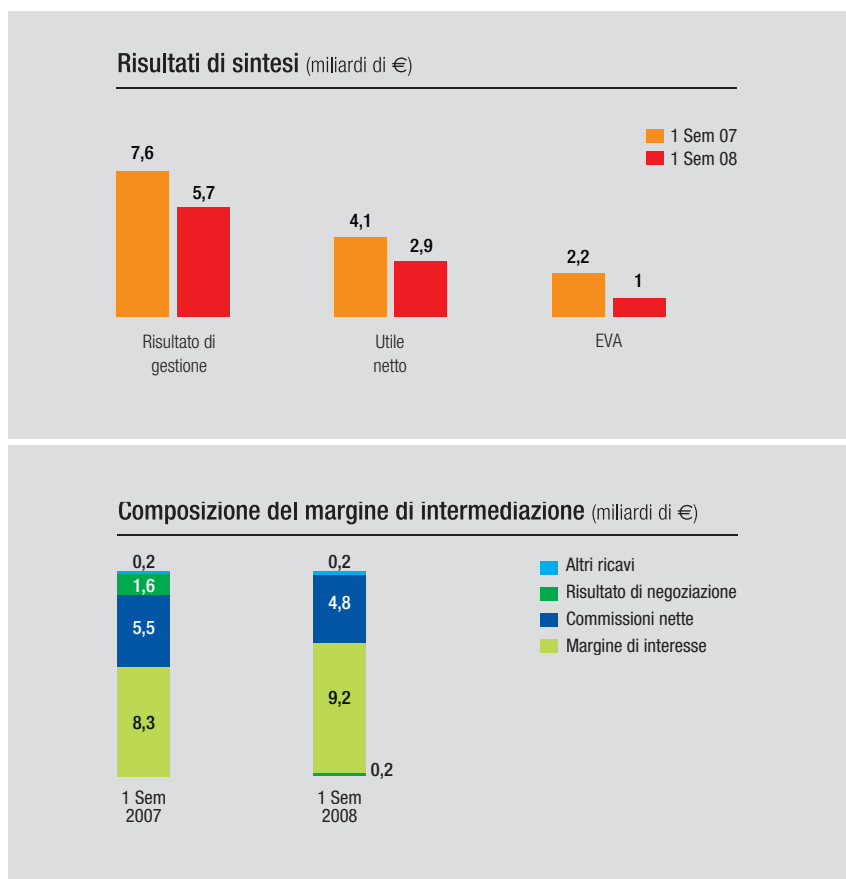
La raccolta netta nel primo semestre '08 è stata negativa per 70 miliardi in Italia (-53 miliardi nell'intero 2007) e negativa per 7,2 miliardi in Austria (-2,7 miliardi nell'intero 2007), mentre è risultata positiva per 21,1 miliardi in Germania (esclusi i fondi istituzionali) sempre nel periodo gennaio-maggio '08 (+28,7 miliardi nel 2007).

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Principali risultati e performance del semestre

I risultati consolidati del Gruppo al 30 giugno 2008 continuano a risentire della perdurante congiuntura negativa dei mercati finanziari, anche se il secondo trimestre dell'anno ha segnato per il Gruppo un'inversione di tendenza, che ha interessato in particolare la Divisione Markets & Investment Banking, la più colpita nel primo trimestre. Per contro, prosegue il buon andamento delle attività tradizionali di *commercial banking*, trainate dalle Banche presenti nei paesi dell'Europa Centro Orientale, a conferma della validità del modello di business in termini di diversificazione geografica e settoriale. Complessivamente i risultati del Gruppo si confermano positivi ed in crescita rispetto al trimestre precedente.

Il primo semestre 2008 ha chiuso con un **Utile netto** di 2.873 milioni, in calo del 30,4% sul primo semestre 2007 proforma e del 27,7% su basi omogenee¹, calo imputabile essenzialmente alla *performance* negativa della Divisione MIB nel primo trimestre. Infatti l'**Utile netto** di Gruppo, al netto della sopra citata Divisione, risulterebbe in crescita del 4,2% (a/a pro-forma). A conferma del buon andamento registrato nella seconda parte del semestre, l'**Utile netto** registrato nel secondo trimestre, pari a 1.866 milioni, è in linea con il precedente esercizio su basi omogenee. Parallelamente la capacità di creare valore ha avuto un *trend* crescente nel primo semestre 2008, con l'**EVA** del secondo trimestre 2008 pari a 944 milioni, in incremento sul primo trimestre dell'anno, per arrivare ad un dato semestrale al 30 giugno 2008 di 957 milioni, in decremento di 1.273 milioni sul primo semestre 2007 pro-forma, ma quasi in linea con il precedente esercizio al netto della Divisione MIB.



Per quanto riguarda l'andamento della gestione caratteristica, il Gruppo ha conseguito nel primo semestre 2008 un **Risultato di gestione** di 5.682 milioni, in calo del 24,8% rispetto allo scorso esercizio proforma (-23,5% a cambi e perimetri costanti). La flessione si ridurrebbe al 2,9% escludendo il contributo della Divisione MIB. Andando ad analizzare le *performance* divisionali, si osserva da un lato l'eccezionale risultato della divisione CEE, che chiude il primo semestre con un risultato in crescita del 39,3% (+42% la variazione nel secondo

trimestre 2008), dall'altro la significativa tenuta della redditività delle attività di *commercial banking* in Italia, Austria e Germania, con la Divisione Retail che registra un incremento del 6,3% sul primo semestre 2007 pro-forma ed il Corporate del 2%. Nel secondo trimestre 2008, che ha segnato un ritorno della Divisione MIB ad una redditività operativa positiva (446 milioni contro un risultato negativo nel primo trimestre di -673 milioni), il **Risultato di gestione** si attesta a 3.371 milioni, con una variazione negativa a/a normalizzata

1. Come descritto nella Nota alla Relazione finanziaria semestrale, l'operazione di aggregazione con il Gruppo Capitalia ha avuto efficacia dal 1° ottobre 2007 e pertanto nell'analizzare i risultati del primo semestre dell'anno il confronto a/a viene effettuato rispetto al primo semestre 2007 "pro-forma"; inoltre, si farà altresì riferimento alle variazioni rispetto all'anno precedente su basi omogenee, ovvero a cambi e perimetro costanti ed al netto degli effetti della riforma del TFR e del fondo pensioni di Bank Austria sulle spese del personale del primo semestre 2007 (variazione "normalizzata").

decisamente più contenuta rispetto a quella registrata nell'intero semestre (-7,4%).

Sull'andamento del Risultato di gestione ha influito la dinamica dei ricavi di Gruppo nel primo semestre 2008, con il **Margine di intermediazione** a 14.043 milioni, in decremento del 9,6% a/a pro-forma, ma positivo del 7,9% se guardiamo alle attività di *commercial banking*². Inoltre, anche per i ricavi consolidati, si rileva una migliore *performance* nel secondo trimestre 2008, con un **Margine di intermediazione** di 7.594 milioni (-2,8% sul pro-forma).

Passando ad esaminare le principali componenti reddituali, si rileva nel primo semestre 2008 un incremento a due cifre del **Margine d'interesse**, pari a 9.218 milioni, in crescita dell'11,0% a/a sul dato pro-forma (+9,2% la variazione normalizzata). La crescita è da attribuire essenzialmente all'aumento dei volumi, sia sul fronte dei **Crediti verso clientela** (che sfiorano i 599 miliardi, +3,9% rispetto al valore di chiusura dell'anno precedente e +7,4% rispetto a fine giugno 2007 proforma), che su quello della **Raccolta da clientela** (pari a 402 miliardi, +3,0% su dicembre e +8,0% rispetto al primo semestre 2007 proforma). Un effetto positivo, seppur limitato, sul Margine d'interesse è derivato anche dalla dinamica dei tassi di mercato.

Dal punto di vista divisionale, tutti i segmenti di *business* hanno contribuito in maniera significativa all'andamento positivo del **Margine di interesse**: dal significativo +45,9%³ della Divisione CEE, a/a sul semestre 2007 pro-forma che ha accresciuto il suo peso sul Margine di interesse complessivo al 15,6%, fino alle dinamiche di crescita più contenute delle

Divisioni Retail e Corporate (rispettivamente +6,5% e del +8,2% a/a proforma).

Si osserva innanzitutto che il valore complessivo delle **Commissioni nette** mostra un decremento del 12,3% a/a (-12,8% a cambi e perimetro costanti) attestandosi a 4.802 milioni. Tale andamento è da imputarsi essenzialmente all'influenza della congiuntura negativa dei mercati sulle attività di negoziazione e di gestione del risparmio. A livello di apertura divisionale, si registra peraltro l'ottima *performance* della divisione CEE, con Commissioni nette nel primo semestre 2008 in decisa crescita del 25,2% a/a, (+13,8 su basi omogenee), mentre tutte le altre Divisioni hanno registrato un dato semestrale in più o meno marcata flessione (MIB e Asset management, in misura più contenuta Poland's Market, Private e Corporate) o stabile (nel caso della Divisione Retail). Una conferma dell'impatto della crisi dei mercati finanziari si ha dall'analisi per tipologia, laddove si evidenzia un generale calo delle commissioni relative ai servizi di

gestione e amministrazione del risparmio (-20,2%), che si declina in un deciso calo delle commissioni legate agli organismi di investimento collettivo del risparmio (-26,6%), di quelle relative al collocamento dei prodotti assicurativi (-20,8%) e alle altre attività dell'area titoli (-10,9%), oltre che, in misura minore, nella flessione delle commissioni relative alle gestioni patrimoniali (-4,7%). Parallelamente, si osserva come, alla fine del primo semestre 2008, i volumi complessivi delle attività gestite dalle società di Asset Management del Gruppo abbiano subito una significativa contrazione (-16% sul dato a fine dicembre 2007 e -25% a/a). Sul fronte delle altre tipologie, legate all'attività tradizionale di commercial banking del Gruppo, si registra da un lato la tenuta delle commissioni per incassi e pagamenti (+0,5%) nonché l'incremento delle commissioni per altri servizi (+4,6%), dall'altro, una flessione delle commissioni relative ai conti correnti, finanziamenti e crediti di firma (-6,9%) e di quelle relative alla negoziazione di valute ed operazioni di servizio con l'estero (-15,6%).

Commissioni nette			(milioni di €)	
	1° SEMESTRE		VARIAZIONE	
	2008	2007 PROFORMA	ASSOLUTA	%
Servizi di gestione e amministrazione del risparmio	2.179	2.731	- 552	- 20,2%
<i>gestioni patrimoniali</i>	163	171	- 8	- 4,7%
<i>organismi collettivi investimento risparmio</i>	1.038	1.414	- 376	- 26,6%
<i>collocamento di prodotti assicurativi</i>	343	433	- 90	- 20,8%
<i>altre attività area titoli</i>	635	713	- 78	- 10,9%
Conti correnti, finanziamenti e crediti di firma	1.260	1.354	- 94	- 6,9%
Servizi di incasso e pagamento	746	742	+ 4	+ 0,5%
Negoziazione di valute ed operazioni di servizio con l'estero	255	302	- 47	- 15,6%
Altri servizi	362	346	+ 16	+ 4,6%
Totale	4.802	5.475	- 673	- 12,3%

2. Ricavi consolidati relativi alle Divisioni Retail, Corporate, Private, CEE e Poland's Market.

3. Per la divisione CEE occorre tenere conto dei nuovi consolidamenti delle banche acquisite in Ucraina e Kazakistan, non incluse nel 2007.

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Principali risultati e performance del semestre (SEGUE)

L'altra componente dei Proventi di intermediazione e diversi, il **Risultato da negoziazione, copertura e fair value** ha fatto registrare una perdita di 199 milioni (-1.768 milioni sul primo semestre 2007 pro-forma), da imputarsi essenzialmente alla linea *"Structured Credit"*; peraltro il dato del secondo trimestre, positivo per 484 milioni, registra un'inversione di tendenza che è principalmente l'effetto di una ripresa del mercato del credito strutturato.

Proseguendo nell'analisi delle componenti reddituali, si evidenzia come il perdurante impatto negativo della turbolenza dei mercati abbia continuato a incidere sui **Proventi di intermediazione e diversi** (-33,3% a/a sul dato proforma) anche se in misura più contenuta nel secondo trimestre 2008 (-18,1%).

Passando ad analizzare le componenti negative di reddito del Conto Economico consolidato del Gruppo nel primo semestre 2008, si rilevano **Costi operativi** per 8.361 milioni, in significativo calo su basi omogenee (-1,4%), trend confermato anche dal dato del secondo trimestre dell'anno (4.223 milioni, -1,1%), che dimostra l'efficacia delle strategie di razionalizzazione e efficientamento avviate nell'ultimo biennio.

Le **Spese per il personale** sono pari a 5.066 milioni: su basi omogenee si evidenzia una riduzione del 2,8%, da ricondurre agli effetti del piano di incentivazione all'esodo connesso all'operazione di integrazione con l'ex gruppo Capitalia, ad iniziative di ottimizzazione delle risorse impiegate ed alla riduzione dei compensi variabili in relazione alla *performance* della Divisione MIB, fenomeni questi che hanno compensato gli incrementi di costo nei paesi dell'Est Europa derivanti dalle iniziative di espansione della rete e dalle dinamiche salariali.

Gli **organici** (in termini di *Full Time Equivalent* - FTE⁴) al 30 giugno 2008⁵ si attestano a 177.571 unità, con un incremento di 7.755 unità rispetto al dato al 31 dicembre 2007, che si declina nei seguenti fenomeni:

- sviluppo della rete commerciale nella Divisione CEE (circa +12.598 unità) prevalentemente legata all'acquisizione di Ukrstosbank in Ucraina (+10.418) e all'espansione del Gruppo in Kazakhstan (+446), Turchia (+434) e Russia (+461);
- aumento di circa 558 unità in Austria a seguito del consolidamento della società di servizi Infotech (658 unità);
- riduzione di circa 1.422 unità in Italia, principalmente riconducibili al piano di incentivazione all'esodo connesso all'operazione di integrazione con l'ex Gruppo Capitalia;
- riduzione di circa 759 unità in Germania, in gran parte frutto dell'operazione di outsourcing di FMS Bank e pur in presenza dell'inserimento di HVB Leasing nel perimetro di consolidamento (+130);
- riduzione di circa 3.220 unità a seguito della cessione del gruppo BPH.

Al netto della nuova acquisizione in Ucraina, del consolidamento di HVB Leasing e di Infotech, e della cessione di BPH, gli organici di Gruppo risulterebbero in diminuzione di 231 unità, pur in presenza dell'espansione negli altri paesi della CEE.

Per quel che riguarda la componente **Altre spese amministrative**, che nel primo semestre 2008 si attesta a 2.965 milioni, su basi omogenee si evidenzia una sostanziale stabilità rispetto al precedente esercizio (+0,4%). Tale risultato, confermato nel secondo trimestre dell'anno (+0,2% su basi omogenee) può essere letto nei termini, già sopra evidenziati, di un'efficace politica di

Gruppo di bilanciamento delle iniziative di sviluppo nei paesi dell'Est Europa con le azioni di contenimento delle spese realizzate da tutte le Divisioni di *business*.

In leggera crescita risultano, rispetto al primo semestre 2007, le **Rettifiche su immobilizzazioni materiali e immateriali** (+3,8% su basi omogenee), anche per l'espansione in atto nei paesi dell'Europa Centro-Orientale.

In tema di efficienza, è da attribuirsi essenzialmente alla riduzione dei ricavi l'incremento del **Cost/Income Ratio** che nel primo semestre 2008 si attesta al 59,5% (contro il 51,4% del semestre 2007 proforma); peraltro si rileva nel secondo trimestre un *trend* in miglioramento (55,6%) che beneficia parzialmente delle azioni di efficientamento in corso.

Da ultimo, passando ad analizzare i dati relativi alla qualità dell'attivo, si osserva che le **Rettifiche nette su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni** al 30 giugno 2008 ammontano a 1.468 milioni, in incremento dell'8,8% su basi omogenee; tale incremento è in parte riconducibile al deterioramento del ciclo economico e in parte legato alla crescita dei volumi di impiego.

I dati relativi all'**Attivo creditizio** mostrano inoltre come l'aumento delle rettifiche sia da leggersi in relazione alle stringenti politiche di Gruppo volte al contenimento del rischio e al mantenimento di un'elevata qualità dell'attivo. In particolare, il totale dei **Crediti deteriorati** ai valori di bilancio (16,5 miliardi a fine giugno 2008) risulta in diminuzione rispetto al dato di dicembre 2007 sia nei valori assoluti (-0,4 miliardi), sia in rapporto al totale dei **Crediti** (2,75%

4. Personale a libro paga diminuito dei distaccati verso altre società e degli assenti di lungo termine, e aumentato dei distaccati provenienti da altre società; tutte le categorie sono conteggiate per la quota di presenza (quota per cui la società sostiene un costo).

5. Il Gruppo KFS, consolidato proporzionalmente, è incluso al 100%.

Crediti verso clientela - Qualità del credito

(milioni di €)

	SOFFERENZE	INCAGLI	RISTRUTTURATI	CREDITI SCADUTI	TOTALE DETERIORATI	CREDITI PERFORMING	TOTALE CREDITI
Situazione al 30.06.2008							
Valore nominale	27.018	6.427	1.430	2.253	37.128	585.159	622.287
<i>incidenza sul totale crediti</i>	<i>4,34%</i>	<i>1,03%</i>	<i>0,23%</i>	<i>0,36%</i>	<i>5,97%</i>	<i>94,03%</i>	
Rettifiche di valore	17.638	2.281	418	293	20.630	2.713	23.343
<i>in rapporto al nominale</i>	<i>65,3%</i>	<i>35,5%</i>	<i>29,2%</i>	<i>13,0%</i>	<i>55,6%</i>	<i>0,5%</i>	
Valore di bilancio	9.380	4.146	1.012	1.960	16.498	582.446	598.944
<i>incidenza sul totale crediti</i>	<i>1,57%</i>	<i>0,69%</i>	<i>0,17%</i>	<i>0,33%</i>	<i>2,75%</i>	<i>97,25%</i>	
Situazione al 31.12.2007							
Valore nominale	27.759	5.937	1.654	1.856	37.206	562.009	599.215
<i>incidenza sul totale crediti</i>	<i>4,63%</i>	<i>0,99%</i>	<i>0,28%</i>	<i>0,31%</i>	<i>6,21%</i>	<i>93,79%</i>	
Rettifiche di valore	17.827	1.827	449	188	20.291	2.604	22.895
<i>in rapporto al nominale</i>	<i>64,2%</i>	<i>30,8%</i>	<i>27,1%</i>	<i>10,1%</i>	<i>54,5%</i>	<i>0,5%</i>	
Valore di bilancio	9.932	4.110	1.205	1.668	16.915	559.405	576.320
<i>incidenza sul totale crediti</i>	<i>1,72%</i>	<i>0,71%</i>	<i>0,21%</i>	<i>0,29%</i>	<i>2,94%</i>	<i>97,06%</i>	

al 30 giugno 2008 contro il 2,94% di fine anno), nel segno della strategia prudentiale che contraddistingue il Gruppo. La riduzione ha interessato in particolare le **Sofferenze** (-15 pb in termini di rapporto con il totale) e in misura minore i crediti ristrutturati e gli incagli (rispettivamente -4 pb e -2 pb in rapporto al totale crediti), mentre un leggero peggioramento (+4 pb) ha interessato i crediti scaduti. In linea con tale strategia, il **Coverage ratio** (rapporto fra rettifiche di valore e valore nominale dei crediti deteriorati) è passato dal 54,5% di fine 2007 al 55,6% di fine giugno 2008.

Per gli effetti sopra evidenziati l'**Utile lordo dell'operatività corrente** si attesta a 4.377

milioni al 30 giugno 2008, in calo del 30,1% su basi omogenee, anche se si registrerebbe un -2% al netto della Divisione MIB; il dato del secondo trimestre rileva, peraltro, un miglioramento a livello di Gruppo con un più contenuto decremento (-8,3% su basi omogenee). Scontati gli effetti negativi delle **Imposte** (1.041 milioni), dell'**Utile di pertinenza di terzi** (303 milioni) e della *purchase price allocation* dell'operazione Capitalia (160 milioni), si registra nel primo semestre 2008 un **Utile netto di Gruppo** di 2.873 milioni.

Passando ad analizzare gli indicatori patrimoniali secondo i criteri di Basilea 1, il **Core Tier 1 Ratio** passa al 5,55% (dal

5,83% del 31 dicembre 2007) principalmente a causa delle operazioni di acquisizione effettuate durante il primo semestre (ATF, Ukrotzbank, azionisti di minoranza di BA-CA), mentre il **Total Capital Ratio** passa dal 10,11% di fine dicembre 2007 al 10,09% di fine giugno 2008, grazie alle emissioni di strumenti di capitale che compensano gli effetti sul **Core Tier 1 Ratio**. Rispetto ai primo trimestre entrambi i ratios patrimoniali mostrano un incremento.

Le informazioni relative agli assorbimenti patrimoniali calcolati secondo lo standard di Basilea 2 saranno pubblicati, come richiesto dalla normativa, nell'informativa al pubblico (c.d. 3° pilastro).

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Contributo delle Divisioni ai risultati di Gruppo

Dall'analisi dei risultati del Gruppo del primo semestre 2008, sotto il profilo dei contributi divisionali, che si riepilogano nella tabella sottostante, si conferma il

buon andamento delle attività tradizionali di commercial banking e, in ultima analisi, la bontà del modello di business del Gruppo in termini di diversificazione

settoriale e geografica. Nel prosieguo della Relazione l'analisi nel dettaglio dei risultati delle singole Divisioni di *business*.

Dati di sintesi per divisione									(milioni di €)
	RETAIL	CORPORATE	PRIVATE BANKING	ASSET MANAGEMENT	MARKETS & INVESTMENT BANKING	POLAND'S MARKETS	CENTRAL EASTERN EUROPE (CEE)	CAPOGRUPPO E ALTRE SOCIETÀ (INCLUDE ELISIONI E RETTIFICHE)	TOTALE CONSOLIDATO
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE									
1° semestre 2008	5.681	3.066	743	609	504	1.122	2.145	173	14.043
<i>Variazione su 1° sem. '07 pro-forma</i>	3,7%	3,0%	0,5%	-23,0%	n.s.	5,9%	36,6%	n.s.	-9,6%
Costi operativi									
1° semestre 2008	-3.694	-1.001	-448	-260	-731	-521	-1.057	-649	-8.361
<i>Variazione su 1° sem. '07 pro-forma</i>	2,4%	5,0%	4,4%	-19,8%	-21,5%	11,6%	34,0%	n.s.	4,7%
RISULTATO DI GESTIONE									
1° semestre 2008	1.987	2.065	295	349	-227	601	1.088	-476	5.682
<i>Variazione su 1° sem. '07 pro-forma</i>	6,3%	2,0%	-4,8%	-25,3%	n.s.	1,5%	39,3%	n.s.	-24,8%
UTILE LORDO OPERATIVITÀ CORRENTE									
1° semestre 2008	1.335	1.534	312	373	-293	568	926	-378	4.377
<i>Variazione su 1° sem. '07 pro-forma</i>	-5,6%	-1,4%	5,4%	-20,5%	n.s.	-2,9%	36,4%	n.s.	-32,3%
EVA									
1° semestre 2008	532	490	138	228	-431	204	367	-571	957
<i>Variazione su 1° sem. '07 pro-forma</i>	21	57	4	-103	-1.139	8	74	-195	-1.273
Cost/income ratio									
1° semestre 2008	65,0%	32,6%	60,3%	42,7%	n.s.	46,4%	49,3%	n.s.	59,5%
<i>Variazione su 1° sem. '07 pro-forma</i>	-83 bp	65 bp	224 bp	173 bp	n.s.	234 bp	-98 bp	n.s.	816
Numero dipendenti ⁽¹⁾									
al 30 giugno 2008	53.475	11.932	4.459	2.297	3.869	22.184	56.245	23.110	177.571
<i>Variazione su dic 2007</i>	-456	-8	19	-169	-400	-65	12.598	-3.764	7.755

1. "Full time equivalent". Nei dati indicati le società consolidate proporzionalmente, tra cui il Gruppo Koç Financial Services, sono incluse al 100%

Divisione Retail

La Divisione Retail di UniCredit Group punta a soddisfare le esigenze finanziarie della clientela *Mass Market, Affluent e Small Business* in Italia, Germania e Austria. La Divisione si propone di raccogliere e sfruttare il **know-how** del Gruppo nel campo del *Retail Banking* per metterlo al servizio dei clienti, indipendentemente dalla loro ubicazione geografica. Ciò permetterà una crescita continua, nonostante la crisi finanziaria internazionale che ha portato turbolenze nel mercato. Il perimetro rappresentato include le ex Banche Capitalia Banca di Roma, Banco di Sicilia e Bipop, integrate nel Gruppo lo scorso anno.

Performance finanziaria

La Divisione Retail ha registrato nel primo semestre un **Utile lordo dell'operatività corrente** pari a 1.335 milioni (-6% a/a, da leggersi +6% al netto degli effetti straordinari sui costi che hanno beneficiato il 2007 e penalizzato il 2008), con una contribuzione differente dei tre paesi: l'Italia, con il 74% del margine di intermediazione, ha generato l'81% del risultato di gestione complessivo, mentre in Germania e in Austria continua il processo di ristrutturazione e consolidamento avviato nel 2006.

La crescita dei profitti è stata trainata, da un lato, dal **margine di interesse**, grazie all'aumento sia dei volumi che dei tassi d'interesse (l'Euribor a un mese è cresciuto di 50 punti base rispetto all'anno precedente nei primi sei mesi), e dall'altro, da un'attenta gestione dei costi.

Il **margine di intermediazione** realizzato nel primo semestre è risultato pari a 5.681 milioni, con una crescita del 4% a/a, riconducibile al **margine di interesse** (3.547 milioni, con un aumento del 7% a/a), con il massimo contributo riveniente

Conto Economico (milioni di €)						
DIVISIONE RETAIL	1° SEMESTRE		VARIAZIONE %	2008		VARIAZIONE % SU 2° TRIM '07
	2008	2007		2° TRIM	1° TRIM	
Margine di intermediazione	5.681	5.476	+3,7%	2.839	2.842	+3,2%
Costi operativi	-3.694	-3.606	+2,4%	-1.860	-1.834	+4,6%
Risultato di gestione	1.987	1.870	+6,3%	979	1.008	+0,8%
Rettifiche nette su crediti	-599	-451	+32,8%	-315	-284	+50,7%
Utile lordo operatività corrente	1.335	1.414	-5,6%	611	724	-18,8%

Stato Patrimoniale (milioni di €)					
DIVISIONE RETAIL	CONSISTENZE AL			VARIAZIONE SU DIC '07	
	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	ASSOLUTA	%
Crediti verso clientela	184.939	186.637	186.295	-1.356	-0,7%
Raccolta da clientela (incluso titoli)	197.802	196.555	197.553	249	+0,1%
Totale RWA	122.991	122.370	118.915	4.076	+3,4%
RWA per rischio di credito	121.730	120.990	117.630	4.100	+3,5%

Principali Indicatori				
DIVISIONE RETAIL	1° SEMESTRE		VARIAZIONE	
	2008	2007	ASSOLUTA	%
EVA (milioni di €)	532	511	21	+4,1%
Capitale assorbito (milioni di €)	7.206	6.684	522	+7,8%
RARORAC	14,77%	15,31%	-54bp	
Margine Intermediazione/RWA (media)	9,33%	9,68%	-35bp	
Cost/income	65,0%	65,9%	-90bp	
Costo del rischio	0,99%	0,81%	18bp	

Personale					
DIVISIONE RETAIL	DATI AL			VARIAZIONE SU DIC '07	
	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	ASSOLUTA	%
Dipendenti (numero "Full time equivalent")	53.475	53.443	53.931	-456	-0,8%

dall'Italia, che ha registrato una robusta crescita del **margine di interesse**, +10% a/a, nonché delle **commissioni nette** (+4% a/a).

Per quanto riguarda l'andamento commerciale, la Divisione Retail **Italia** (intesa come perimetro delle Banche commerciali **UniCredit Banca, UniCredit**

Banca di Roma, Banco di Sicilia e Bipop) prosegue con successo le iniziative che puntano ad acquisire nuovi clienti e ad aumentare le attività finanziarie complessive. Con "*Trasloco Facile*", iniziativa commerciale lanciata da UniCredit Banca e allargata alle ex-banche Capitalia, nei primi sei mesi 2008 sono stati acquisiti più di 950 milioni di euro

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Divisione Retail (SEGUE)

di nuove attività finanziarie. È confermato il trend di crescita dei conti correnti (125.000 nuovi conti netti da inizio anno). Riscontra particolare gradimento la gamma dei conti *package Genius* anche presso la clientela ex-Capitalia (circa 200.000 le aperture da inizio anno). Nel semestre la produzione dei conti Genius, a livello di Divisione Retail Italia, ha superato le 400.000 unità. Tra i prodotti di maggiore successo, spicca *"Genius Ricaricabile"*, che nel semestre ha raggiunto quota 178.000 aperture.

In merito alle **Piccole Imprese**, si è rilevato l'incremento della penetrazione dei prodotti di impiego a breve termine, specie sulle Banche ex-Capitalia (UniCredit Banca di Roma +9%, Banco di Sicilia +10%, Bipop +3%, dati a tutto maggio 2008 rispetto a fine 2007). Ottima la crescita dei volumi (+18% a/a) che, unitamente ai tassi in aumento, ha attenuato la perdita di *spread* dovuta all'aumento dell'Euribor.

Il *business* dei mutui ha risentito degli effetti della crisi finanziaria internazionale e della crescita dei tassi di interesse, che hanno condizionato negativamente la domanda di mutui proveniente dalle famiglie, mentre l'aumento della rischiosità del *business* ha necessariamente portato a una più attenta valutazione del merito creditizio della clientela. In questa ottica è stato definito un nuovo approccio commerciale (*Pricing at Risk*), che mira da un lato a premiare i clienti migliori, dall'altro, a non perdere valore sui clienti più rischiosi, ed è tuttora in via di implementazione sui vari canali distributivi e permette di individuare con semplicità e rapidità il prezzo da correlare al singolo cliente attraverso pochi chiari parametri di riferimento. Nel contempo la Divisione Retail, a conferma della propensione all'innovazione e dell'attenzione

all'esigenze del mercato, ha lanciato due prodotti volti all'acquisizione di nuova clientela: *Trasloco Mutuo*, che consente di trasferire un mutuo in essere presso altre banche, mantenendo invariato l'importo del debito residuo, i benefici fiscali e senza necessità di iscrivere una nuova ipoteca, e *Trasloco Mutuo Plus*, che consente la sostituzione di finanziamenti ipotecari, in essere presso altre banche, con la possibilità di ottenere liquidità aggiuntiva senza perdere gli eventuali benefici fiscali. Grazie alle sinergie con **UniCredit Banca per la Casa**, società prodotto specializzata nei mutui immobiliari, la Divisione Retail ha generato nel primo semestre 2008 una nuova produzione pari a 5,8 miliardi (-28% a/a), con un progressivo calo del peso degli alleati nella produzione complessiva.

Per quel che riguarda il credito al consumo, nel primo semestre 2008 la Divisione Retail Italia, in cooperazione con **UniCredit Consumer Financing Bank**, la struttura specializzata del Gruppo, ha generato nuovi flussi (prestiti personali, prestiti finalizzati, carte di credito e cessione del quinto dello stipendio) per circa 3,2 miliardi, di cui circa il 20% proveniente dal canale *non-banking*. Analizzando in dettaglio il contributo dei vari prodotti, nel primo semestre 2008 i nuovi prestiti personali emessi dal canale *banking* raggiungono i 1.262 milioni (+2% a/a), mentre il *non-banking* ha contribuito con 378 milioni (di cui 144 milioni di prestiti personali, +47% a/a, e 234 milioni di prestiti finalizzati, +59% a/a). Il transato delle carte di credito è stato di circa 1,5 miliardi, con più di 2 milioni di carte complessivamente in circolazione, fra cui 900 mila di carte di credito *"revolving"*. Per il mercato estero, invece, sta procedendo l'introduzione di piattaforme prodotto paneuropee e lo sviluppo di modelli di servizio innovativi basati sulle migliori *best practice* locali. Da metà maggio è attiva poi la joint venture di *UniCredit Consumer*

Financing e UniCredit Tiriak Bank. Nel primo semestre del 2008, sono proseguite le attività di espansione internazionale del *business* del credito al consumo: la filiale di Monaco ha confermato la propria operatività sul segmento delle carte di credito, emettendo 26 mila nuove carte. I volumi intermediati nel periodo ammontano a circa 69 milioni. Nel secondo trimestre 2008 ha inoltre preso avvio l'attività di distribuzione di prestiti personali tramite le filiali HVB (7,9 milioni di euro erogati). In Bulgaria la società controllata UniCredit Consumer Financing AD, ha proseguito il proprio trend di sviluppo erogando nel primo semestre del 2008 circa 17 milioni di finanziamenti (+135% rispetto al 2007, +9,3% sul budget), in gran parte costituiti da prestiti personali e altri crediti finalizzati.

In Germania, **HVB** ha registrato un andamento soddisfacente della raccolta, sostenuta dal continuo successo di Willkommenskonto con oltre 80.000 nuovi clienti nel 2008. A questo si aggiunge l'iniziativa rivolta al segmento giovani che ha portato all'acquisizione di nuovi clienti grazie alla collaborazione con Lego per i KidsKonto. Le turbolenze del mercato hanno portato la clientela alla necessità di maggiore sicurezza negli investimenti e di conseguenza hanno riscosso particolare gradimento le obbligazioni a tasso fisso e tasso variabile. Forte domanda hanno ricevuto le obbligazioni *Floaters* (con vendite pari a 500 milioni) e Stufenszinsanleihen (200 milioni), l'obbligazione indicizzata a capitale garantito *Anleihe* (600 milioni) e i conservativi fondi *F&C Stiftungsfonds* (200 milioni), con il 70% del sottostante investito in obbligazioni. Ha riscosso particolare successo anche *VermögensDepot Privat*, gestione con mandato a HVB che permette di usufruire di ottimizzazioni fiscali, studiate in base alle esigenze della clientela *affluent*.

VermögensDepot Privat ha raggiunto nel primo semestre vendite per circa un miliardo e mezzo di euro. L'innovativa *partnership* con Yapi Kredi ha portato all'apertura di tre agenzie dedicate e a corner all'interno di agenzie HVB già esistenti con offerta di prodotti e servizi su misura alle esigenze della clientela turca e con buoni risultati in termini di clienti acquisiti nei primi sei mesi del 2008.

In Austria, le iniziative di **Bank Austria** sui prodotti d'investimento hanno caratterizzato il primo semestre 2008; in particolare, hanno riscontrato la preferenza della clientela: i fondi *Pioneer Investments* a capitale garantito *Global Emerging Markets Garantie* (con volumi di vendita pari a circa 300 milioni), *BRIC Africa Garantie* (109 milioni), *Pia Austria Garantie* (86 milioni), l'obbligazione indicizzata a capitale garantito *WAIGA 2008-2011* (68 milioni), il fondo specializzato *Real Invest Austria* (190 milioni), la gestione patrimoniale *FokusInvest* (22 milioni), i prodotti assicurativi a capitale garantito *S.M.I.L.E. Garant* (lanciato nel mese di marzo 2008, già venduto per più di 60 milioni). Per sostenere le azioni commerciali avviate da Bank Austria in occasione dei campionati di calcio *UEFA EURO 2008*, che hanno avuto sede in Austria, in maggio è stata lanciata l'obbligazione indicizzata *Champions Bond* che ha raggiunto in due mesi vendite pari a 39 milioni. Inoltre, verso la fine di marzo è stato introdotto il nuovo prodotto "*ErfolgsPaket*", che è composto da un deposito a risparmio e da un fondo d'investimento. Per quanto riguarda i finanziamenti alle famiglie, a febbraio 2008 è stato lanciato l'*Euro-Loans*, un nuovo prestito con un tetto massimo degli interessi per i primi cinque anni.

I **Costi operativi** della Divisione Retail nel suo complesso, nel primo semestre dell'anno sono stati pari 3.694 milioni con un contenuto aumento rispetto all'anno precedente (+2%, che si traduce in un -2% al netto degli effetti straordinari in Italia), grazie ai risparmi in Austria (-8% a/a) e in Germania (-4% a/a). In Italia i costi operativi, in aumento del 6% a/a, mostrerebbero una diminuzione del 2,5% al netto del beneficio usufruito nel 2007 derivante dal cambiamento della normativa sul trattamento fine rapporto e degli interventi di armonizzazione contributiva per le Banche ex-Capitalia. UniCredit Consumer Financing e UniCredit Banca per la Casa mostrano un incremento dei costi operativi dovuto agli investimenti sullo sviluppo internazionale.

Il numero di **FTE** (*Full Time Equivalent*) della Divisione Retail al 30 giugno è diminuito di circa 456 unità rispetto a fine dicembre scorso, principalmente per effetto del ridimensionamento nelle Banche ex Capitalia a seguito del processo d'integrazione nel Gruppo finanziato dal piano esodi.

Il **Cost/income ratio** del primo semestre è risultato del 65% (-90 punti base a/a), grazie all'aumento dei ricavi e alla maggiore efficienza nella gestione dei costi.

Le componenti suddette hanno generato un **Risultato di gestione** del primo semestre pari a 1.987 milioni (+6% a/a).

Le **Rettifiche nette su crediti** nel primo semestre sono aumentate del 33% rispetto all'anno precedente, totalizzando un ammontare di circa 600 milioni con

un conseguente aumento del **costo del rischio annualizzato**, dello 0,99% (+18 punti base a/a), per effetto di un peggioramento dello scenario creditizio e dell'omogeneizzazione dei criteri di valutazione del rischio nelle Banche ex-Capitalia.

La **Raccolta da clientela** della Divisione Retail, compresi i titoli in circolazione, si mantiene sostanzialmente stabile rispetto a fine anno precedente pari a 198 miliardi, mentre i **Crediti verso la clientela** pari a 185 miliardi subiscono una leggera contrazione rispetto a dicembre scorso; dato influenzato dalla riclassificazione dei crediti relativi alle filiali di prossima cessione a seguito provvedimento *Antitrust* al netto del quale i crediti verso clientela crescerebbero invece del 4%.

La Divisione Retail al 30 giugno 2008 ha realizzato una creazione di valore, **EVA**, pari a 532 milioni (+21 milioni, in aumento del 4% a/a), che si traduce in un **RARORAC** del 14,8% (15,3% nel 2007).

Questi buoni risultati finanziari sono anche dovuti all'intenso e continuo sforzo di fidelizzazione della clientela. L'indice di soddisfazione dei clienti (**TRI*M**)¹ è incrementato in tutti e tre i paesi. In Italia l'ingresso nel Gruppo delle ex-Banche Capitalia e l'adeguamento al modello di servizio di Gruppo ha dato segnali di riscontro positivo della clientela, in particolare per il segmento *small business* di UniCredit Banca di Roma, con **TRI*M index** in crescita di quattro punti, e per i segmenti *mass market* di Banco di Sicilia e di Bipop.

1. L'Indice TRI*M misura il livello di fidelizzazione della clientela attraverso una sommatoria ponderata di valutazioni che gli intervistati danno della Società in base a 4 principali indici di fidelizzazione, due dei quali sono legati al grado di soddisfazione (soddisfazione complessiva e raccomandabilità) mentre gli altri due misurano la fedeltà (probabilità di acquisti ripetuti e vantaggio sulla concorrenza).

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Divisione Retail (SEGUE)

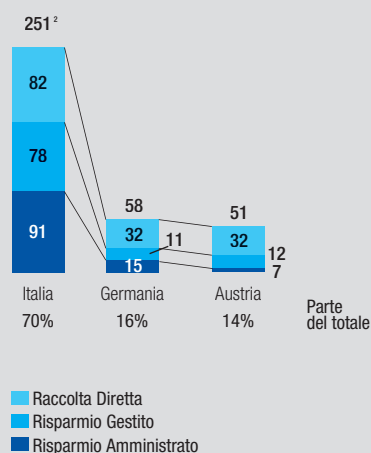
Linee di business e strategia divisionale analizzate per singole attività/regioni

Per quanto riguarda i dati gestionali, esaminando quelli a tutto giugno 2008 sotto il profilo delle **attività finanziarie complessive dei clienti**, osserviamo in **Italia** un 68% di raccolta indiretta (risparmio gestito e amministrato), mentre la composizione dei portafogli dei clienti ha cominciato a cambiare in **Germania** (55% di raccolta diretta, 18% di risparmio gestito e 27% di risparmio amministrato) e in **Austria** (64% di raccolta diretta, 23% di risparmio gestito e 13% di risparmio amministrato), due paesi tradizionalmente caratterizzati da percentuali più elevate di depositi di

risparmio. In Italia l'incremento delle attività finanziarie della clientela al netto dell'effetto mercato risulta di 2,4 miliardi, con un incremento del 1% da inizio anno. Le vendite nel settore Bancassurance Ramo Vita hanno portato la Divisione Retail Italia a consolidare la quota di mercato del 20,3% (fonte: IAMA, aprile 2008).

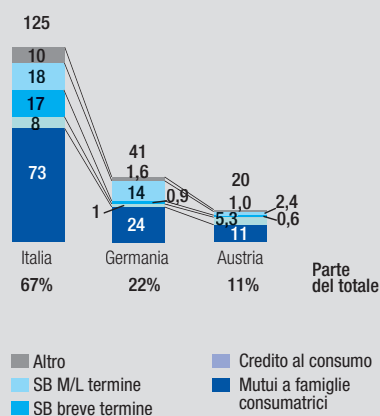
Anche il *mix* del totale **Prestiti alla clientela** è risultato differente nei tre paesi. I mutui ipotecari per l'acquisto della casa, sebbene siano ovunque il prodotto prevalente, hanno rappresentato il 59% dei prestiti in **Germania**, il 58% in **Italia** e il 55% in **Austria**. Nell'ambito dei prestiti erogati alle piccole imprese, la quota di prestiti a breve termine è stata maggiore in Italia (49% dei prestiti nel segmento), mentre in **Austria** è stata del 20% e in **Germania** solo del 6%.

Attività Finanziarie della Clientela¹
Giugno 2008 (miliardi di €)



1. Dati gestionali riclassificati rispetto ai dati contabili.
2. Esclusi Dipendenti e Promotori Xelion.

Totale Prestiti alla Clientela³
Giugno 2008 (miliardi di €)



3. Escluse sofferenze.

Divisione Corporate

Soluzioni e servizi bancari corporate per piccole, medie e grandi imprese

In linea con le necessità finanziarie della clientela di riferimento, la Divisione Corporate fornisce prodotti e servizi destinati alle imprese (fatturato annuo compreso tra 3 e 500 milioni), con particolare *focus* sui segmenti **Mid e Large Corporate**, operando attraverso 360 agenzie e uffici in Italia e Germania, e tramite 50 centri estero merci ubicati in Italia.

Parte della Divisione Corporate sono due linee di business globali, entrambe finalizzate al potenziamento dei livelli di servizio alla clientela corporate: **UniCredit Global Leasing e Global Transaction Banking Department**, quest'ultimo centro di eccellenza del Gruppo nelle aree *Trade Finance* e *Cash Management*, operativo tramite le varie banche del Gruppo.

Performance Commerciale e Finanziaria

La Divisione Corporate ha chiuso il primo semestre 2008 confermando la propria capacità di conseguire risultati sia per quanto riguarda la crescita dei ricavi, sia per quanto riguarda l'attenzione ai costi, registrando risultati in linea con quanto previsto per tutti i dati gestionali e finanziari.

Il buon andamento del **Margine di interesse** (+8,2% a/a) è parzialmente controbilanciato dalla *performance* negativa dei **proventi di intermediazione** (-10% a/a), ed i due *trend* si riflettono in **ricavi totali** in crescita del 3% a/a, a 3.066 milioni (+88 milioni a/a). Nonostante la marcata concorrenza nei diversi mercati nazionali, l'incremento del margine di interesse è stato guidato dalla forte crescita

Conto Economico (milioni di €)						
DIVISIONE CORPORATE	1° SEMESTRE		VARIAZIONE %	2008		VARIAZIONE % SU 2° TRIM '07
	2008	2007		2° TRIM	1° TRIM	
Margine di intermediazione	3.066	2.978	+3,0%	1.548	1.518	+2,4%
Costi operativi	-1.001	-953	+5,0%	-510	-491	+6,3%
Risultato di gestione	2.065	2.025	+2,0%	1.038	1.027	+0,7%
Rettifiche nette su crediti	-533	-472	+12,9%	-257	-276	-4,1%
Utile lordo operat. corrente	1.534	1.555	-1,4%	766	768	+2,1%

Stato Patrimoniale (milioni di €)					
DIVISIONE CORPORATE	CONSISTENZE AL			VARIAZIONE SU DIC '07	
	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	ASSOLUTA	%
Totale crediti	284.164	276.815	278.019	6.145	+ 2,2%
di cui clientela	238.918	235.954	234.363	4.555	+ 1,9%
Raccolta da clientela (incluso titoli)	100.688	96.442	99.217	1.471	+ 1,5%
Totale RWA	214.304	214.311	209.520	4.784	+ 2,3%
RWA per rischio di credito	210.038	209.877	204.915	5.123	+ 2,5%

Totale Prestiti e Depositi per Paese (milioni di €)						
DIVISIONE CORPORATE	CREDITI VERSO CLIENTELA		VARIAZIONE %	DEBITI VERSO CLIENTELA E TITOLI		VARIAZIONE %
	30.06.2008	31.12.2007		30.06.2008	31.12.2007	
Italia	102.396	106.825	- 4,1%	31.067	31.972	- 2,8%
Germania	60.248	57.595	+ 4,6%	37.256	37.575	- 0,8%
Austria	46.155	41.935	+ 10,1%	24.804	23.403	+ 6,0%
Leasing	30.119	28.008	+ 7,5%	7.561	6.267	+ 20,6%
Totale	238.918	234.363	+ 1,9%	100.688	99.217	+ 1,5%

Principali Indicatori				
DIVISIONE CORPORATE	1° SEMESTRE		VARIAZIONE	
	2008	2007	ASSOLUTA	%
EVA (milioni di €)	490	433	57	+ 13,3%
Capitale assorbito (milioni di €)	13.452	12.349	1.103	+ 8,9%
RARORAC	7,28%	7,00%	28bp	
Margine Intermediazione/ RWA (media)	2,88%	3,05%	-17bp	
Cost/income	32,6%	32,0%	60bp	
Costo del rischio	0,51%	0,50%	1bp	

Personale					
DIVISIONE CORPORATE	DATI AL			VARIAZIONE	
	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	ASSOLUTA	%
Dipendenti (numero "Full time equivalent")	11.932	11.680	11.940	-8	- 0,1%

dei volumi di crediti e raccolta da clientela (al netto dei titoli e delle obbligazioni emesse) e dal trend positivo delle controllate nel *leasing* e nel *factoring*. La debole *performance* dei **proventi di intermediazione** è da attribuirsi prevalentemente al decremento nei derivati e dei ricavi da servizi in Germania (-7%) ed in Austria (-18,4%) solo parzialmente compensati dallo sviluppo della nuova produzione nel comparto del *leasing* e del *leasing* operativo.

I **costi operativi** registrano una crescita del 5,0% (+48 milioni a/a). Le **spese per il personale** registrano un aumento pari a 38 milioni (+7,9% a/a), variazione da attribuirsi alla strategia di espansione, ai riflessi della riforma del TFR (solo per l'Italia) che aveva influenzato il risultato a giugno 2007 ed all'adeguamento del premio di produttività 2007 e 2008 per i dipendenti ex Capitalia. L'incremento delle **altre spese amministrative** (+3,3% e +15 milioni a/a) si è affiancato alla discesa degli ammortamenti che diminuiscono di 5 milioni (-33% a/a). Come conseguenza dei citati fenomeni gli altri costi operativi (escluso i costi del personale) hanno registrato un incremento del 2% a/a (+10 milioni).

Le **rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni** registrano un incremento pari a 61 milioni, in seguito alla crescita dei volumi di impiego ed al passaggio a sofferenza di alcune posizioni raggiungendo 533 milioni (+12,9% a/a), anche se tenuto conto degli effetti compensativi del rilascio di **altri accantonamenti per rischi ed oneri** (-49 milioni a/a) la crescita si riduce al +2,6% a/a.

In un contesto economico ancora difficile, l'**Utile lordo operatività corrente** è in leggero calo nel primo semestre 2008 a 1.534 milioni (-1,4% e -21 milioni a/a), flessione influenzata anche dall'impatto *one-off* della riforma TFR sul dato al giugno 2007.

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Divisione Corporate (SEGUE)

La strategia del *Top Management* orientata alla creazione di valore ha permesso un incremento sia dell'**EVA**, che si attesta a 490 milioni (+57 milioni e +13% nel 1° semestre 2008 rispetto al 1° semestre 2007), sia del **RARORAC** che si posiziona al 7,28% (+28 pb nel 1° semestre 2008 rispetto ad analogo periodo nel 2007). Le azioni intraprese sulla rete commerciale per l'ottimizzazione del rendimento sul capitale assorbito fanno leva sull'applicazione di un approccio strutturato e sistematico per la gestione delle relazioni non sufficientemente redditizie nei vari segmenti della clientela, coinvolgendo le strutture commerciali ai vari livelli. L'introduzione anticipata sulla rete commerciale delle logiche ispirate a Basilea 2 ha permesso un approccio selettivo alla nuova produzione con l'applicazione di condizioni commisurate alla rischiosità delle controparti misurata dai sistemi interni di rating. Tali azioni hanno permesso di contenere l'andamento degli **RWA** (+2,3% rispetto al dicembre 2007) incrementando nel contempo i ricavi.

La crescita della Divisione è stata altresì sostenuta dal *trend* positivo del volume totale dei **Crediti verso la clientela** (+1,9% rispetto a dicembre 2007) e dall'andamento della **Raccolta**, inclusi i titoli (+1,5% rispetto a dicembre 2007), aggregati influenzati dalla crescita registrata in Germania ed in Austria. L'andamento della raccolta ha beneficiato delle specifiche azioni intraprese e dell'elevato coinvolgimento di tutte le strutture aziendali.

Nel periodo in esame la *business line* UniCredit Global Leasing mostra una crescita del volume delle nuove operazioni, sia nell'area CEE (+12% a/a, guidata dalla crescita della nuova produzione Leasing Strumentale) sia nelle altre aree geografiche, e beneficia dell'andamento del collocamento attraverso le reti delle banche del gruppo. Per quanto riguarda l'andamento di UniCredit Factoring si segnala una crescita

pari a circa il 10% del turnover rispetto ad analogo periodo del 2007.

La stabilità degli **organici** (-8 FTE rispetto alla fine del 2007) è dovuta principalmente ai riflessi della fusione con Capitalia mentre i principali fattori di crescita sono stati il consolidamento integrale di HVB Leasing e di Factorbank.

Altri fattori di crescita sono collegati alle assunzioni di *Relationship Managers* ed ai trasferimenti infragruppo di personale collegati ai programmi di espansione nelle società di Leasing dell'Europa centrale e orientale e per il programma di espansione di HVB.

Italia

Il buon incremento del **Margine di intermediazione** (i ricavi complessivi del primo semestre sono pari a 1.528 milioni, +46 milioni e +3,1% rispetto al primo semestre 2007, mentre i ricavi totali del 2° trimestre 2008 ammontano a 777 milioni, +2,5% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente) è stato guidato dal significativo aumento del **Margine di interesse** (+7,3% e +41 milioni sul secondo trimestre 2007, +8,3% e 91 milioni rispetto al semestre terminato a giugno 2007), grazie, soprattutto, alla crescita dei volumi medi di raccolta e di impiego ed alla marcata crescita dei ricavi dell'attività di *factoring* (+42% e +6 milioni a/a). I **proventi di intermediazione** hanno registrato un arretramento (-11,7% a/a) dovuto principalmente al rallentamento nel collocamento di prodotti derivati e nell'attività di *corporate finance*.

Nel periodo in esame le **Spese per il personale** sono cresciute del 7,4% a/a (+20 milioni a/a) a 291 milioni in confronto allo stesso periodo del 2007, anche se quest'ultimo dato era stato influenzato in maniera rilevante dalla

riforma del TFR che ha avuto effetto a giugno 2007. L'incremento delle spese del personale è stato parzialmente compensato dalla minor crescita degli **Altri costi operativi**, che grazie all'impegno profuso dal management e da tutte le strutture aziendali, e nonostante la dinamica macroeconomica non favorevole, sono cresciuti di 7 milioni attestandosi a 190 milioni (+3,8% a/a).

Tenuto conto anche dei rilasci effettuati, le **Rettifiche nette su crediti** e gli **altri fondi** sono diminuiti di 4 milioni, raggiungendo i 327 milioni (-1,2% a/a).

L'insieme di tali effetti si riflette in un **utile lordo dell'operatività corrente** pari a 714 milioni, che risulta in leggera diminuzione rispetto al dato del 2007 (-9 milioni a/a e -1,2% a/a).

Nonostante la *performance* positiva del margine di intermediazione il **Cost/income ratio** registra una crescita di circa 85 pb, al 31,5% (al netto dell'effetto TFR nel 2007 avremmo una riduzione di circa 85 pb).

Germania

Nel primo semestre del 2008, la Divisione Corporate mostra per la Germania un lieve decremento del **Margine di intermediazione** a 750 milioni (-0,8% a/a, -6 milioni). La crescita del Margine di interesse a 539 milioni (+2,5% a/a) è stata sostenuta dal marcato effetto positivo dei volumi sia della raccolta (in particolare dei depositi vincolati e dei libretti di risparmio), sia dei crediti (guidati dai prestiti a breve termine, +11% rispetto al giugno 2007). Il calo dei **proventi di intermediazione**, pari a 19 milioni (-8,3% a/a), nonostante la buona performance dei servizi transazionali, riflette l'andamento comparativamente più debole dell'attività di collocamento dei derivati rispetto al 2007. Detta debolezza è stata parzialmente

compensata dal buon andamento del *corporate finance*.

I **costi operativi** della Divisione Corporate in Germania sono aumentati del 4,7%, a 267 milioni (+12 milioni a/a) aumento dovuto in parte alla dinamica delle **altre spese amministrative**, in particolare per HVB Corporate, mentre un miglioramento si registra per il comparto Global Transaction Banking. Nel medesimo periodo le **spese per il personale** hanno registrato un aumento del 4% raggiungendo 105 milioni, incremento riconducibile sia alle dinamiche salariali che al programmato incremento di risorse in HVB Corporate (reclutamento di personale per le filiali di nuova apertura).

Dati i sopracitati effetti, il **Risultato di gestione** della Divisione Corporate in Germania risulta in diminuzione a 483 milioni (-3,6% a/a, -18 milioni).

Le **Rettifiche nette su crediti** registrano un incremento a 117 milioni (+15,8% a/a e 16 milioni), anche se detta dinamica è controbilanciata dall'andamento degli **altri fondi per rischi ed oneri** che registrano una riduzione di 11 milioni a/a.

In Germania, l'**Utile lordo dell'attività corrente** della Divisione Corporate raggiunge 380 milioni (-5,2%, -21 milioni a/a).

Austria

Bank Austria, nonostante la posizione di *leadership* sul mercato austriaco, continua a perseguire l'obiettivo di rafforzare la sua penetrazione di mercato e quella commerciale nei distretti industriali ed in mercati di nicchia e aree geografiche specifiche. Nel corso del primo semestre 2008, il **Margine di intermediazione** è leggermente diminuito raggiungendo 438 milioni (-7 milioni e -1,6% a/a) a causa principalmente del calo dei ricavi legati al collocamento di prodotti derivati, che

ha più che controbilanciato la positiva dinamica del **Margine di interesse** (da ricollegarsi alla crescita dei volumi di impiego, in particolare degli impieghi a breve termine, e raccolta da clientela, in particolare dei depositi vincolati).

Nonostante la dinamica macroeconomica i **Costi operativi** della Divisione Corporate in Austria sono rimasti invariati a 130 milioni. Il positivo contenimento delle **altre spese amministrative**, -4,9% a/a (in calo a 77 milioni rispetto agli 81 milioni del primo semestre 2007), è stato parzialmente controbilanciato dall'aumento delle **Spese per il personale**, incremento riconducibile principalmente alla contrattazione collettiva ed in parte alla leggera crescita nel numero di FTE.

Le **Rettifiche nette su crediti** registrano un incremento del 14% rispetto all'anno precedente, attestandosi a 24 milioni.

I **Profitti netti da investimenti** risentono dell'impatto negativo di una singola posizione pari a circa 8 milioni.

Il **Risultato di gestione** risulta in calo del 2% a 308 milioni (-7 milioni rispetto allo stesso periodo del 2007) e l'**Utile lordo dell'operatività corrente** risulta in calo del 5,1% a 278 milioni (-15 milioni rispetto allo stesso periodo del 2007), con un leggero incremento del **Cost/income ratio** che raggiunge il 29,7%.

Global Leasing

Dopo il raggruppamento delle attività di *leasing* di UniCredit Group avvenuto nel 2007, la *business line* Global Leasing opera nella maggior parte dei mercati serviti con il marchio UniCredit Global Leasing e, in linea con le strategie di Gruppo, si pone l'obiettivo di raggiungere una significativa riconoscibilità del marchio a livello internazionale.

All'interno della medesima strategia, nel primo semestre del 2008 si conferma una crescita dello stipulato collocata attraverso le reti delle banche del gruppo.

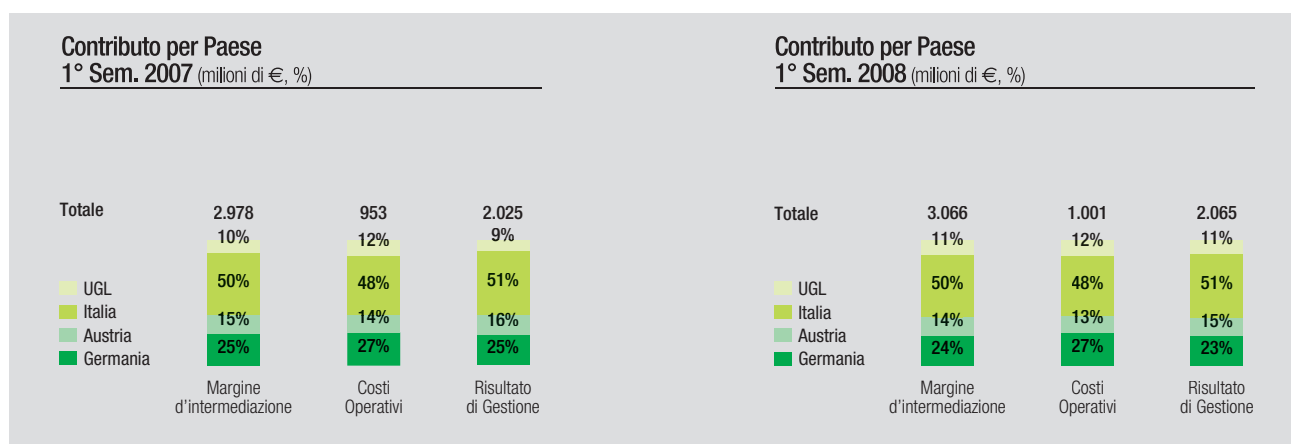
La strategia di crescita selettiva di Global Leasing si è riflessa in un forte incremento del **Margine di intermediazione** (+18,6% a/a +55 milioni) che si attesta a 350 milioni, *trend* principalmente legato ad un effetto volumi (in particolare nei mercati CEE), ed in un'accelerazione dei ricavi da servizi grazie al *leasing* operativo (+19,4% dei **proventi di intermediazione e diversi**).

La crescita del **personale** in gran parte dell'area CEE e i nuovi consolidamenti in Germania si sono riflessi in un aumento delle relative spese pari al 19% (12 milioni) rispetto al medesimo periodo del 2007, aumento riconducibile sia ai cambiamenti nel perimetro di consolidamento che alle dinamiche salariali, mentre come conseguenza dell'impegno profuso dal *management* e da tutte le strutture aziendali, pur in una situazione macroeconomica non favorevole, il totale degli **altri costi operativi** è diminuito di 3 milioni raggiungendo i 48 milioni (-5,9% a/a).

Le maggiori **rettifiche nette** (+13 milioni a/a), dovute ad accantonamenti su specifiche posizioni, hanno ridotto solo parzialmente la crescita dell'**utile lordo dell'operatività corrente**, che si attesta a 162 milioni (+24 milioni a/a, ovvero +17,4%). Le azioni volte al contenimento dei costi ed il forte aumento dei ricavi si sono riflessi in una diminuzione del **cost/income ratio** che si è attestato al 35,1% rispetto al 38,6% del 1° semestre 2007 (-350 pb).

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Divisione Corporate (SEGUE)



Progetti e iniziative chiave del primo semestre 2008

Nel primo semestre 2008 è stato confermato il forte orientamento del *Top Management* all'attuazione di una strategia di crescita organica in ogni singolo mercato nazionale attraverso la condivisione delle *best practice* e l'espansione della copertura della rete commerciale in selezionate regioni geografiche.

In particolare in **Italia** la strategia aziendale si è concentrata sull'integrazione della rete Capitalia e sulla crescita organica sia tramite l'acquisizione di nuovi clienti, sia mediante un efficace presidio ed una sempre maggiore attenzione alle relazioni con la clientela esistente.

Nel quadro della fusione tra Gruppo UniCredit e Gruppo Capitalia, sono stati avviati progetti specifici (fra cui l'integrazione delle attività attualmente gestite da Mediocredito Centrale) volti a rafforzare la posizione di mercato del Gruppo e, in linea con la politica di controllo dei costi adottata

dall'alta dirigenza, a migliorare l'efficienza dei processi operativi. Nel corso del primo semestre 2008 l'integrazione dell'ex rete Capitalia sta generando interazioni e riorganizzazioni tra *Relationship managers* e specialisti di prodotto, con effetti positivi circa la capacità di sfruttare appieno le competenze manageriali e le potenzialità a livello di business.

In **Italia** si è concluso con successo un progetto mirato alla creazione di un modello di business per l'ottimizzazione del rendimento sul capitale assorbito, facendo leva soprattutto sulla gestione sistematica delle relazioni a contribuzione negativa in termini di EVA. Tale progetto, che ha visto il coinvolgimento di tutti i livelli della struttura commerciale, ha permesso nel 1° semestre di ridurre del 15% l'assorbimento patrimoniale relativo a posizioni con EVA negativo strutturale.

In **Germania** si registra un'ulteriore incremento della penetrazione di mercato nelle aree di sviluppo anche a seguito della messa a regime delle filiali aperte nel corso del 2007, mentre in **Austria**, oltre al consolidamento della leadership di mercato

ed all'incremento della penetrazione in specifiche aree geografiche, particolare attenzione è stata rivolta al lancio di nuovi prodotti finalizzati a favorire lo sviluppo delle attività internazionali.

Come previsto dalle linee strategiche per il 2008, UniCredit Global Leasing, oltre alla focalizzazione sullo sviluppo degli accordi di *cross-selling* con le banche corporate, ha siglato un primo accordo con la divisione Retail, accordo che mira a rafforzare ulteriormente la leadership del Gruppo sul prodotto e a conseguire un ulteriore miglioramento del *know how* nei servizi alle piccole imprese. Durante il semestre appena terminato GTB (Global Transaction Banking) ha completato l'integrazione delle filiali estere ex Capitalia nelle principali piazze finanziarie, rafforzando al contempo le strutture dedicate al Commodity Trade Finance ed allargando a tutti i paesi di riferimento della CEE l'offerta dei servizi di Cash Management.

Divisione Private Banking

Evoluzione delle attività finanziarie

Il totale delle **attività finanziarie gestite ed amministrate** al 30 giugno 2008 risulta pari a poco meno di **213 miliardi**, ammontare sostanzialmente stabile rispetto al fine trimestre precedente, ma in flessione del 8% circa sia rispetto al dato di fine dicembre 2007 che sul giugno 2007 proforma¹.

Al netto delle componenti straordinarie², la contrazione sui dati di fine anno è del **-5,5%** circa sul totale, mentre rispetto al dato del trimestre precedente si conferma la sostanziale stabilità **(+0,1%)** con il contributo positivo dell'Italia **(+1,2%)** che bilancia le leggere riduzioni in Germania ed Austria.

Larga influenza sulla dinamica delle attività finanziarie ha avuto l'andamento sfavorevole dei mercati che ha caratterizzato i primi sei mesi dell'anno, sulla spinta di tensioni inflazionistiche e aspettative pessimistiche sullo stato dell'economia mondiale.

A giugno 2008, i principali indici di borsa, se confrontati con il dato di dicembre 2007, sono in calo: **S&P/MIB -23,9%, DAX 30 -20,4%, ATX -12,6%**. Il comparto del risparmio gestito ha risentito marcatamente di tale trend discendente, in particolare in Italia ove si è registrata una raccolta netta in *deficit* di oltre 70 miliardi ed un calo delle masse del 17% circa (dati Assogestioni).

Attività finanziarie totali (miliardi di €)						
DIVISIONE PRIVATE BANKING	CONSISTENZE AL			VARIAZIONE SU DIC '07		CONSISTENZE AL 30.06.2007
	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	ASSOLUTA	%	VAR % SU GIU '07
Totale	212,7	213,2	231,4	-18,7	-8,1%	230,5
<i>Italia</i>	129,7	128,6	139,1	-9,4	-6,8%	138,3
<i>Germania</i>	67,9	69,1	76,7	-8,8	-11,5%	76,1
<i>Austria</i>	15,1	15,5	15,6	-0,5	-3,2%	16,1

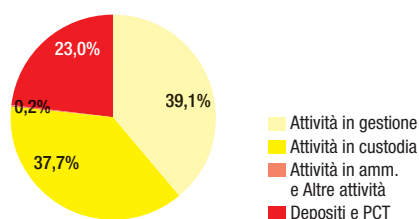
Dato il contesto esterno estremamente avverso, che ha avuto particolare riflesso negativo sulla valutazione degli *assets* per oltre 20 miliardi in sei mesi (-9% circa), è da ritenersi particolarmente soddisfacente avere limitato nella misura esposta la flessione delle masse ad aver conseguito nel semestre una raccolta netta complessivamente positiva per **2,9 miliardi** circa². Estremamente solidi i risultati in Italia (con 1,5 miliardi circa in Fineco/Xelion e 1,1 miliardi nel Private Banking), saldo positivo anche in Austria (mezzo miliardo circa) e segno negativo di modesta entità in Germania (ma con risultato positivo nel secondo trimestre), dove l'avversione al rischio da parte dei risparmiatori è particolarmente elevata.

Gli investimenti della clientela si sono concentrati su prodotti maggiormente liquidi, confermando una tendenza già rilevata a partire dalla seconda parte del 2007 ed accentuatasi nel primo semestre dell'anno. La crescente avversione al rischio in un frangente di mercato così instabile ha privilegiato quindi depositi e pronti contro

termine, favorendo inoltre il collocamento di prestiti obbligazionari del Gruppo, particolarmente apprezzati dalla clientela in Italia.

La composizione delle **attività finanziarie ordinarie**² si presenta, quindi, con crescita a favore della componente diretta che al 30 giugno 2008 è pari al 23% circa (20% circa a fine 2007), e di quella **amministrata** che si attesta al 38% circa (35% circa a fine 2007), limitando il calo della raccolta gestita, che si posiziona poco sopra il 39%.

Composizione percentuale attività finanziarie ordinarie² al 30 giugno 2008



1. Il totale delle attività finanziarie 2007 è stato proformato per la *first time consolidation* di Wealth Capital Management in Germania, l'integrazione con Capitalia e la cessione della *branch* di Montecarlo da parte di Capitalia Luxembourg.

2. Dato esclude le operazioni straordinarie ovvero quelle che, per caratteristiche di temporaneità, grande dimensione e bassa o nulla redditività, non sono riconducibili all'attività tipica.

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Divisione Private Banking (SEGUE)

Performance Finanziaria

In termini di *performance* reddituale³, la Divisione Private Banking ha conseguito nel primo semestre del 2008 un **risultato di gestione** pari a **295 milioni**, in flessione del **5%** circa rispetto allo stesso semestre del 2007, ma sostanzialmente in linea (**-0,5%**) su basi omogenee⁴, limitando le ripercussioni negative dello scenario esterno grazie ad una rigorosa politica di contenimento dei costi ed al buon andamento del margine di interesse.

I **ricavi** pari a **743 milioni**, risultano, su basi omogenee, in flessione di meno dell'**1%** circa, dato il contesto di elevata volatilità dei mercati che ha condizionato pesantemente volumi, transazioni e tipologia dei prodotti collocati. Nel dettaglio:

- il **margine di interesse** cresce del **24%** circa sostenuto dall'aumento di volumi di depositi e pronti contro termine, derivante dalla tendenza generalizzata a correggere la composizione dei portafogli a favore dei prodotti di liquidità e da maggiori dividendi derivanti dall'attività di Wealth Capital Management nei *closed end funds*;
- i **proventi da intermediazione e diversi** diminuiscono del **10%** circa trainati dalla dinamica delle commissioni nette (**-11%** circa), principalmente a causa delle minori masse di prodotti gestiti, e del rallentamento dell'attività di trading da parte della clientela; a parziale compensazione si segnala il buon andamento delle commissioni in Germania sui *closed-end funds* e il successo nel collocamento dei Bond UniCredit da parte di UniCredit Private Banking.

Conto Economico (milioni di €)								
DIVISIONE PRIVATE BANKING	1° SEMESTRE		VARIAZIONE % SU 1° SEM '07		2008		VARIAZIONE % SU 2° TRIM '07	
	2008	2007	EFFETTIVA	A PERIMETRO OMOGENEO	2° TRIM	1° TRIM	2007 2° TRIM	A PERIMETRO OMOGENEO
Margine di intermediazione	743	739	+ 0,5%	- 0,7%	367	376	369	- 0,5%
Costi operativi	-448	-429	+ 4,4%	- 0,8%	-224	-224	-213	+ 5,2%
Risultato di gestione	295	310	- 4,8%	- 0,5%	143	152	156	- 8,3%
Utile lordo operat. corrente	312	296	+ 5,4%	+ 10,2%	147	165	151	- 2,6%

I **costi operativi** si attestano a **448 milioni**, in calo dello 0,8% su basi omogenee rispetto al primo semestre 2007. Le **spese del personale** registrano un +1,3%, mentre le **altre spese amministrative** risultano in flessione del 1% circa. Occorre ricordare come le *business unit* della Divisione abbiano saputo prontamente reagire alla situazione di incertezza dei ricavi, conseguenza del citato scenario di mercato, con efficaci azioni di contenimento dei costi operativi agendo opportunamente sulla spesa strutturale e discrezionale.

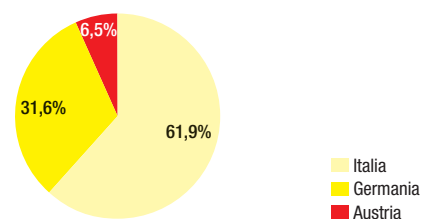
Ne è riprova l'andamento del **cost/income**, pari al **60,3%** nel semestre, allineato al **60,4%** su basi omogenee registrato nello stesso periodo del 2007.

L'**utile lordo dell'operatività corrente** risulta pari a **312 milioni** (+5,4% sul primo semestre 2007), con un incremento a doppia cifra su basi omogenee (+10,2%); esso beneficia di riprese nette su crediti per 6 milioni e di 21 milioni circa di profitti netti da investimenti (principalmente derivanti dalla cessione della filiale di Montecarlo da parte di Capitalia Luxemburg), dopo aver scontato 3,5 milioni di costi di integrazione per incentivi

all'esodo e spese per le operazioni societarie, nell'ambito del piano di integrazione dell'ex gruppo Capitalia.

Si evidenziano di seguito i principali dati per paese:

Composizione percentuale sul risultato di gestione al 30 giugno 2008



- in **Italia** il risultato di gestione, pari a 181 milioni, registra una lieve crescita (+0,7% circa) su basi omogenee rispetto al primo semestre del 2007; a fronte di una crescita dei costi del 1,3%, il totale dei ricavi presenta un +1,1%, compensando con l'eccellente dinamica del margine di interesse (+25% circa) il calo delle commissioni nette (-8% circa). UniCredit

3. I dati del primo semestre del 2007 sono stati proformati per tenere in considerazione gli effetti della nuova metodologia di *cost allocation* in Germania e, per le Banche/Società ex Capitalia, delle nuove regole di retrocessione tra la produzione e la distribuzione dei prodotti di risparmio gestito e della nuova metodologia di *segment reporting*.

4. Tutte le variazioni di seguito riportate si riferiscono ad un 2007 su basi omogenee, ovvero considerando, in Germania, la *first time consolidation* di Wealth Capital Management e, in Italia, le minori commissioni di Fineco per l'attività di *brokerage* per conto di Capitalia Asset Management (attività attualmente non più svolta dalla società) ed il beneficio straordinario per la riforma del tfr nel giugno 2007.

Private Banking chiude il primo semestre del 2008 con un utile di 70 milioni (+15% a/a) ed un risultato di gestione che, nonostante i mercati, è in salita del 5% circa, grazie soprattutto all'apporto del margine di interesse (+24%). Passando all'Asset Gathering, Xelion chiude brillantemente il primo semestre 2008, ultimo della sua storia prima della fusione con Fineco (avvenuta in data 7 luglio 2008) con un utile di 4,2 milioni (a fronte di una perdita di -1,7 milioni nello stesso periodo del 2007), più che triplicando il risultato di gestione grazie a una performance rilevante del margine di interesse (+83% circa) ed alla forte riduzione dei costi operativi (-9% circa). Fineco (solo segmento Private) presenta un risultato di gestione (40 milioni circa) in linea con l'anno precedente (al netto dell'attività di brokerage per conto di Capitalia Asset Management), nonostante il forte calo delle borse;

- anche in **Germania** la crescita del risultato di gestione (+7% circa su basi omogenee), è riconducibile essenzialmente all'incremento del margine di interesse (+22%, grazie anche ai maggiori dividendi di Wealth Capital) ed all'efficace politica di riduzione dei costi operativi (-5% circa), fattori che riescono a compensare integralmente la contrazione delle commissioni nette legata al calo delle vendite sul risparmio gestito e ai minori volumi di attività transazionale di Dab Group; di tutto riguardo risulta quindi la riduzione del cost/income, che si attesta al 62,5% rispetto al 64,7% su basi omogenee dello stesso semestre del 2007;

- la contrazione del risultato di gestione in **Austria** (-32% rispetto al primo semestre del 2007) è da attribuirsi fondamentalmente alla riduzione dei ricavi derivante dai minori proventi da intermediazione e diversi (-19% circa) sia per Schoellerbank che per Bank Privat, per effetto di minori volumi di vendite e transazioni.

Nel complesso l'attività di *Asset Gathering* (Fineco, Xelion e Dab Group), nonostante l'andamento dei mercati, chiude il primo semestre 2008 con una robusta crescita a due cifre del risultato di gestione (+20% circa su basi omogenee) ancora grazie a margine di interesse (+28% circa) e riduzione dei costi operativi (-4% circa).

Il **totale dei dipendenti** della Divisione (*full time equivalent*) a fine giugno è pari a 4.459 unità, in aumento di 19 unità da inizio anno ed in riduzione di 118 sul dato di marzo 2008. Alle crescite a sostegno dello sviluppo del business, specie in Germania, ed all'effetto del primo consolidamento di alcune società del gruppo Wealth Capital, si contrappongono i significativi efficientamenti derivanti dal processo di integrazione Fineco/Xelion.

Nonostante le sfavorevoli condizioni di mercato l'**EVA** generata dalla Divisione Private Banking nel primo semestre dell'esercizio è pari a 138 milioni, in crescita del 3% circa sul giugno 2007; in significativa crescita anche il **RARORAC** che si attesta al 37%.

Personale

DIVISIONE PRIVATE BANKING	DATI AL			VARIAZIONE SU DIC '07	
	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	ASSOLUTA	%
Dipendenti (numero "Full time equivalent")	4.459	4.577	4.440	19	+ 0,4%

Principali Indicatori

DIVISIONE PRIVATE BANKING	1° SEMESTRE		VARIAZIONE	
	2008	2007	ASSOLUTA	%
EVA (milioni di €)	138	134	4	+ 2,8%
Capitale assorbito (milioni di €)	746	838	-92	- 10,9%
RARORAC	37,02%	32,07%	495bp	
ROA, pb (*)	83,8bp	81,6bp	22bp	
Cost/income	60,3%	58,1%	220bp	
Costi operativi/ Totale attività finanziarie (**)	50,6bp	47,3bp	33bp	

(*) Margine di intermediazione/totale attività finanziarie medie al netto delle operazioni straordinarie;
 (**) Costi operativi/totale attività finanziarie medie al netto delle operazioni straordinarie.

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Divisione Asset Management

Performance Commerciale e Finanziaria

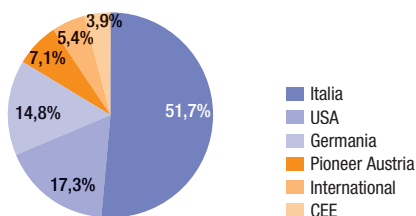
Il totale del **patrimonio in gestione e amministrazione** della divisione Asset Management al 30 giugno 2008 si attesta a 225 miliardi. La componente gestita, pari a 215 miliardi, evidenzia una diminuzione del 16% da inizio anno (-25% a/a) attribuibile sia al deprezzamento del dollaro rispetto all'euro, sia alla turbolenza dei mercati che hanno influenzato negativamente la raccolta netta (-23,6 miliardi) e la *performance* di mercato (-16,7 miliardi o -6,5%)¹.

Attività finanziarie totali						(miliardi di €)		
DIVISIONE ASSET MANAGEMENT	CONSISTENZE AL			VARIAZIONE SU DICEMBRE		CONSISTENZE AL 30.06.2007	VARIAZIONE SU ANNO PRECEDENTE	
	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	ASSOLUTA	%		ASSOLUTA	%
Totale attività finanziarie	225,0	237,6	267,9	-42,9	-16,0%	325,3	-100,3	-30,8%
Totale attività in gestione	214,9	227,1	257,0	-42,1	-16,4%	287,4	-72,5	-25,2%
Pioneer	200,2	211,9	241,0	-40,8	-16,9%	268,9	-68,7	-25,5%
- Italia (*)	111,1	118,1	133,2	-22,1	-16,5%	141,6	-30,5	-21,5%
- USA	37,2	39,5	45,3	-8,1	-17,9%	51,2	-14,0	-27,3%
- International	11,6	11,5	14,1	-2,5	-17,9%	16,0	-4,4	-27,5%
- Germania (**)	31,8	33,8	38,0	-6,2	-16,4%	49,5	-17,7	-35,8%
- CEE	8,5	9,0	10,4	-1,9	-18,3%	10,6	-2,1	-19,8%
Pioneer Austria	14,7	15,2	16,0	-1,3	-8,2%	18,5	-3,8	-20,5%
Totale attività in amministrazione	10,1	10,5	10,9	-0,8	-7,3%	37,9	-27,8	-73,4%

(*) La Business Unit Italia include i dati di Capitalia;

(**) La Business Unit Germania include i dati di Pioneer Germany e Nordinvest.

Composizione percentuale degli AuM per area distributiva



USA

La *business unit* ha chiuso il periodo con una raccolta netta negativa di 839 milioni. Il patrimonio di 37,2 miliardi di euro risulta essere in diminuzione del 17,9% dall'inizio dell'anno a causa dello sfavorevole andamento del mercato (-12%), comprendente l'effetto cambio legato all'apprezzamento dell'euro e della raccolta netta negativa (-2%).

Il patrimonio finale, espresso in dollari ammonta a 58,6 miliardi (-12,1% rispetto al valore di inizio anno).

Italia

In Italia le attività a fine giugno si attestano a 111,1 miliardi, con una riduzione del 16,5% rispetto all'inizio dell'anno per effetto combinato della raccolta netta negativa (-16,1 miliardi), in parte attribuibile all'impatto della normativa Mifid, e della componente mercato (-6 miliardi). Nel corso del periodo la raccolta netta è risultata comunque positiva per 244 milioni nel comparto delle gestioni patrimoniali e *Hedge Funds*, così come nel segmento *Institutional* (300 milioni).

La quota di mercato di Pioneer Investments, comprensiva di Capitalia, si attesta a fine giugno al 17,37%, in diminuzione rispetto a dicembre 2007.

Germania

La *business unit* chiude il periodo con una raccolta netta negativa di 4,6 miliardi concentrata nel comparto mutual funds parzialmente bilanciata dalla raccolta positiva dei *dedicated funds*. Il patrimonio in gestione di 31,8 miliardi è in diminuzione del 16,4% dall'inizio dell'anno

principalmente per effetto dell'andamento della raccolta netta (-12%) oltre ad un impatto negativo del mercato (-4%).

Il patrimonio in amministrazione ammonta a 3,1 miliardi in diminuzione dall'inizio dell'anno del 10,5% pressoché interamente per l'effetto negativo della componente mercato (-321 milioni).

International

La *business unit International* ha registrato una raccolta netta negativa totale di 393 milioni, per effetto del contributo negativo di quasi tutte le aree ad eccezione di UK (+462 milioni). Anche il segmento *Institutional* presenta vendite nette positive nel periodo. Il patrimonio, anche per il concorso di un effetto mercato negativo del 15,4%, risulta così diminuito del 18% rispetto al valore di inizio anno, attestandosi a 11,6 miliardi.

CEE

La business unit CEE (ex-New Markets) riporta a fine semestre una raccolta netta negativa di 1,1 miliardi imputabile principalmente al

1. Comprensivo dell'effetto cambio negativo dovuto all'apprezzamento dell'Euro sul Dollaro Americano.

risultato negativo della Polonia (-966 milioni). Pioneer Pekao ha comunque confermato la sua leadership tra le società di Asset Management in Polonia con una quota di mercato del 20,8%. Il patrimonio gestito ha raggiunto 8,5 miliardi, in flessione del 18,6% dall'inizio dell'anno.

Alternative

La *business unit* Alternative, i cui dati sono già inclusi nelle diverse aree distributive, ha registrato una raccolta positiva di 457 milioni grazie all'apporto positivo delle famiglie di fondi PAI Ltd (215 milioni), della SGR Italiana (41 milioni), della famiglia Momentum (138 milioni) e Primeo (60 milioni).

Il patrimonio complessivo in prodotti Alternative a fine giugno è pari a 6,4 miliardi in aumento del 10,2% dall'inizio dell'anno in virtù dell'effetto legato alla raccolta netta positiva (7,8%) e di un effetto mercato positivo (+2,4%).

Pioneer Austria

La *business unit* chiude a giugno 2008 con un patrimonio gestito di 14,7 miliardi, in diminuzione dell'8,2% rispetto a inizio anno per effetto sia della raccolta netta negativa (578 milioni) che dell'andamento negativo della *performance* (744 milioni).

Performance Finanziaria

La Divisione Asset Management ha riportato nel primo semestre un **utile lordo dell'operatività corrente** pari a 373 milioni, in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2007 di 96 milioni ovvero del 20,5%. Tale risultato riflette l'andamento dei mercati che hanno influenzato negativamente i ricavi; infatti il calo delle masse medie rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (-51 miliardi, pari a 18%) ha portato ad una diminuzione delle commissioni nette del 24,5% rispetto al primo semestre 2007, solo in parte compensata dal controllo della dinamica delle spese.

I **costi operativi** del primo semestre si riducono del 20% rispetto allo stesso periodo del 2007, per l'effetto combinato di:

- una forte diminuzione delle **spese del personale** (-37%) dovuto a minori costi relativi alla valorizzazione dei piani di incentivazione e alla componente variabile della retribuzione;
- **maggiori ammortamenti** dovuti alle attività immateriali a vita utile definita determinate dalle recenti acquisizioni e all'ingresso in produzione dei cespiti relativi al progetto GISP (Global Investment System Program), piattaforma a supporto delle attività di *front office*;
- una crescita delle **altre spese amministrative** (+4%) determinata principalmente dall'aumento dei costi

di pubblicità e marketing e servizi amministrativi nonché dei costi relativi ad operazioni di natura non ricorrente.

Il **cost/income ratio** del periodo è pari a 42,7% ed è sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente confermando l'efficienza della gestione.

Le performance della divisione si riflettono negli indicatori di valore del semestre: **EVA** pari a 228 milioni (-31% a/a) e **RARORAC** pari a 68,71% (da 94,26%).

A fine giugno la divisione Asset Management conta **2.297 dipendenti** (*full time equivalent*), in diminuzione di 169 unità rispetto al dato di fine 2007.

Conto Economico (milioni di €)						
DIVISIONE ASSET MANAGEMENT	1° SEMESTRE		VARIAZIONE %	2008		VARIAZIONE % SU 2° TRIM '07
	2008	2007		2° TRIM	1° TRIM	
Margine di intermediazione	609	791	-23,0%	292	317	-28,6%
Costi operativi	-260	-324	-19,8%	-142	-118	-16,5%
Risultato di gestione	349	467	-25,3%	150	199	-37,2%
Utile lordo operat. corrente	373	469	-20,5%	148	225	-39,6%

Principali Indicatori

DIVISIONE ASSET MANAGEMENT	1° SEMESTRE		VARIAZIONE	
	2008	2007	ASSOLUTA	%
EVA (milioni di €)	228	331	-103	-31,0%
Capitale assorbito (milioni di €)	665	702	-37	-5,3%
RARORAC	68,71%	94,26%	-2555bp	
ROA, pb (*)	50	49	1bp	
Cost/income	42,7%	41,0%	170bp	
Costi operativi/ Totale attività finanziarie, bp (**)	21	20	1bp	

(*) Margine di intermediazione/totale attività finanziarie medie al netto delle operazioni straordinarie.

(**) Costi operativi/totale attività finanziarie medie al netto delle operazioni straordinarie.

Personale

DIVISIONE ASSET MANAGEMENT	DATI AL			VARIAZIONE SU DIC '07	
	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	ASSOLUTA	%
Dipendenti (numero "Full time equivalent")	2.297	2.392	2.466	-169	-6,9%

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Divisione Markets & Investment Banking

Conto economico							(milioni di €)
DIVISIONE MIB	1° SEMESTRE		VARIAZIONE %	2008		2007 2° TRIM	VARIAZIONE % SU 2° TRIM '07
	2008	2007		2° TRIM	1° TRIM		
Margine di intermediazione	504	2.404	-79,0%	799	-295	1.167	-31,5%
di cui ricavi:							
da attività di negoziazione	-645	1.180	n.s.	220	-865	532	-58,6%
da attività non di negoziazione	1.149	1.224	-6,1%	579	570	635	-8,8%
Costi operativi	-731	-931	-21,5%	-353	-378	-467	-24,4%
Risultato di gestione	-227	1.473	n.s.	446	-673	700	-36,3%
Rettifiche nette su crediti	-30	-5	n.s.	10	-40	-4	n.s.
Utile lordo dell'operatività corrente	-293	1.707	n.s.	402	-695	722	-44,3%

Stato Patrimoniale (milioni di €)					
DIVISIONE MIB	CONSISTENZE AL			VARIAZIONE SU DIC '07	
	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	ASSOLUTA	%
Totale RWA	84.499	89.376	79.411	5.088	+6,4%
RWA per rischio di credito	60.437	64.379	56.945	3.492	+6,1%

Principali Indicatori				
DIVISIONE MIB	1° SEMESTRE		VARIAZIONE	
	2008	2007	ASSOLUTA	%
EVA (milioni di €)	-431	708	-1.139	n.s.
Capitale assorbito	5.521	5.232	289	+5,5%
RARORAC	-15,61%	27,07%	n.s.	
Margine Intermediazione/RWA (media)	1,14%	5,74%	-460bp	
Cost/income	n.s.	38,7%	n.s.	
Costo del rischio	0,10%	0,02%	8bp	

Personale					
DIVISIONE MIB	DATI AL			VARIAZIONE SU DIC '07	
	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	ASSOLUTA	%
Dipendenti (numero "Full time equivalent") ¹	3.853	3.984	4.253	-400	-9,4%

1. Pro-quota le società consolidate proporzionalmente.

Margine di intermediazione (gestionale ²)							(milioni di €)
DIVISIONE MIB	1° SEMESTRE		VARIAZIONE %	2008		2007 2° TRIM	VARIAZIONE % SU 2° TRIM '07
	2008	2007		2° TRIM	1° TRIM		
Markets	-113	1.397	n.s.	400	-513	599	n.s.
Investment Banking	567	1.027	-45%	302	265	587	-49%
Altri settori	78	32	146%	49	29	31	61%
Totale MIB	532	2.456	-78%	751	-219	1.217	-38%

2. I valori indicati non coincidono con i dati contabili.

Dopo tre trimestri consecutivi in cui la crisi sui mercati del credito aveva prodotto impatti negativi sulle attività di Structured Credit, nel secondo trimestre del 2008 le attività del comparto sono tornate ad apportare un contributo positivo ai risultati della Divisione.

Nel primo semestre del 2008, il contesto sfavorevole dei mercati del credito ha avuto un impatto significativo sulla Divisione Markets & Investment Banking (MIB) principalmente tramite due canali.

In *primis*, il declino delle **valutazioni dei prodotti strutturati di credito**, che hanno raggiunto un nuovo minimo a metà marzo, prima di iniziare la ripresa che è stata tuttavia realmente apprezzabile solo a partire da aprile e a maggio, periodo, questo, che peraltro ha consentito di chiudere alcune posizioni prima che gli *spread* iniziassero ad ampliarsi di nuovo nel giugno 2008.

Questa evoluzione ha comportato - in particolare nel primo trimestre del 2008 - significative rettifiche di valore nella valutazione del portafoglio MIB, per il fatto che UniCredit applica a tali *assets* una valutazione *mark-to-market* (con effetti a P&L), contestualmente anche l'attività di negoziazione su tali strumenti ha risentito negativamente del clima del mercato.

In secondo luogo la **domanda da parte della clientela** è stata stagnante; numerosi progetti sono stati posticipati a fronte di incertezze e prezzi sfavorevoli.

Di conseguenza, il conto economico del primo semestre dell'anno evidenzia un contributo positivo della Divisione al **Margine di intermediazione** per 504 milioni, con **Costi operativi** di 731 milioni e un **Utile lordo dell'operatività corrente** negativo per 293 milioni.

Le citate valutazioni negative *mark-to-market* si sono concretizzate soprattutto nel primo trimestre; il calo dei profitti complessivi è sostanzialmente riconducibile a quest'ultime.

Ciò nonostante il secondo trimestre del 2008 è stato solido registrando ricavi pari a 799 milioni, con un miglioramento di 1,1 miliardi rispetto al trimestre precedente.

Questo sensibile miglioramento è attribuibile all'area Markets, dove le attività relative al comparto del credito strutturato (incluso il portafoglio Global ABS) ha contribuito positivamente ai ricavi per 194 milioni.

I **Costi operativi** del secondo trimestre 2008 ammontano a 353 milioni, in contrazione di 25 milioni sul trimestre precedente. Si tratta di un risultato ottenuto grazie al risparmio sia sui Costi del personale che sulle Altre spese amministrative.

Complessivamente, l'**Utile lordo dell'operatività corrente** è passato da un risultato negativo di 695 milioni nel primo trimestre a un risultato positivo di 402 milioni nel secondo trimestre del 2008.

Osservando le varie aree di attività, il quadro è piuttosto variegato: mentre l'area Markets ha registrato un difficile primo semestre riflettendo le dinamiche del **Business Structured Credit**, che ha assorbito quasi tutto l'impatto della crisi dei mercati del credito, l'area *Investment Banking* è riuscita a conseguire una solida *performance*.

Markets

Nel secondo trimestre del 2008 la *performance* dell'area Markets ha registrato **ricavi** pari a 400 milioni, dopo aver apportato un contributo negativo ai ricavi di 513 milioni nel primo trimestre 2008.

Anche il secondo trimestre del 2008 è stato sfidante. I mercati azionari globali sono rimasti estremamente volatili: le ulteriori svalutazioni effettuate delle principali banche internazionali, la contrazione del mercato del credito, nonché i timori di recessione globale hanno determinato ulteriori perdite per gli investitori e disinvestimenti dal mercato azionario.

In tale contesto tuttavia i *teams* dell'area *Equity Sales* hanno ottenuto ottimi risultati, grazie soprattutto alle solide attività in Russia e al collocamento di un numero considerevole di operazioni nell' *"Emerging Europe"*. Il collocamento di tali operazioni è stato possibile soprattutto grazie al *cross-selling* tra i vari *Sales desks* di MIB. Complessivamente, l'attività secondaria nei mercati dell'Europa occidentale è stata relativamente stabile, anche se il *turnover* di mercato si è sostanzialmente ridotto. Il risultato più debole è riconducibile in gran parte all'assenza di attività primaria nei mercati dell'Europa occidentale.

Nel primo semestre 2008 il **portafoglio di Asset-Backed Securities (Global ABS)** si è ridotto di oltre il 25% (da 15,8 miliardi a 11,6 miliardi di valutazione ai prezzi di mercato) per effetto di rimborsi alla pari e vendite selettive sostanzialmente allineate ai prezzi di mercato verificati nel processo di IPV (*Independent Price Valuation*). Il portafoglio Global ABS ha recuperato parte delle perdite registrate nel 1° trimestre del 2008 dal momento che il secondo è iniziato con una fase di riduzione degli *spread* che sono tuttavia tornati ad allargarsi a fine

giugno. Nel complesso il portafoglio ha evidenziato una perdita seppur contenuta e pari a -23 milioni (-642 milioni nel 1° trimestre).

Complessivamente i volumi del mercato ABS permangono bassi, le prospettive di ripresa sembrano limitate, in quanto i prezzi delle abitazioni statunitensi continuano a calare e i mercati immobiliari britannici e spagnoli sono anch'essi in difficoltà.

La situazione è analoga nell'area **Credit Trading**. Dopo il salvataggio di *Bear Stearns* e le misure predisposte dalle banche centrali per ristabilire la fiducia e aumentare la liquidità, gli *spread* si sono ristretti in misura significativa. Quest'ultimi hanno iniziato di nuovo ad allargarsi a giugno, sulla scia di timori di domanda di ulteriori capitali da parte di altre Banche di Investimento e di una prospettiva al ribasso dell'*outlook* utili. La contrazione del differenziale tra gli *spread* sulle obbligazioni *corporate* (investimenti) e quelli sui *CDS* (coperture) ha contribuito a una chiusura trimestrale positiva.

Nel comparto **Active Credit Portfolio Management**, il margine di interesse da finanziamenti alla clientela risulta in linea con il budget. Al risultato positivo del trimestre di 57 milioni hanno anche contribuito le buone performance delle posizioni di copertura.

Il team del comparto **Relative Value Arbitrage** ha chiuso il secondo trimestre in maniera decisamente positiva facendo leva sulla correlazione tra azioni e credito e ha contribuito ai **ricavi complessivi** con un importo di 68 milioni.

Le altre unità *Markets* continuano ad ottenere buoni risultati: **FIG** (*Fixed Income, Currencies*; liquidità e derivati), risulta essere allineato alle previsioni contribuendo per circa 174 milioni ai ricavi della Divisione. La gestione dei tassi di interesse, i derivati

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Divisione Markets & Investment Banking (SEGUE)

sui tassi e le attività di *trading* nei mercati EEMEA hanno prodotto buoni risultati, sebbene in un contesto di mercato non facile.

Investment banking

L'area *Investment Banking* è stata ancora una volta la meno colpita dalla crisi del credito ma ha risentito in parte delle condizioni generali del mercato. È tuttavia riuscita a contribuire con **ricavi** pari a 302 milioni nel secondo trimestre 2008, in aumento di 37 milioni rispetto al trimestre precedente; tale crescita è riconducibile principalmente all'attività *Origination & Advisory* nonché a *Principal Investments*.

Financing: nonostante abbia conseguito risultati sostanzialmente inferiori rispetto agli anni precedenti, l'operatività in LBO (*Leverage Buy Out*) si è stabilizzata. Il mercato è rimasto attivo su operazioni *small-mid cap* con una totale mancanza di liquidità sul segmento *Jumbo*. In tale contesto MIB continua a fare buoni affari coordinando piccole LBO con commissioni lorde e margini in aumento.

Entrambi i comparti *Project Finance* e *Structured Commodity Finance* hanno resistito ai ribassi generalizzati dei mercati finanziari; la sindacabilità dei prestiti di *Project Finance* è stata ancora molto buona. Le attività in tutti i settori continuano a evidenziare un buono slancio, migliore determinazione dei prezzi e prospettive superiori al *budget* 2008. In particolare la Turchia e la Russia rappresentano opportunità eccellenti con i nostri clienti *core*.

Sebbene i **ricavi**, pari a 140 milioni, siano chiaramente inferiori all'anno 2007, evidenziano una crescita del 4% sul trimestre precedente e raggiungono

comunque l'obiettivo per il primo semestre del 2008.

Capital Markets: A dispetto di uno sfidante contesto di mercato, il *business* di *Capital Markets* ha sperimentato un trimestre record. La rifocalizzazione del *business* nel quarto trimestre 2007 in combinazione con un numero di assunzioni di rilievo ha dimostrato un significativo successo. Tra le specifiche aree da evidenziare vi è *Debt Capital Market* dove il gruppo ha ulteriormente rafforzato il suo *franchise*. Si annovera la terza posizione nei *jumbo covered bonds*, la settima nelle obbligazioni denominate in euro (dalla quattordicesima nel 2007), la seconda nei corporate bond in Germania e Austria e per la prima volta la prima nei *Supras, Sovereigns and Agencies* (SS&A). Il gruppo è stato veloce anche nel reagire alla domanda in costante aumento di collocamenti privati sotto forma di *Schuldscheindarlehen*. Da rilevare, è stato inoltre il *driver* dell'emissione di successo del Gruppo UniCredit di tipo *Upper Tier 2* per 1 miliardo e di una transazione *senior* per 2,5 miliardi.

Nelle cartolarizzazioni, la decisione di focalizzare il *business* sull'*origination* e sulla strutturazione si è rivelata di gran successo con una operatività sana e ad un'equilibrata combinazione di business tra commissioni e proventi da interessi. Capital Markets and Solutions Group, di recente costituzione, focalizzato su problematiche di indebitamento, di capitalizzazione, regolamentari, di rating e fiscali per clienti istituzionali, ha tratto profitto dalla volatilità del mercato registrando risultati di rilievo, particolarmente con istituzioni finanziarie. Nel settore, continuano ad essere eseguiti consistenti mandati privati e sono state identificate numerose opportunità la cui transazione è attesa nella seconda metà del 2008.

I volumi dei mercati di capitale azionario hanno notevolmente sofferto fin oggi con livelli di emissione in riduzione di oltre il 50% (*ex financials*); ciò nonostante il team Equity Capital Market si è concentrato sui suoi mercati *core* e, a dispetto del contesto di riferimento, ha eseguito notevoli transazioni quali Polsat in Polonia, Sava Re in Slovenia e *New World Resources* in Repubblica Ceca/Londra. Nonostante le prospettive rimangano incerte nel mercato azionario, il gruppo continua a costruire aggressivamente la propria *pipeline*.

I **ricavi netti** per il secondo trimestre si sono attestati a 77 milioni, superiori di circa il 18% rispetto al primo trimestre 2008, e del 28% rispetto al medesimo periodo dello scorso anno. I **ricavi lordi** (il risultato della complessiva contribuzione del *business* a MIB) ammontano a 252 milioni nel primo semestre.

M&A e Advisory. Nonostante un contesto di mercato ancora difficile, il *team* M&A ha creato una solida e promettente *pipeline* e allo stesso tempo è riuscito a chiudere operazioni importanti. Il contributo ai ricavi di 68 milioni è stabile rispetto ai livelli dei trimestri precedenti.

Principal Investments raggruppa le attività di investimento proprietarie in attivi alternativi.

Nel secondo trimestre 2008 i fondi di *Private Equity* hanno rappresentato il maggior contributo ai ricavi dell'Area. Il portafoglio è sostanzialmente di buona qualità. Gli *Hedge Fund* hanno continuato a essere penalizzati dalle perdite *mark-to-market* dovute alle avverse condizioni di mercato; tuttavia *Principal Investments* ha contribuito positivamente ai **ricavi** per 10 milioni nel secondo trimestre, dopo un primo trimestre negativo di 8 milioni.

Tra le altre attività MIB, **Corporate Treasury Sales** ha conseguito una buona *performance*, come del resto nei periodi precedenti. L'Unità gestisce l'attuale attività commerciale tedesca, austriaca e italiana in collaborazione con la Divisione Corporate e detenendo posizioni di mercato significative.

La performance del 2° trimestre è risultata quasi in linea con il *budget* in Germania e in Austria, sebbene il persistere di condizioni di mercato sfavorevoli abbiano spinto molti clienti ad assumere un atteggiamento di attesa.

L'attività nei paesi CEE (in particolare in Russia) sta procedendo bene grazie al progetto in corso volto a incentivare le vendite di derivati di copertura nella regione.

Divisioni CEE e Poland's Markets

In un quadro internazionale più difficile per i mercati finanziari, l'area CEE ha continuato a posizionarsi come mercato in solida crescita. Sebbene gli impatti delle turbolenze abbiano evidenziato una vulnerabilità più elevata nel caso di alcuni paesi, maggiormente dipendenti dall'afflusso di capitali esteri, i tassi di crescita complessiva hanno ancora una volta superato in misura significativa quelli dell'Europa occidentale.

La penetrazione bancaria rimane ancora bassa rispetto all'eurozona, mentre il crescente benessere finanziario ed il dinamismo della domanda interna del settore delle famiglie unitamente alle prospettive positive del segmento corporate rappresentano una base solida per un ulteriore sviluppo favorevole sia per il credito al consumo e i mutui da un lato che per i depositi e prodotti di investimento dall'altro.

Il Gruppo UniCredit ha consolidato la propria posizione di banca leader nell'area CEE con le acquisizioni delle banche **ATF Bank in Kazakistan e Ukrsofsbank (USB) in Ucraina**, rispettivamente perfezionate a novembre 2007 e gennaio 2008, che sono state pertanto incluse nei risultati dell'area CEE. Grazie all'acquisizione delle due nuove banche, il Gruppo UniCredit si classifica tra i primi 5 protagonisti del settore in circa 10 paesi CEE.

A febbraio 2008, con la fusione in Bosnia ed Erzegovina, il Gruppo ha completato il processo di integrazione nell'area CEE. Dopo sei fusioni, una riduzione significativa del numero di sistemi informativi usati nell'area CEE, un processo di *rebranding* che diffonde il marchio UniCredit in tutta la regione e l'attuazione di un modello di *governance* uniforme, il Gruppo si trova adesso in una posizione ideale per perseguire i propri obiettivi di crescita e creazione di valore.

Al fine di sfruttare appieno le potenzialità dei mercati nell'area CEE, il Gruppo ha lanciato una strategia di crescita globale mirante a rafforzare ulteriormente la propria rete di filiali nella regione. Tale strategia punta essenzialmente ai mercati in crescita rapida con una presenza ancora relativamente inferiore in termini di filiali, quali ad esempio Russia, Romania, Turchia e Ucraina. Al 30 giugno 2008 il numero delle filiali è 3.832.

Le banche CEE sono state coinvolte nelle iniziative del Gruppo in materia di soddisfazione del cliente, nel cui ambito viene analizzato e monitorato il livello di soddisfazione del cliente e vengono definite azioni concrete volte a conseguire ulteriori miglioramenti che permettano di instaurare solide relazioni con i clienti per quanto attiene alla creazione di valore sostenibile.

L'area CEE è gestita da due divisioni, CEE e Poland's Markets, conduce operazioni bancarie in 20 paesi e ha uffici di rappresentanza in altri tre paesi.

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Divisione CEE

Andamento finanziario e commerciale

Dopo l'eccellente *performance* del 2007, nel primo semestre del 2008 la Divisione CEE ha continuato a registrare un andamento molto positivo. Nonostante le profonde differenze tra le condizioni economiche dei vari paesi, il settore d'attività dell'Europa Centro-Orientale (CEE) è stato generalmente caratterizzato da una crescita robusta. Gli ultimi trimestri sono stati caratterizzati da un incremento costante di risultati e volume d'attività. L'efficienza in termini di costi è stata mantenuta ad un livello elevato nonostante gli investimenti in crescita interna, mentre i rischi sono rimasti ampiamente entro le nostre attese.

Le nostre due recenti acquisizioni in Kazakistan e Ucraina concorrono per intero alle risultanze della Divisione per il primo semestre del 2008. Queste acquisizioni dimostrano il nostro impegno nei confronti dei mercati particolarmente promettenti, attuato tramite banche che hanno già acquisito una solida posizione all'interno del mercato. Abbiamo in tal modo rafforzato la base per una crescita

sostenibile a lungo termine, accentuando al contempo la diversificazione del nostro portafoglio di attività. Quest'ultimo include ora paesi caratterizzati da profili profondamente diversi, tra i quali figurano stati membri dell'UE e candidati all'ingresso nell'UE che hanno compiuto eccellenti progressi in vista della convergenza, grandi paesi quali Turchia e Russia, dove il settore bancario è in rapida crescita e ora anche paesi dell'Asia centrale, che sono ricchi di materie prime e offrono brillanti prospettive in un orizzonte temporale a lungo termine. Il volume d'attività misurato in base alle attività ponderate per il rischio (RWA ai sensi dell'accordo Basilea I) è aumentato del 12,3% nel primo semestre del 2008 rispetto alla precedente chiusura annuale; nella vecchia area di consolidamento (escluse le due banche di recente acquisizione), la crescita di volume è stata pari al 5,9% di cui oltre la metà generata in Russia. Bulgaria e Romania hanno anch'esse registrato una crescita notevole.

Nel primo semestre del 2008, il **marginale di intermediazione** è cresciuto del 36,6% a tassi di cambio correnti, attestandosi a oltre 2 miliardi in virtù anche delle

nuove società consolidate. A perimetri omogenei e cambi costanti il margine di intermediazione si è incrementato del 20%. Il principale contributo alla crescita è stato apportato dal **marginale d'interesse**, che è aumentato del 45,9% (26,7% a cambi e perimetro costanti) rispetto all'anno precedente. In sette paesi, il tasso di crescita ha raggiunto o superato il 25% e la Russia ha registrato l'incremento più elevato (+38%). Le **commissioni nette** nel primo semestre del 2008 hanno raggiunto 542 milioni, registrando quindi un incremento del 25,2% (13,8% a cambi e perimetro costanti) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nei vari paesi sono emerse tendenze diverse a seconda della relativa importanza dell'attività sui mercati primari e secondari dei titoli, generalmente deboli; i servizi commerciali, come per esempio le commissioni su prestiti e gestione della liquidità, hanno evidenziato uno sviluppo favorevole. Un aumento particolarmente forte è stato registrato in Turchia, dove Yapı Kredi Bank è adesso il leader indiscusso di mercato grazie anche alle innovazioni apportate sia nell'area dei servizi commerciali, fra cui attività di carte di credito, finanziamento al commercio estero, *leasing* e *factoring*,

Conto Economico							(milioni di €)		
DIVISIONE CEE	1° SEMESTRE		VARIAZIONE % SU 1° SEM '07		2008		2007 2° TRIM	VARIAZIONE % SU 2° TRIM '07	
	2008	2007	EFFETTIVA	NORMALIZZATA ⁽¹⁾	2° TRIM	1° TRIM		EFFETTIVA	NORMALIZZATA ⁽¹⁾
Margine di intermediazione	2.145	1.570	+36,6%	+20,1%	1.126	1.019	822	+37,0%	+21,4%
Costi operativi	-1.057	-789	+34,0%	+18,7%	-544	-513	-412	+32,0%	+19,3%
Risultato di gestione	1.088	781	+39,3%	+21,5%	582	506	410	+42,0%	+23,4%
Rettifiche nette su crediti	-199	-69	+188,4%	+69,4%	-96	-103	-19	+405,3%	+221,6%
Utile lordo operat. corrente	926	679	+36,4%	+27,7%	506	420	372	+36,0%	+25,2%
Utile (perdita) del periodo	742	551	+34,7%	+24,4%	416	326	304	+36,8%	+22,4%

1. A cambi e perimetro costanti

Stato Patrimoniale					(milioni di €)
DIVISIONE CEE	CONSISTENZE AL			VARIAZIONE SU DIC '07	
	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	ASSOLUTA	%
Totale crediti	74.515	66.187	62.169	12.346	+19,9%
di cui clientela	60.945	55.224	50.638	10.307	+20,4%
Raccolta da clientela (incluso titoli)	51.280	48.103	46.262	5.018	+10,8%
Totale RWA	66.107	62.440	58.891	7.216	+12,3%
RWA per rischio di credito	64.013	60.533	55.632	8.381	+15,1%

Principali Indicatori				
DIVISIONE CEE	1° SEMESTRE		VARIAZIONE	
	2008	2007	ASSOLUTA	%
EVA (milioni di €)	367	293	74	+25,3%
Capitale assorbito (milioni di €)	5.661	3.841	1.820	+47,4%
RARORAC	12,98%	15,26%	-228bp	
Margine Intermediazione/ RWA (media)	6,78%	6,94%	-16bp	
Cost/income	49,3%	50,3%	-100bp	
Costo del rischio	0,65%	0,32%	33bp	
Tax rate	19,9%	18,9%	100bp	

Personale				
DIVISIONE CEE	DATI AL			VARIAZIONE SU DIC '07
	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	
Dipendenti (numero "Full time equivalent") gruppo KFS 100%	56.245	55.690	43.647	12.598 +28,9%
Dipendenti (numero "Full time equivalent") gruppo KFS proporzionale	46.121	45.670	33.796	12.325 +36,5%

sia nel campo dell'*asset management* istituzionale. Il **risultato netto dell'attività di negoziazione e fair value** nel primo semestre del 2008 è aumentato del 17,0% attestandosi su 110 milioni, pari a una diminuzione del 5,1% nella vecchia area di consolidamento, a cambi costanti. Ciò riflette l'impatto reale della crisi globale dei mercati del credito, con il conseguente e sostanziale allargamento degli *spread* per il merito creditizio sui titoli ad alto rendimento (mercati emergenti, corporate o valute), che ha determinato rettifiche di *fair value* per tenere conto dello sganciamento dai fondamentali.

Nel primo semestre del 2008, l'aumento dei **costi operativi** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ha raggiunto il 34,0% nella nuova area di consolidamento e il 18,7% nella vecchia a tassi di cambio costanti, mantenendosi pertanto in linea con la crescita dei ricavi. Il **cost/income ratio** è stabile al 50,1% nella vecchia area di consolidamento e si attesta al 49,3% nella nuova. Questa evoluzione deve essere considerata nel quadro del programma di espansione della rete di filiali, nel cui ambito si prevede di aprire circa 1200 nuove filiali entro la fine del 2010, sviluppando attraverso gli

investimenti ulteriori sinergie interregionali e portando avanti il processo di *rebranding*. Il numero di dipendenti (FTE, "*full-time equivalent*") nella vecchia area di consolidamento è aumentato del 6%. Con la recente inclusione di due nuove banche (ATF in Kazakistan e USB in Ucraina), sono state rispettivamente aggiunte alla rete 206 e 485 filiali, per un totale rispettivo di 5.551 e 10.470 dipendenti (FTE). Il *cost/income ratio* delle nuove banche è risultato pari rispettivamente al 41,6% e 54,2%.

Le **rettifiche nette su crediti e accantonamenti** nel primo semestre del 2008 hanno raggiunto 199 milioni (1° semestre 2007: 69 milioni), dove l'inclusione di ATF/Kazakistan e USB/Ucraina rappresentano rispettivamente 62 milioni ed 23 milioni di tale importo totale. È a questi livelli iniziali che sarà applicato il modello di *business* UniCredit, con i suoi processi e le sue politiche di rischio rigorose. Nella vecchia area di consolidamento, le rettifiche nette su crediti e accantonamenti sono state pari a 114 milioni, ovvero 45 milioni in più rispetto all'anno precedente, allorché il conto economico ha beneficiato di un rilascio netto del fondo rischi su crediti in Croazia. Sebbene l'onere per accantonamenti sia aumentato a seguito dell'espansione generale e soprattutto in ragione dei notevoli sforzi per imprimere slancio alle attività bancarie retail e a livello di piccole e medie imprese, il **costo del rischio** (su RWA medio) è ancora molto basso sotto tutti gli aspetti: 0,65% inclusi Kazakistan e Ucraina, 0,43% nella vecchia area di consolidamento.

Nella Divisione CEE, la combinazione di crescita interna ed esterna e una sostanziale stabilità dei costi hanno determinato un rialzo del 36,4% a/a dell'**utile lordo dell'operatività corrente**

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Divisioni CEE (SEGUE)

per il primo semestre del 2008, per un totale di 926 milioni (a nuovo perimetro) mentre l'incremento a cambi e perimetro costanti è stato del 27,7%.

L'ottimo risultato operativo della divisione CEE e l'aumento della redditività evidenziato nel primo semestre del 2008 hanno determinato un incremento del 25,3% della creazione di valore a tassi di cambio costanti rispetto al primo semestre 2007 con un **EVA** di 367 milioni e un **RARORAC** al 12,98%.

Turchia

Nel primo semestre del 2008, Koç Financial Services (KFS) ha registrato un'eccellente *performance* commerciale trainata dalle perduranti dinamiche di crescita nonché dai miglioramenti della redditività e dell'efficienza operativa a dispetto del rallentamento economico e le incertezze macro/politiche emerse a partire dalla fine di marzo.

Risultati

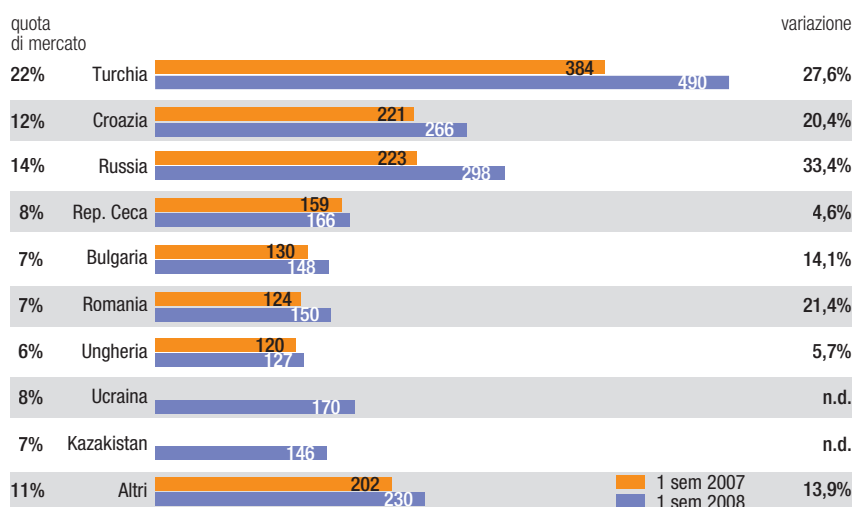
Nel primo semestre 2008 KFS ha contribuito con 172 milioni all'**utile netto** del Gruppo, pari al +40,7% a/a. L'ottimo risultato è dovuto soprattutto alla crescita robusta dei **ricavi** (+27,6% a/a), trainate dallo sviluppo dei risultati commerciali che ha influito positivamente sul **marginale di interesse** (+22,1% a/a) e sulle **commissioni nette** (+39,7% a/a) e dalla forte crescita dei volumi sia di **prestiti alla clientela** (+26% a/a) che di **depositi** (+7% a/a).

I **costi operativi** sono aumentati del 19% a/a durante il primo semestre, soprattutto per le spese legate all'apertura di 115 nuove filiali nel quadro di un programma accelerato di ampliamento della rete commerciale. Il programma, lanciato nel secondo trimestre 2007, sta proseguendo in linea con i piani in termini di numero di nuove aperture. Nel primo semestre 2008 YKB è salita di un altro

Margine di intermediazione per Paese

1° sem. 08 vs 1° sem. 07 a cambi costanti (milioni di €)

Divisione CEE: +40,2%



Nota: la variazione percentuale del margine di intermediazione a cambi costanti indicata nel grafico (40,2%), risulta essere del 36,6% a cambi correnti.

gradino in classifica attestandosi come terza banca nazionale in ordine di importanza, con 791 nuove filiali. Il programma ha come obiettivo fondamentale l'apertura di 1.000 filiali della banca entro la fine del 2009.

Pur impegnata in un programma accelerato di ampliamento del network di filiali, YKB è riuscita a ridurre con successo la quota del totale delle transazioni riferibili alle filiali stesse, grazie all'installazione di nuovi sportelli automatici tecnologicamente avanzati, tutti dotati di lettori di codice a barre che consentono alle filiali di eliminare il traffico delle operazioni di deposito contanti e pagamenti con carte di credito, concentrandosi sulle vendite e incrementando l'attività di *cross-selling*.

Il processo di dismissione delle attività non strategiche con l'obiettivo di privilegiare le attività bancarie strategiche è proseguito anche nel primo semestre 2008. Innanzitutto,

a febbraio 2008 è stato avviato il processo di razionalizzazione dell'attività assicurativa (*Yapı Kredi Sigorta & Emeklilik*), inclusa la valutazione di cessioni e *partnership*, e secondo i piani dovrebbe essere completato entro la fine del 2008. In secondo luogo, nel maggio 2008 è stato avviato anche il processo di riorganizzazione della partecipazione azionaria di YKB in YK Koray, che prevede la possibilità di una cessione della quota di partecipazione detenuta del 30,45%.

Il 15 maggio YKB ha deliberato un aumento di capitale di YTL 920 milioni, portandolo a YTL 4.347 milioni, allo scopo di supportare i programmi di crescita retail a lungo termine della Banca, fornendo una riserva di capitale aggiuntivo in previsione dei rapidi cambiamenti del contesto normativo e della volatilità finanziaria.

Koç Financial Services, che controlla l'81,8% del capitale azionario in circolazione

di YKB, parteciperà proporzionalmente con la sua quota di YTL 750 milioni, mentre la quota di minoranza dell'aumento di capitale sarà di YTL 170 milioni (sulla base di una sottoscrizione al 100%).

Attività retail

La crescita vivace del settore nel primo trimestre 2008 ha evidenziato segni di rallentamento nel secondo trimestre dovuti al profilarsi di incertezze di natura economica e politica nel Paese sullo sfondo di uno scenario globale generalmente negativo. La tendenza dell'andamento della crescita di YKB si è sviluppata in parallelo a quella di tutto il resto del settore. A fine giugno 2008 YKB aveva registrato una crescita superiore alla media del mercato nel settore dei prestiti al consumo, soprattutto per i finanziamenti generici, per i finanziamenti auto e alle PMI.

La crescita di YKB è stata più che doppia rispetto a quella del resto del settore nei finanziamenti generici incrementando così significativamente la quota di mercato della banca nel primo semestre 2008 attribuibile essenzialmente all'introduzione di *CARMA*, un'impostazione della gestione del rischio centralizzata e automatizzata, basata sull'offerta di finanziamenti con limiti pre approvati per circa 1,3 milioni di clienti esistenti. YKB ha registrato una crescita di 140 pb nella quota di mercato dei finanziamenti auto, che è passata dall'8,9% del 2007 all'attuale 10,3% grazie soprattutto alle *partnership* con i concessionari (*Ford Finans*). YKB ha consolidato la propria quota di mercato anche grazie a una maggiore focalizzazione e al lancio di prodotti innovativi sul mercato.

Nel primo semestre 2008 *Yapı Kredi* ha continuato a far leva sul riposizionamento dei marchi delle carte di credito, ultimato nel terzo trimestre 2007, e mirato essenzialmente a supportare la crescita e difendere la

propria leadership a dispetto delle minacce alla redditività e alla sostenibilità di questo settore derivanti dall'evoluzione del contesto normativo. A giugno 2008 YKB è leader nel settore delle carte di credito, in termini di volumi in circolazione e numero di carte di credito emesse, ed è al secondo posto in termini di volumi di acquisizioni. Nel giugno 2008 è diventato effettivo l'accordo di *co-branding* stipulato con *Fortis*, ed entro fine anno dovrebbero essere finalizzati anche gli altri due accordi con *Vakıfbank* e *Anadolubank*. Con queste partnership YKB punta a rafforzare ulteriormente la propria posizione nel mercato delle carte di credito riconquistando la leadership in termini di acquisizione della quota di mercato. Altre iniziative attuali includono lo sviluppo della *Direct Sales Force* (DSF - forza vendite dirette).

In termini di depositi, dopo una flessione alla chiusura dell'esercizio 2007 e del primo trimestre 2008, la quota di mercato di YKB ha ripreso quota nel 2008, mantenendo il focus sulla redditività ed evitando una concorrenza aggressiva sul fronte dei prezzi.

Attività corporate

La crescita dei prestiti per finanziamenti corporate, anche commerciali, è rimasta invariata nel primo semestre 2008, nonostante l'andamento difficile. La revisione verso l'alto dei tassi sui prestiti è iniziato a gennaio ed ha come obiettivo il miglioramento del rendimento del capitale.

La banca presta particolare attenzione ai prodotti per la gestione della liquidità e di quelli a margine elevato, inclusi i finanziamenti commerciali, i finanziamenti di progetti e di acquisizioni, oltre a far leva su prodotti per il *leasing* e il *factoring*.

In considerazione del quadro normativo modificato e allo scopo di migliorare

ulteriormente la redditività dei prodotti, YKB ha cominciato a rivedere la propria strategia sul fronte dei crediti non monetari principalmente lettere di credito e lettere di garanzia, che rappresentano una delle principali aree di miglioramento nel segmento.

Russia

Nonostante la crisi del credito globale, l'economia russa continua a evidenziare una crescita vivace e fondamentali macroeconomici solidi, sostanzialmente alimentati dal rapido aumento dei consumi e dalla crescita degli investimenti. L'inflazione rimane un rischio elevato per l'economia: l'indice dei prezzi al consumo (*Consumer Price Index - CPI*) ha infatti raggiunto il 15,5% a giugno 2008, rispetto al 12,6% di gennaio 2008. Le crescenti pressioni inflazionistiche riducono la propensione delle famiglie a risparmiare e le inducono a passare al consumo corrente. Dall'inizio dell'anno, le vendite al dettaglio sono pertanto aumentate a ritmo sostenuto e nel periodo gennaio-aprile 2008 sono aumentate del 15,6% a/a. Nell'intento di frenare l'inflazione, la Banca di Russia e il governo hanno adottato svariate misure. Il 29 aprile, il tasso di rifinanziamento della *CBR* è stato innalzato di 50 punti base e portato dal 10% al 10,5%. Il governo ha già modificato l'originario obiettivo per l'inflazione a dicembre 2008, portandolo dall'8% al 10,5% in termini annuali. Alla luce delle attuali condizioni macroeconomiche, si prevede tuttavia che l'inflazione per l'intero anno 2008 raggiunga almeno il 13,5%. Gli ultimi dati statistici comunicati in riferimento a fine aprile, indicavano un aumento delle vendite al dettaglio del 15,6%, con una crescita degli investimenti di capitali del 20,3%.

In considerazione dell'eccellente andamento dell'economia, il settore bancario russo ha continuato ad espandersi rapidamente

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Divisione CEE (SEGUE)

nel primo semestre del 2008. Le attività complessive del sistema bancario sono salite del 5,3% nel periodo in esame, principalmente grazie all'aumento dei crediti alle imprese.

Sebbene la crescita degli impieghi con la clientela privata sia scesa al 7,6% rispetto al 10,2% del primo semestre del 2007, i finanziamenti corporate hanno registrato un'espansione del 10,2% rispetto all'8,4% riportato nel periodo corrispondente dell'anno precedente. Tale crescita è stata sostanzialmente trainata dalle banche estere e dagli istituti a partecipazione statale.

ZAO UniCredit Bank è una delle maggiori banche universali in Russia. La sua integrazione nel gruppo UniCredit è stata portata a termine nel 2007 e a fine anno la precedente ragione sociale, *International Moscow Bank*, è stata modificata in *ZAO UniCredit Bank*. L'istituto possiede una rete di 74 filiali sul territorio nazionale e un ufficio di rappresentanza a Minsk, in Bielorussia, con un portafoglio clienti formato da 526.000 privati e PMI e quasi 4.000 grandi aziende, cui offre una gamma completa di prodotti e servizi bancari.

All'inizio di giugno 2008, ZAO *UniCredit Bank* era la nona banca russa per totale attivo. Nel primo semestre del 2008, UniCredit Bank ha registrato una crescita superiore alla media del settore migliorando la penetrazione di mercato in tutti i segmenti. Le attività complessive sono salite del 16%, mentre la quota di mercato passa dall'1,82% di fine 2007 all'attuale 1,85% (la classifica e le quote di mercato sono determinate in funzione dei principi contabili russi).

Risultati

Nel primo semestre del 2008, la banca ha realizzato un **Risultato di gestione**

di 170,2 milioni che, a tassi di cambio costanti, supera del 26,6% il risultato del periodo corrispondente dell'anno precedente.

Tale eccellente *performance* è stata alimentata dalla vivace crescita del volume d'affari in tutti i segmenti e linee di prodotto, resa possibile dal continuo aggiornamento e ampliamento del portafoglio di prodotti e servizi bancari nonché dalla rapida espansione del parco clienti, sostenuta dalla maggiore penetrazione territoriale e riconducibile all'espansione della rete di filiali, tuttora in corso. Dal primo semestre del 2007, il **numero di sportelli** è salito di 19 unità, raggiungendo gli attuali 74 e la base di clienti ha registrato una crescita di oltre il 66%, mentre nello stesso periodo l'**organico** è salito del 38% a 3.275 dipendenti.

I **ricavi** del primo semestre 2008 hanno raggiunto 282 milioni, in crescita del 33% a/a (a tassi di cambio costanti). L'espansione è stata sostenuta dalla robusta crescita di interessi attivi e commissioni, che ha compensato il calo del risultato di negoziazione dovuto alla rivalutazione negativa del portafoglio titoli conseguente alle recenti turbolenze abbattutesi sui mercati finanziari internazionali.

Alla fine del primo semestre 2008 le **attività complessive** sono pari a 11,8 miliardi, in rialzo del 59,8% rispetto al primo semestre 2007, mentre nello stesso periodo gli impieghi lordi, sia *retail* che *corporate*, sono in crescita del 78,7% a 9,3 miliardi rispetto al primo semestre 2007 e i depositi sono cresciuti del 57,5% attestandosi a 6,8 miliardi. Nel secondo trimestre del 2008, la crescita degli impieghi della banca si è attestata al 14% e quella dei depositi all'8%.

In termini di efficienza, il **Cost-income ratio** si è attestato sull'ottimo livello del 39,6%, nonostante la continua espansione della rete di filiali.

Attività Corporate

La banca ha ulteriormente rafforzato la propria posizione nel settore corporate e registrato una crescita marcata degli impieghi, principalmente grazie alla crescente domanda proveniente dalle medie imprese della regione. Il volume di **impieghi corporate** si è assestato a 6,5 miliardi, mentre la **raccolta da clientela** è stata di 5,3 miliardi. All'inizio di giugno 2008, ZAO UniCredit Bank era classificata al sesto posto in termini di impieghi nel settore corporate, di cui deteneva a una quota del 2,4%, in miglioramento rispetto al 2,1% segnato all'inizio del 2008. Nello stesso periodo, la banca ha ampliato dal 2,38% al 2,47% - sia in termini di numero di clienti che consistenza dei depositi - la quota detenuta nel mercato corporate, in cui all'inizio di giugno 2008 occupava il settimo posto.

ZAO UniCredit Bank è la banca preferita di oltre metà delle 200 maggiori aziende russe (per fatturato) e di circa i due terzi delle prime 50. In quanto parte di un gruppo bancario internazionale con una consolidata base di clienti, la banca attribuisce particolare importanza all'espansione del volume d'affari con le sedi locali russe delle grandi multinazionali. Le principali iniziative nel settore *corporate* sono tese ad incrementare la crescita, con particolare enfasi su redditività e qualità.

Attività Retail

Uno degli obiettivi strategici fondamentali di ZAO *UniCredit Bank* consiste nell'intensificazione degli sforzi volti ad accelerare lo sviluppo del segmento *retail*, i cui relativi volumi d'affari, comprensivi

dei rapporti con le PMI, sono in rapida crescita. I principali prodotti offerti consistono in finanziamenti auto, mutui ipotecari per la casa e carte di credito. In tutte queste linee di prodotto i tassi di crescita registrati dalla banca risultano decisamente superiori a quelli della media del settore bancario.

Il portafoglio di impieghi con la clientela privata si è portato a 1,8 miliardi, prevalentemente grazie ai mutui per la casa, in crescita del 152%, a 466 milioni. Nello stesso periodo, la raccolta effettuata presso la clientela privata ha registrato un incremento significativo, di quasi il 59%, attestandosi a 1,5 miliardi. Nei primi cinque mesi del 2008, ZAO UniCredit Bank è riuscita ad aumentare la propria quota di mercato degli impieghi *retail* dall'1,5% all'1,6%, mentre la quota di mercato sul fronte dei depositi è rimasta stabile allo 0,56%.

Dal primo semestre del 2007, la base di clienti è cresciuta del 66% a 526.000 unità, con tassi di espansione particolarmente robusti nelle Regioni, mentre nel primo semestre del 2008 la banca ha acquisito oltre 100 mila nuovi clienti. Questo tasso di espansione è attribuibile ai numerosi accordi per promuovere la distribuzione di mutui stipulati con i *partner* della rete e aumentare le *partnership*, in particolare le case automobilistiche e le relative finanziarie specializzate. Il numero complessivo di sportelli è passato da 55 a 74 ed è destinato a crescere ulteriormente entro la fine dell'anno. Nel secondo semestre del 2008, l'accento verrà posto sull'accelerazione dello sviluppo della rete, sull'ampliamento e miglioramento della gamma di prodotti e sul consolidamento dell'elevato livello di qualità del servizio fornito alla clientela.

Divisione Poland's Markets

Andamento finanziario e commerciale

La Divisione Poland's Markets gestisce le attività del Gruppo UniCredit in Polonia e Ucraina (tramite la banca UniCredit Ukraine).

Il Gruppo UniCredit, presente in Polonia con *Bank Pekao* detiene una quota di mercato di circa il 15% ed è *leader* in termini di attività totali, crediti verso la clientela e raccolta gestita. La banca può contare su una rete a livello nazionale di oltre 1.100 filiali, una solida presenza in tutte le maggiori città del paese e sulla principale rete ATM della Polonia (circa 1.900 ATM, ad uso gratuito dell'intero bacino d'utenza delle banche UCI), che offrono ai propri clienti totale flessibilità e facile accesso ai canali bancari distribuiti su tutto il territorio nazionale

Il 16 giugno, UniCredit ha trasferito a *GE Money Bank* - banca polacca appartenente alla divisione globale di credito al consumo di *General Electric* - una partecipazione di maggioranza in Bank BPH, che è una banca universale che vanta una rete di 201 filiali. Al 31 dicembre 2007, Bank BPH deteneva attività totali pari a 3,6 miliardi, impieghi a 1,7 miliardi, depositi a 1,6 miliardi a fronte di un patrimonio netto di 0,4 miliardi. Alla stessa data, BPH TFI deteneva una massa gestita pari a 1,8 miliardi. La vendita della partecipazione di UniCredit in Bank BPH è il passo finale compiuto per rispettare l'accordo concluso il 19 aprile 2006 tra il Ministro del Tesoro della Repubblica di Polonia e UniCredit.

In Ucraina, la Divisione (presente con la banca UniCredit Ukraine) detiene una quota di mercato pari a circa l'1% in termini di attività totali e di crediti verso la clientela e ha

piani di crescita ambiziosi, sia nel segmento *retail* che *corporate*, in considerazione degli sviluppi positivi del settore bancario e macroeconomico del paese. Il *corporate banking* è oggi il core business della Divisione in Ucraina e contribuisce per circa due terzi dei ricavi, rappresentando l'1,5% della quota di mercato degli impieghi corporate. Il *retail banking* è in fase di avvio e vanta un solido potenziale di crescita ulteriore. Sebbene il processo di fusione si sia concluso a settembre 2007, UniCredit Ukraine Bank ha dimostrato una crescita superiore a quella del mercato in termini di volume delle attività corporate e retail.

Nel primo semestre del 2008, la Divisione Poland's Markets ha registrato un **utile netto di periodo** pari a 463 milioni, con un decremento del 9,8 % a/a a cambio costante.

A fine giugno 2008, il **margin di intermediazione** della Divisione da inizio anno ammontava a 1.122 milioni, equivalenti a una diminuzione del 3,2% a/a a cambio costante. Tale riduzione è la risultante di:

- un incremento degli **interessi netti** del 7,0% a/a a cambio costante, principalmente grazie al buon andamento commerciale che si è tradotto in una crescita dei crediti verso la clientela pari a circa il 10% rispetto a dicembre 2007, in virtù soprattutto dei mutui *retail* e dei crediti al consumo;
- un arretramento delle **commissioni nette**, che hanno registrato del 24% a/a a cambio costante, a causa della forte flessione dei fondi comuni di investimento (volumi a fine anno in calo di circa il 35% a/a), penalizzati dalle turbolenze del mercato.

Nel primo semestre 2008, i **costi operativi** si sono mantenuti pressoché stabili, +1,9% a/a a cambio costante, al di sotto del livello di inflazione.

Risultati e andamento della gestione (SEGUE)

Divisioni Poland's Markets (SEGUE)

Conto Economico (milioni di €)								
DIVISIONE POLAND'S MARKETS	1° SEMESTRE		VARIAZIONE % SU 1° SEM '07		2008		VARIAZIONE % SU 2° TRIM '07	
	2008	2007	EFFETTIVA	CAMBI COSTANTI	2° TRIM	1° TRIM	2007 2° TRIM	CAMBI COSTANTI
Margine di intermediazione	1.122	1.059	+5,9%	-3,2%	580	542	554	+4,7%
Costi operativi	-521	-467	+11,6%	+1,9%	-276	-245	-242	+14,0%
Risultato di gestione	601	592	+1,5%	-7,3%	304	297	312	-2,6%
Rettifiche nette su crediti	-32	-51	-37,3%	-39,2%	-19	-13	-25	-24,0%
Utile lordo operat. corrente	568	585	-2,9%	-11,6%	299	269	285	+4,9%
Utile (perdita) del periodo	463	468	-1,1%	-9,8%	243	220	226	+7,5%

A fine giugno 2008, il **numero di dipendenti** era di 22.184 (*Full Time Equivalent FTE*), in riduzione di 65 unità da inizio anno.

L'efficienza rimane elevata, con un **Cost-income ratio** al 46,4% a giugno 2008 da inizio anno, in peggioramento di 230 pb rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

A giugno 2008, i **crediti verso la clientela** della Divisione hanno registrato un totale di oltre 21 miliardi, pari a un aumento di circa il 10% rispetto a dicembre, mentre i debiti verso la clientela (compresi i titoli in emissione) si sono attestati a 26,5 miliardi, in incremento del 2% sul dato a fine dicembre 2007.

La Divisione ha riportato buoni risultati a giugno 2008 da inizio anno anche in termini di creazione di valore, con un **EVA** pari a 204 milioni e un **RARORAC** attestatosi al 31,96%, inferiore al livello del primo semestre 2007 (-954 pb), anche se tuttora uno dei più elevati della Regione.

Stato Patrimoniale (milioni di €)					
DIVISIONE POLAND'S MARKETS	CONSISTENZE AL			VARIAZIONE SU DIC '07	
	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	ASSOLUTA	%
Totale crediti	25.067	24.708	24.005	1.062	+4,4%
di cui clientela	21.311	20.007	19.386	1.925	+9,9%
Raccolta da clientela (incluso titoli)	26.530	25.607	25.896	634	+2,4%
Totale RWA	27.059	26.051	25.726	1.333	+5,2%
RWA per rischio di credito	26.030	25.481	23.978	2.052	+8,6%

Principali Indicatori				
DIVISIONE POLAND'S MARKETS	1° SEMESTRE		VARIAZIONE	
	2008	2007	ASSOLUTA	%
EVA (milioni di €)	204	196	8	+4,0%
Capitale assorbito (milioni di €)	1.277	946	331	+35,0%
RARORAC	31,96%	41,50%	-954bp	
Margine Intermediazione/RWA (media)	8,56%	11,19%	-263bp	
Cost/income	46,4%	44,1%	230bp	
Costo del rischio	0,25%	0,55%	-30bp	
Tax rate	18,5%	20,0%	-150bp	

Personale					
DIVISIONE POLAND'S MARKETS	DATI AL			VARIAZIONE SU DIC '07	
	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	ASSOLUTA	%
Dipendenti (numero "Full time equivalent")	22.184	22.198	22.249	-65	-0,3%

In termini di andamento commerciale, Bank Pekao e BPH hanno continuato a registrare buoni successi a giugno 2008, specialmente per quanto riguarda il segmento retail. I principali prodotti offerti sono consistiti in crediti al consumo, mutui e carte di credito. Sul fronte dei fondi comuni di investimento, uno dei prodotti principali di entrambe le banche, si sono osservati gli effetti negativi delle recenti turbolenze finanziarie (con una diminuzione dei volumi in essere del 35% a/a).

Il Gruppo UniCredit sta dedicando particolare attenzione all'Ucraina alla luce

dell'enorme potenziale di crescita del mercato locale. A settembre 2007, è stata completata la fusione legale e gestionale tra UniCredit UA e HVB UA, che ha portato alla creazione della nuova Bank UniCredit Ukraine, con una quota di mercato nel settore crediti pari a circa l'1%.

La banca si è impegnata, per tutto il 2008, a espandere la propria attività retail e ha avviato un progetto di sviluppo della rete retail in tutte le maggiori città ucraine. Il progetto comprende una piattaforma IT integrata, composta da una

rete, un local core, schede SSB e ATM Euronet, con integrazione e *front-end* personalizzati, un ufficio centrale di *back-office*, un nuovo call center e un modello di sportello standardizzato concepito secondo gli standard internazionali di best practice.

In Ucraina, il progetto di espansione *retail* continua a dare risultati estremamente positivi e promettenti e la banca ha raggiunto un totale di 60 agenzie *retail* (30 in più rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

Altre informazioni

Operazione di aggregazione con Capitalia

Nel corso del primo semestre 2008 è proseguito il processo di riorganizzazione del Gruppo che era stato avviato a fine 2007 a seguito dell'incorporazione di Capitalia in UniCredit, nell'ambito del quale sono state portate a termine alcune operazioni di integrazione. Il progetto di riorganizzazione si stima possa completarsi entro la fine del corrente esercizio.

Si illustrano di seguito le operazioni effettuate nel corso del primo semestre.

Integrazione dei business bancari

Al fine di procedere all'integrazione nel Gruppo delle attività bancarie condotte dalle banche ex Capitalia (UniCredit Banca di Roma, Bipop Carire, Banco di Sicilia), è stata prevista:

- la creazione di 3 nuove banche retail con specifiche competenze regionali rispettivamente nel Nord, nel Centro Sud e in Sicilia;
- il trasferimento dei seguenti business bancari (i) **retail**, a favore delle suddette 3 nuove banche, (ii) **private, corporate, mutui, prestiti personali**, a favore rispettivamente di UniCredit Private Banking, UniCredit Corporate Banking (già UniCredit Banca d'Impresa), UniCredit Banca per la Casa, UniCredit Consumer Financing Bank (già UniCredit Clarima Banca) (di seguito rispettivamente "UPB", "UCCorp", "UBCasa", "UCFin"), nonché degli **immobili** (già di proprietà di UniCredit Banca di Roma e Banco di Sicilia) ad UniCredit Real Estate (di seguito "URE").

Sotto il profilo attuativo tale riorganizzazione avverrà mediante due distinte operazioni societarie:

- **la fusione per incorporazione in UniCredit** di UniCredit Banca, UniCredit Banca di Roma, Banco di Sicilia e Bipop Carire, (di seguito rispettivamente anche "UCB", "BdR", "BdS" e "Bipop"), a seguito della quale "UCFin" e "UBCasa" saranno controllate direttamente dalla Capogruppo;
- **il conferimento da parte di UniCredit dei rami d'azienda** acquisiti a seguito dell'incorporazione (i) retail banking, alle tre nuove banche rispettivamente denominate, per continuità, UniCredit Banca, UniCredit Banca di Roma e Banco di Sicilia con responsabilità regionale, (ii) private e corporate, a UPB e UCCorp, (iii) mutui e prestiti, a UBCasa e UCFin ed infine (iv) immobiliare, ad URE.

Il progetto di fusione, approvato dai Consigli di Amministrazione delle società coinvolte nell'integrazione, è stato autorizzato dalla Banca d'Italia con provvedimento del 4 giugno scorso e successivamente iscritto presso i competenti Registri delle Imprese.

Si stima che la fusione possa avere efficacia a decorrere dal 1° novembre 2008.

La creazione di 3 nuove banche Retail ed il conferimento dei rami d'azienda retail

Le tre nuove banche Retail che nasceranno dopo la fusione per incorporazione in UniCredit di UCB, BdR, BdS e Bipop saranno ridenominate, al fine di mantenere continuità con il passato, UniCredit Banca, UniCredit Banca di Roma e Banco di Sicilia e avranno responsabilità territoriale regionale: al Nord la nuova UCB, al Centro-Sud la nuova BdR e in Sicilia la nuova BdS. Dette banche saranno caratterizzate da un analogo modello di servizio differenziato

per segmento di Clientela (Famiglie e Privati, *Personal Banking*, Piccole Imprese ed Enti) nonché da un'offerta omogenea di prodotti e servizi.

Per creare tali banche UniCredit ha costituito, nell'aprile scorso, tre società di servizi: UniCredit Servizi Retail Uno S.p.A, con sede in Bologna, UniCredit Servizi Retail Due S.p.A, con sede in Roma e UniCredit Servizi Retail Tre S.p.A, con sede in Palermo (di seguito rispettivamente "Retail Uno", "Retail Due" e "Retail Tre"), aventi ciascuna un capitale sociale di 6,4 milioni. Dette società hanno modificato, nello scorso mese di maggio, il proprio oggetto sociale e la denominazione per poter svolgere, subordinatamente alla approvazione dell'Organo di Vigilanza, l'attività bancaria a fare data dal 1° novembre 2008, approvando altresì i rispettivi programmi di attività.

Le caratteristiche comuni e le peculiarità delle Nuove Banche Retail

Le nuove Banche Retail saranno dedicate alle famiglie e alle piccole imprese, con l'obiettivo di affermarsi come marca di qualità nei servizi finanziari in Italia, attraverso un'offerta ad ampio raggio di prodotti e servizi specializzati, anche dal forte contenuto tecnologico, con un notevole e capillare radicamento nel territorio in cui operano.

Esse avranno l'obiettivo di creare valore nel tempo per il Gruppo gestendo al meglio il circolo virtuoso tra "qualità dell'offerta - soddisfazione della clientela - incremento delle quote di mercato - crescita del fatturato" e operando ai massimi livelli di efficienza operativa.

In particolare, le nuove banche si propongono di servire a livelli di eccellenza, in termini di prodotti e servizi

offerti, i tre segmenti di Clientela che costituiscono il mercato *Retail*: le Famiglie, i Privati e le Piccole Imprese.

Nelle nuove Banche convivono obiettivi strategici di efficacia (crescita delle quote di mercato e del *cross selling*, in particolare sui segmenti *personal banking* e piccole imprese) e di efficienza nell'uso delle risorse (in particolare nei front office e nei processi operativi per la clientela famiglie e privati) e del capitale (per le attività di impiego alle famiglie e alle piccole imprese).

La struttura delle nuove Banche sarà snella, focalizzata sul presidio del business commerciale e prevederà, proseguendo la positiva esperienza della preesistente UniCredit Banca, un decentramento decisionale e operativo sulle strutture di Rete per favorire un rapporto diretto con la Clientela in ottica di *customer satisfaction*, prevedendo adeguati sistemi di controllo operativo. Le nuove Banche si avvarranno inoltre di un forte supporto da parte delle strutture della Divisione Retail in Italia, di funzioni competenti di Capogruppo e di presidi centralizzati.

Questo modello consentirà di valorizzare al meglio le competenze dedicate attualmente presenti nel Gruppo e di diffondere in modo rapido ed efficace le innovazioni sviluppate dal Gruppo a livello di prodotti e di modalità di servizio specializzate per i singoli sotto-segmenti del mercato *retail*.

Nuova UniCredit Banca, Banca Retail con responsabilità regionale nel Nord Italia

La nuova UniCredit Banca, con sede a Bologna, avrà la missione, come più sopra illustrato, di presidiare i mercati del Nord Italia (Piemonte, Valle d'Aosta, Liguria, Lombardia, Veneto, Trentino Alto Adige, Friuli Venezia

Giulia, Emilia Romagna) e simultaneamente, su tutto il territorio nazionale, avrà il presidio delle Agenzie facenti capo alla Direzione Commerciale "Agenzia Tu", ovvero di quelle Agenzie dedicate ai cittadini stranieri ed ai giovani lavoratori cosiddetti "atipici" sulla base di un progetto avviato di recente, dislocate su tutto il territorio nazionale.

La nuova UniCredit Banca avrà un organico di circa 20.800 Risorse, che sarà organizzato in una Direzione Generale e in una Rete di 2.599 sportelli.

La strategia di approccio al mercato della nuova UniCredit Banca farà tesoro, valorizzandole, delle esperienze e delle competenze che hanno caratterizzato la sua storia recente.

In particolare, i pilastri della *value proposition* della nuova UniCredit Banca saranno:

- la soddisfazione e la centralità del Cliente (Famiglie e Piccole Imprese);
- la personalizzazione della relazione attraverso una forte guida commerciale sui territori, basata anche su un appropriato sistema di deleghe;
- il forte radicamento nel tessuto economico sociale locale;
- un'offerta di servizio e prodotto innovativa e sempre attenta alle esigenze espresse dai Clienti.

Inoltre, grazie all'apporto della Rete di Agenzie provenienti dal Banco di Sicilia, da UniCredit Banca di Roma e da Bipop Carire, la nuova UniCredit Banca potrà contare sul rafforzamento del proprio presidio territoriale, in particolare in Emilia, Liguria e Lombardia (segnatamente la provincia di Brescia) e su una ancora maggiore capillarità della presenza in Triveneto ed in Piemonte.

La strategia perseguita dalla nuova UniCredit Banca vuole essere pienamente

coerente con le caratteristiche del territorio presidiato.

La nuova UniCredit Banca mira ad essere il primo partner finanziario della clientela Retail (Famiglie e Piccole Imprese) del Nord Italia. Un territorio, quest'ultimo, caratterizzato da grandi capacità imprenditoriali e da una robusta tensione a produrre reddito.

Nuova UniCredit Banca di Roma, Banca Retail con responsabilità regionale nel Centro-Sud

La nuova UniCredit Banca di Roma, con sede a Roma, avrà la missione, come più sopra illustrato, di presidiare i mercati del Centro e Sud Italia (Toscana, Marche, Abruzzo, Umbria, Lazio, Molise, Sardegna, Campania, Puglia, Basilicata e Calabria).

La Banca - che avrà un organico di circa 14.100 Risorse, che sarà organizzato in una Direzione Generale e in una Rete di 1.530 sportelli - coniugando al meglio la forza derivante dall'appartenenza ad un Gruppo di primario standing internazionale con la rispettiva importante tradizione territoriale, potrà focalizzarsi sulle regioni di competenza con l'obiettivo di rafforzare il proprio posizionamento competitivo e le proprie capacità di presidio del mercato di riferimento. La nuova UniCredit Banca di Roma mirerà quindi a consolidare e sviluppare ulteriormente i rapporti commerciali, sociali e istituzionali locali nell'ambito delle regioni del Centro-Sud Italia.

Nuovo Banco di Sicilia, Banca Retail con responsabilità regionale in Sicilia

Il nuovo Banco di Sicilia, con sede a Palermo, avrà la missione, come più sopra illustrato, di presidiare i mercati di pertinenza attraverso le Agenzie - provenienti da UniCredit Banca, UniCredit Banca di Roma e Banco di Sicilia - situate

Altre informazioni (SEGUE)

Operazione di aggregazione con Capitalia (SEGUE)

nella Regione Siciliana e le 3 filiali del Banco di Sicilia nelle piazze storiche di Milano, Roma e Torino.

Il nuovo Banco di Sicilia avrà un organico di circa 5.200 Risorse, che sarà organizzato in una Direzione Generale e in una Rete di 430 sportelli.

Il nuovo Banco di Sicilia, interprete dello sviluppo dell'economia dell'Isola, vuole conquistare il ruolo di primo protagonista per far vincere alla Sicilia la partita dei mercati globali, contribuendo in modo determinante e coordinato al rinnovamento del suo tessuto produttivo e al necessario recupero di produttività e competitività.

L'esclusiva vocazione retail della nuova Banca e la sua capillarità in Sicilia, unitamente alla potenza del grande network nazionale ed internazionale del Gruppo UniCredit, sono i punti di forza che le consentiranno di operare sempre con una forte vicinanza al territorio, affiancando le piccole e medie imprese - che rappresentano il vero tessuto connettivo del sistema produttivo siciliano - e fornendo la capacità e l'energia per consentire la loro espansione e la realizzazione di progetti di dimensione globale.

In quest'ottica, particolare attenzione sarà dedicata alla collaborazione con i Confidi, alla selezione e al sostegno degli investimenti in ricerca, sviluppo, innovazione e formazione, alla nuova imprenditorialità in settori ad elevato contenuto tecnologico, alle iniziative orientate all'espansione verso i mercati nazionali/internazionali ed ai progetti per l'evoluzione dell'industria del turismo.

Per supportare al meglio le famiglie e le imprese, il nuovo Banco di Sicilia dovrà

sviluppare ulteriormente le relazioni con i privati, con gli imprenditori ed il loro nucleo familiare, nonché con i lavoratori dipendenti. Per raggiungere quest'obiettivo si potrà avvantaggiare di professionalità e stili di gestione "su misura" per i diversi segmenti, sempre incentrati sui differenti bisogni della Clientela sia in termini di prodotto sia in termini di servizio, e di una continua attività di ascolto per migliorare la capacità di soddisfare il Cliente e di essere o diventare nel tempo la sua banca di fiducia.

Conferimento dei rami d'azienda "retail", "corporate", "private", "mutui", "prestiti" ed "immobili"

I Consigli di Amministrazione delle società del Gruppo che saranno destinatarie delle attività precedentemente incorporate in UniCredit mediante la fusione di cui sopra hanno approvato, nella prima decade dello scorso mese di maggio, gli aumenti di capitale che UniCredit, in qualità di unico socio, provvederà a sottoscrivere conferendo i seguenti rami d'azienda bancari:

- **"Retail Nord Italia"**, in favore della nuova UCB, riferito sia alla clientela delle filiali delle banche retail del Gruppo ubicate in Val d'Aosta, Piemonte, Liguria, Lombardia, Veneto, Trentino Alto Adige, Friuli Venezia Giulia, Emilia Romagna, sia alla clientela radicata presso le filiali già gestite dalla Direzione "Agenzia Tu" di UniCredit Banca ed ubicate sull'intero territorio nazionale;
- **"Retail Centro-Sud Italia"**, in favore della nuova BdR, riferito alla clientela

delle filiali delle banche retail del Gruppo ubicate in Toscana, Umbria, Marche, Lazio, Abruzzo, Molise, Sardegna, Campania, Puglia, Basilicata e Calabria;

- **"Retail Sicilia"**, in favore della nuova BdS, riferito alla clientela delle filiali delle banche retail del Gruppo ubicate in Sicilia, nonché delle filiali storiche del Banco di Sicilia ubicate nei comuni di Milano, Roma e Torino.

Sulla base delle risultanze contabili alla data del 31 dicembre 2007, il valore netto di conferimento dei Rami in questione, corrispondente agli aumenti di capitale, è di 1,6 miliardi per il *"Retail Nord Italia"*; 1,1 miliardi per il *"Retail Centro-Sud Italia"* e 359 milioni per il *"Retail Sicilia"*.

A fronte dei predetti valori netti di conferimento, le suddette banche conferitarie andranno a deliberare un aumento di capitale di pari importo, con conseguente modifica dei loro rispettivi statuti sociali.

Analogamente per quanto riguarda gli altri business bancari, UniCredit procederà, a seguito della incorporazione, a conferire a favore, rispettivamente, di UniCredit Corporate Banking, UniCredit Private Banking, UniCredit Banca per la Casa, UniCredit Consumer Financing Bank e UniCredit Real Estate i seguenti rami d'azienda:

- **"Corporate"**, costituito da rapporti con piccole e medie imprese ed Enti di maggiori dimensioni senza servizio di Tesoreria e Cassa, il cui valore netto di conferimento ammonta a 2,5 miliardi;
- **"Private"**, costituito da rapporti con clientela privata dall'elevata disponibilità patrimoniale, il cui valore netto di conferimento ammonta a 15 milioni;
- **"Mutui"**, costituito da mutui residenziali a privati, il cui valore netto di conferimento ammonta a 1,4 miliardi;

- **“Prestiti”**, costituito da rapporti di finanziamento (crediti personali, crediti personali finalizzati, c.d. mutui chirografari, ecc..) di importo non superiore a 100 mila euro, il cui valore netto di conferimento ammonta a 175 milioni;
- **“Immobili”**, costituito dalle attività immobiliari, il cui valore netto di conferimento ammonta a 2 milioni.

Si stima che le Assemblee delle società conferitarie chiamate a deliberare i rispettivi aumenti di capitale verranno tenute entro la prima metà di ottobre p.v. per poter dare effetto civilistico al conferimento a decorrere dal 1° novembre p.v., immediatamente dopo l'efficacia della fusione per incorporazione in UniCredit di UCB, BdR, BdS e Bipop.

Integrazione delle attività immobiliari, informatiche e di back-office

Al fine di massimizzare le economie di scala e garantire una piena integrazione dei due gruppi, le attività immobiliari - oltre a quelle già di Capitalia e conferite a URE a fine 2007 - di information technology e di back office sono state accentrate rispettivamente in URE (nella quale è anche stata incorporata la società Capitalia Solutions), UniCredit Global Information Services (“UGIS”) e UniCredit Processes & Administration (“UPA”), con l'obiettivo anche di migliorare la struttura di costo del Gruppo combinato.

In particolare, sono state accentrate:

- **in URE**, le attività immobiliari di MCC - Mediocredito Centrale (detenuto al 100% da UniCredit) e di Immobiliare Piemonte (anch'esso

integralmente detenuto da UniCredit): le prime mediante scissione parziale e le seconde mediante fusione per incorporazione (il tutto con efficacia 1° luglio 2008);

- **in UGIS**, le attività informatiche di Capitalia Informatica (detenuto al 100% da UniCredit) mediante cessione da parte di quest'ultima nello scorso mese di marzo del ramo d'azienda “Sistema Informativo” ad un prezzo di 2,5 milioni;
- **in UPA**, le attività di back-office di Capitalia Informatica mediante fusione per incorporazione di quest'ultima (efficace a partire dal 1° aprile 2008).

Attività di asset gathering

FinecoBank, oltre ad essere già leader nel settore del trading on line, ha assunto il ruolo di società di riferimento nell'asset gathering, attraverso l'integrazione di UniCredit Xelion Banca.

In particolare, è stato accentrato in FinecoBank, mediante scissione parziale, il ramo d'azienda asset gathering di UniCredit Private Banking, costituito sostanzialmente dalla partecipazione (100%) nel capitale di UniCredit Xelion Banca nonché dalla struttura del “corporate center” di UPB al servizio della predetta banca. L'operazione di scissione del ramo d'azienda asset gathering facente capo a UPB ha avuto efficacia a decorrere dal 1° luglio 2008.

Successivamente all'efficacia della predetta operazione di scissione, FinecoBank ha proceduto all'incorporazione di UniCredit Xelion Banca con efficacia 7 luglio 2008.

Attività di asset management

Il gruppo Pioneer ha consolidato il proprio ruolo procedendo ad accentrare le attività operative nel settore dell'asset management e del risparmio gestito.

In particolare, con l'obiettivo di beneficiare della scala dimensionale e della diffusione del marchio Pioneer a livello globale, nel corso del primo semestre si è proceduto ad integrare mediante fusione per incorporazione:

- Capitalia Asset Management SGR SpA (100%) in Pioneer Investment Management SGRPa (con efficacia dal 29 marzo 2008);
- Capitalia Investimenti Alternativi SGR SpA (100%) in Pioneer Alternative Investment Management SGRPa (con efficacia dal 1° aprile 2008);
- Capitalia Investment Management SA (100%) in Pioneer Asset Management SA - Luxembourg (con efficacia dal 1° aprile 2008).

È stata inoltre perfezionata in data 1° aprile 2008 la cessione del ramo d'azienda “Gestione di patrimonio di investimento” di Bipop Carire, UniCredit Banca di Roma e Banco di Sicilia a favore di Pioneer Investment Management SGRPa ad un prezzo complessivo di 5,7 milioni.

Leasing

Si è proceduto all'integrazione delle attività di leasing di MCC in Locat mediante scissione parziale del ramo d'azienda “leasing”. L'operazione - efficace dal 1° luglio 2008 - ha comportato l'ingresso della Capogruppo, socio unico della società scissa, nella compagine azionaria di Locat, con una quota diretta del 9,16%.

Altre informazioni (SEGUE)

Operazione di aggregazione con Capitalia (SEGUE)

Retail banking

Nell'ambito della linea di business "retail" è previsto lo sviluppo dei prodotti attraverso fabbriche-prodotto "globali" con la piena integrazione dei business. In particolare è previsto che l'integrazione, relativamente ai mutui, avvenga in UniCredit Banca per la Casa, mentre quella relativa al credito al consumo in UniCredit Consumer Financing Bank (ex UniCredit Clarima Banca). In dettaglio:

- **attività mutui:** scissione parziale a favore di UniCredit Banca per la Casa del ramo d'azienda mutui di FinecoBank ivi incluso la partecipazione in Fineco Credit, società interamente controllata da FinecoBank attraverso la quale avviene la promozione e il collocamento dei mutui fondiari. L'operazione ha avuto efficacia il 1° luglio 2008. Inoltre è previsto il conferimento a UniCredit Banca per la Casa anche del ramo d'azienda mutui di Bipop Carire, UniCredit Banca di Roma e Banco di Sicilia dopo l'incorporazione di queste banche nella Capogruppo, come più sopra già descritto;
- **attività di "credito al consumo" e "Carte":** trasferimento a UniCredit Consumer Financing Bank (ex UniCredit Clarima Banca) di:
 - Ramo d'azienda denominato "business cessione del quinto", mediante scissione parziale di quest'ultimo, da parte di Fineco Bank rappresentato sostanzialmente dalla partecipazione totalitaria in Fineco Prestiti, già comprensiva delle attività del predetto settore, nonché dalle altre attività e risorse dedicate al presidio di questo business facenti capo a Fineco Bank (l'operazione ha avuto efficacia il 1° luglio 2008);
 - Ramo d'azienda "prestiti" di Bipop Carire, UniCredit Banca di Roma e Banco di Sicilia dopo l'incorporazione

delle predette banche nella Capogruppo, come più sopra descritto;

- Ramo d'azienda "Carte" di Bipop Carire, UniCredit Banca di Roma e Banco di Sicilia. In particolare la cessione del predetto ramo d'azienda da parte di Bipop Carire è stata perfezionata nello scorso mese di maggio mentre le altre due operazioni verranno attuate rispettivamente nei mesi di agosto e ottobre 2008.

Altre operazioni di riorganizzazione

Crediti in sofferenza

Per quanto riguarda i Non Performing Loans acquisiti da UniCredit a seguito dell'integrazione con Capitalia (ammontanti a fine marzo scorso a 4,5 miliardi lordi e 1,3 miliardi netti, per un totale di circa 33 mila posizioni), si segnala che gli stessi nello scorso mese di aprile sono stati trasferiti - mediante cessione di rapporti giuridici in blocco - alla controllata Aspra Finance, società destinata ad accentrare gradualmente i Non Performing Loans di Gruppo.

In questo contesto, nello scorso mese di maggio Aspra Finance ha perfezionato l'acquisizione anche del portafoglio sofferenze di Bipop Carire (ammontanti a fine aprile scorso a 438 milioni lordi e 99 milioni netti, per un totale di circa 6 mila posizioni).

La concentrazione in Aspra Finance di tali crediti consentirà di ottenere a regime molteplici vantaggi quali (i) uniformità di applicazione dei criteri di valutazione, (ii) realizzazione di sinergie derivanti dall'unitarietà di gestione ed (iii) efficientamento nella gestione del portafoglio anche tramite la cessione di pacchetti di crediti.

L'acquisizione dei Non Performing Loans di Gruppo da parte di Aspra Finance verrà finanziata mediante la progressiva capitalizzazione di quest'ultima via via posta in essere dalla Capogruppo - nel mese di aprile il capitale di Aspra Finance è stato aumentato a 350 milioni - oltre che mediante la concessione di adeguate linee di credito da parte della Capogruppo stessa.

In Aspra Finance, inoltre, saranno accentrate le partecipazioni in liquidazione rivenienti da Capitalia, con l'obiettivo di ottimizzarne la gestione in ottica liquidatoria.

Capitalia Service JV

Nel febbraio 2008 UniCredit e Archon hanno raggiunto un'intesa per lo scioglimento degli accordi di joint venture relativi a Capitalia Service JV. UniCredit, divenuto azionista di maggioranza a seguito dell'integrazione con il Gruppo Capitalia, e Archon, socio di minoranza, hanno sciolto gli accordi di joint venture con effetto dal 31 dicembre 2007.

Sulla base dell'intesa raggiunta, Archon ha ceduto la propria partecipazione del 49% nel capitale sociale di Capitalia Service JV ad UniCredit per un corrispettivo di 0,5 milioni.

Attività fiduciaria

Con l'obiettivo di consolidare la leadership di Cordusio Fiduciaria, è stata perfezionata la fusione per incorporazione in quest'ultima di Romafides (100%) ed European Trust (100%) con efficacia 1° luglio 2008.

Attività bancaria il Lussemburgo

Con efficacia 29 febbraio 2008 è stata altresì perfezionata la cessione della Filiale di Montecarlo di Capitalia Luxembourg S.A. in favore della Compagnie Monégasque de Banque S.A..

Operazioni societarie e ulteriore razionalizzazione delle attività del Gruppo

Con efficacia 1° luglio 2008 è stata perfezionata la fusione per incorporazione di Capitalia Luxembourg SA (100%) in UniCredit International Bank (Luxembourg) SA (100%).

Securities services

Nello scorso mese di marzo, in coerenza con le precedenti operazioni nel settore dei securities services, UniCredit ha perfezionato il trasferimento a Société Générale Securities Services ("SGSS") delle attività di "clearing and custody", di banca depositaria e di amministrazione fondi acquisite a seguito dell'incorporazione di Capitalia. Il controvalore complessivo dell'operazione è stato complessivamente pari a 195 milioni, inclusa la cessione della quota detenuta da UniCredit in Euroclear.

L'attività di securities services trasferita a SGSS presenta asset under custody per 102 miliardi e asset under administration in Italia e in Lussemburgo rispettivamente per 22 miliardi e per 5 miliardi.

In base all'accordo di outsourcing stipulato da UniCredit e SGSS nel 2006 a seguito alla vendita di 2SBanca (ora SGSS) a Société Générale, SGSS diventerà fornitore esclusivo per l'Italia dei securities services nei confronti delle entità interessate dell'ex gruppo Capitalia.

In tal modo, UniCredit prosegue nella razionalizzazione delle proprie attività di back office, ottimizzando i costi e migliorando allo stesso tempo il livello di servizio alla clientela.

Il primo semestre 2008 è stato caratterizzato, oltre che dal proseguimento del processo di integrazione con il gruppo Capitalia descritto in precedenza, dall'attività di riorganizzazione del Gruppo e da nuove iniziative di crescita per linee esterne, in coerenza con il modello divisionale e di segmento, con l'obiettivo sia di consolidare e rafforzare la leadership del Gruppo nei diversi settori di business, sia di eliminare sovrapposizioni e perseguire maggiori sinergie e riduzioni di costi.

Operazioni di razionalizzazione infragruppo

Al fine di semplificare la struttura del Gruppo, ridurre le catene di controllo, ottenere sinergie di costi e ricavi nonché gestire il business delle controllate in coerenza con il modello divisionale di Gruppo, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato nel corso del primo semestre le operazioni di seguito indicate:

- la riorganizzazione delle attività ICT e back office di Gruppo;
- il progetto di integrazione dei business mutui a Privati e crediti al consumo a livello Gruppo;
- il progetto per la realizzazione di un nuovo modello di gestione delle attività di leasing a livello Gruppo;
- la riorganizzazione delle attività di Investment Banking in Turchia.

Riorganizzazione delle attività ICT e back office di Gruppo

Nello scorso mese di maggio il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato l'avvio di due distinti progetti di concentrazione sia delle attività ICT che di back office di Gruppo allo scopo di migliorare il coordinamento e l'efficacia di tali attività a supporto del business nonché di conseguire ulteriori economie di scala e di scopo.

In particolare, i progetti prevedono la costituzione di:

- una "Global ICT Company", che avrà il ruolo di unico polo di servizi ICT dell'intero Gruppo, individuata in UniCredit Global Information Services;
- una "Global Back Office Company", che avrà il ruolo di fornire servizi di back office a livello di Gruppo, individuata in UniCredit Processes & Administration.

Entrambe le Società rafforzeranno l'approccio "customer centric", che sarà basato su una rilevazione regolare della customer satisfaction.

I progetti, considerata la complessità, saranno strutturati in più fasi e comporteranno l'analisi del più appropriato modello societario e del relativo percorso di integrazione, tenendo presenti tutti i requisiti legali, fiscali e regolamentari in ciascuno dei tre Paesi inizialmente interessati (Italia, Germania, Austria).

Entrambi i progetti allo stato prevedono che HVB e Bank Austria diventino azionisti, unitamente alla Capogruppo, delle nuove global ICT e back office companies.

Altre informazioni (SEGUE)

Operazioni societarie e ulteriore razionalizzazione delle attività del Gruppo (SEGUE)

Progetto di integrazione dei business mutui a privati e crediti al consumo a livello Gruppo

Al fine di assicurare il migliore presidio e coordinamento delle attività di “produzione” dei finanziamenti a medio/lungo termine a Privati e del credito al consumo - business di importanza strategica per il Gruppo di competenza della Direzione Household Financing - nello scorso mese di giugno il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato l'avvio del progetto di integrazione in un'unica Entità delle attività attualmente svolte da UniCredit Consumer Financing e UniCredit Banca per la Casa, società interamente controllate dalla Capogruppo per il tramite di UniCredit Banca; tale integrazione favorirà la crescita nel tempo dei business in argomento, assicurandone la gestione unitaria in Italia, Germania, Austria e nei paesi dell'area CEE.

La proposta mira a realizzare il nuovo modello di gestione integrata dei business in argomento, avviato con la costituzione in Capogruppo di Household Financing Department, integrandone le strategie. Questa impostazione, oltre che favorire il *cross-selling* dei prodotti in argomento, consentirebbe di realizzare sinergie operative, in particolare nelle funzioni di *governance*, ed efficientamenti rispetto all'attuale modello organizzativo/distributivo, con conseguente razionalizzazione delle strutture di costo e semplificazione degli assetti societari.

Per agevolare la riorganizzazione evitando nell'immediato la costituzione di una nuova società, verrà attribuito il ruolo di “Global Household Financing Company” a UCFin, la quale, ad esito del percorso societario che verrà definito - e che allo stato pare poter essere una fusione per incorporazione

di UBCasa in UCFin - accorperà le attività attualmente svolte da UBCasa. Alla “nuova” UCFin farebbero capo i business in tutti i mercati in cui opera il Gruppo, inclusi i paesi CEE (in questi ultimi in co-partnership con le rispettive Banche dell'area). Per quanto riguarda, in particolare, il coordinamento delle attività svolte all'estero, la Società si avvarrà anche di proprie filiali (inizialmente a Monaco e Varsavia) o di joint-venture con realtà locali.

L'integrazione, tenuto conto della sua complessità, si realizzerà in più fasi, una volta definiti nei dettagli il relativo business plan ed il definitivo percorso societario per la sua realizzazione, con l'obiettivo comunque di pervenire alla configurazione definitiva del modello di gestione del business in questione e alla realizzazione delle relative operazioni societarie, subordinatamente all'approvazione da parte della Banca d'Italia, entro il mese di dicembre 2008.

Progetto per la realizzazione di un nuovo modello di gestione delle attività di leasing a livello Gruppo

Con l'obiettivo di assicurare il miglior presidio e coordinamento delle attività di leasing a livello Gruppo, nello scorso mese di giugno il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato l'avvio del progetto per la realizzazione del nuovo modello di gestione del leasing a livello Gruppo che prevede, in particolare:

- l'attribuzione delle funzioni di sub-holding operativa del leasing all'Entità risultante dall'integrazione di UniCredit Global Leasing e Locat (che si prevede assumerà la denominazione di “UniCredit Leasing”), alla quale spetterà l'indirizzo, il coordinamento ed il controllo del business di competenza

a livello di Gruppo nell'ambito delle linee guida della Capogruppo;

- il mantenimento in tale entità delle attività operative e di presidio del business Italia attualmente svolte da Locat.

Il progetto mira a realizzare il nuovo modello di gestione del leasing a livello Gruppo accentrando il ruolo di sub-holding in una società operativa con l'obiettivo di assicurare un più efficiente presidio e coordinamento delle attività in discorso.

Tale assetto permetterà un più veloce e agevole passaggio dall'attuale modello organizzativo/distributivo (caratterizzato da un insieme “disomogeneo” di società dislocate sui differenti paesi) al nuovo modello di gestione del business incentrato sulla creazione di una società globale, che gestisce il business in maniera uniforme, facendo al contempo leva sulle particolarità di ciascun paese e/ o specifica area di business.

La società risultante dalla proposta integrazione continuerebbe a presidiare direttamente anche il business in Italia attraverso la struttura di Locat attualmente a ciò preposta e dedicata a detta attività.

Tale impostazione porrà le basi per:

- una rilevante semplificazione organizzativa;
- una semplificazione della governance e dei processi chiave;
- una riduzione del numero di legal entities (utilizzando, ove possibile, il modello delle foreign branches della sub-holding) rendendo così la struttura organizzativa più snella e “piatta” ed accorciando le linee di riporto gerarchico;
- un migliore trasferimento delle best practices da e verso l'Italia, agevolando lo scambio di competenze nell'ambito della complessiva attività di leasing del Gruppo (anche attraverso la costituzione di “competence center” dedicati e gestiti in maniera uniforme e coordinata).

Il percorso societario più idoneo per la realizzazione della predetta integrazione è stato individuato nella fusione per incorporazione di UniCredit Global Leasing in Locat.

I consigli di amministrazione delle società coinvolte nell'integrazione hanno deliberato, rispettivamente, in data 30 giugno e 1° luglio 2008, l'avvio della fusione per incorporazione. Si prevede di poter pervenire alla conclusione dell'operazione entro il mese di dicembre 2008, con effetto 1 gennaio 2008.

Riorganizzazione delle attività di Investment Banking in Turchia

Al fine di riorganizzare le attività di investment banking del Gruppo UniCredit in Turchia, con l'obiettivo di acquisire massa critica, di creare un'unica interfaccia con la clientela e per realizzare sinergie, nel mese di maggio il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato:

- La concentrazione in una nuova società controllata da Koç Financial Hizmetler A.Ş. (KFS), la joint-venture 50/50 fra il Gruppo UniCredit ed il Gruppo Koç, di alcune linee di business della divisione MIB in Turchia (inizialmente: institutional equities, proprietary equity trading e market making, research, M&A advisory business & corporate finance e investment banking origination). Il perimetro includerebbe (i) le attività con la clientela istituzionale attualmente eseguite da Yapi Kredi Yatirim Menkul Degerler A.Ş. (Yapi Yatirim), l'investment bank controllata da Yapi Kredi Bank (controllata a sua volta da KFH), e (ii) alcune attività turche di HVB e Bank

Austria, attualmente condotte attraverso i rispettivi uffici di rappresentanza di HVB e di CAIB;

- L'acquisizione di una società di brokerage turca da parte di KFS che sarà utilizzata come piattaforma per la realizzazione della suddetta società controllata.

Tenendo conto che la clientela istituzionale e large corporate necessita di prodotti e servizi specializzati, si è ritenuto opportuno concentrare il brokerage istituzionale in una società ad hoc, separata dal business retail. Al fine di facilitare il coordinamento di tale società con UniCredit e per sfruttare al meglio il network e le capacità di UniCredit, la nuova società specializzata sarà controllata direttamente da KFS e non da Yapi Yatirim, permettendo anche di utilizzare il marchio UniCredit MIB e di avvalersi del supporto manageriale di tale divisione del Gruppo.

La creazione di un veicolo specializzato nell'investment banking controllato da KFS consentirà di fare leva sulle conoscenze globali di prodotto della divisione MIB combinate con la rete capillare di sportelli ed il portafoglio clienti di Yapi Kredi Bank in Turchia. Inoltre, la combinazione della conoscenza locale dei mercati mobiliari turchi da parte di Yapi Yatirim e della piattaforma di distribuzione globale e dell'accesso a investitori internazionali da parte della divisione MIB di UniCredit permetterebbe di rinforzare la posizione di UniCredit sul mercato bancario turco.

L'intera operazione dovrebbe essere finalizzata entro la fine del corrente esercizio.

Squeeze-out in Bank Austria ("BA") e in Bayerische Hypo- und Vereinsbank ("HVB")

Si informa che lo squeeze-out delle azioni ordinarie di Bank Austria in possesso degli azionisti di minoranza è stato iscritto in data 21 maggio 2008 presso il Registro delle Imprese del Tribunale di Vienna dopo che è stata raggiunta una transazione relativamente a tutte le azioni legali pendenti in Austria a questo riguardo.

L'ammontare complessivo da riconoscere a fronte dello squeeze-out è pari a circa 1.045 milioni e include i relativi interessi nonché quanto riconosciuto a titolo di transazione a favore di coloro che hanno impugnato le delibere assunte durante l'assemblea dei soci di Bank Austria in data 3 maggio 2007.

Il corrispettivo dello squeeze-out e i relativi interessi verranno riconosciuti agli azionisti di minoranza entro i termini di legge successivamente alla pubblicazione della notizia dell'avvenuta iscrizione dello squeeze-out: il pagamento è, pertanto, atteso avvenga entro la prima metà di agosto prossimo.

Dopo la predetta operazione UniCredit detiene il 99,995% di BA ed il residuo 0,005% (pari a n. 10.100 azioni) è detenuto da due soggetti austriaci (la fondazione AVZ ed il fondo dei dipendenti BR-Fund).

Con riferimento allo squeeze-out promosso sulle azioni detenute dagli azionisti di minoranza di HVB, il tribunale di Monaco ha accolto in primo grado l'istanza di

Altre informazioni (SEGUE)

Operazioni societarie e ulteriore razionalizzazione delle attività del Gruppo (SEGUE)

HVB volta a richiedere l'iscrizione della procedura presso il Registro delle Imprese nonostante la pendenza delle azioni di annullamento della delibera assembleare che ha approvato lo squeeze-out, intentate dalle minoranze della banca, ritenendo infondati i vizi procedurali della delibera in questione lamentati dagli attori. La pronuncia di appello è attesa a breve (agosto/settembre prossimi). Nel caso in cui la sentenza di appello (che avrà carattere definitivo) fosse favorevole a HVB, lo squeeze-out potrà essere registrato e le azioni HVB verrebbero ex lege trasferite dagli azionisti di minoranza ad UniCredit.

Nuove iniziative di crescita esterna al Gruppo

Il conglomerato Bank Austria

JSC Ukrsotsbank (USB)

In data 23 gennaio 2008 la controllata Bank Austria ha perfezionato l'acquisizione del 94,2% di JSCB Ukrsotsbank ("USB"), quarta banca in Ucraina in termini di impieghi alla clientela e depositi, quotata alla Ukrainian Stock Exchange. In origine, USB aveva prevalentemente sviluppato le proprie attività nei settori corporate e PMI locali ma di recente, il focus si è concentrato sull'area retail. Ad oggi la banca intende ulteriormente diversificare il proprio business nei settori del risparmio gestito, della consulenza finanziaria e dei fondi pensione. Al 30 giugno 2008, USB si avvale di una rete distributiva di 457 sportelli e gestisce un totale attivo di circa 4,5 miliardi. L'acquisizione rafforza

la presenza del Gruppo in Ucraina, uno fra i mercati a maggior crescita nella regione dove peraltro UniCredit già opera con UniCredit Bank Ltd. L'investimento complessivo di Bank Austria è stato di 1.599 milioni.

Si segnala inoltre che lo scorso mese di maggio, l'Assemblea degli Azionisti di USB ha approvato un aumento di capitale per un importo pari a US\$ 150 milioni, al fine di consentire la prevista crescita di USB e di mantenere il coefficiente di adeguatezza patrimoniale in linea con quanto richiesto dalla normativa locale ucraina. Si prevede di completare il suddetto aumento di capitale entro il terzo trimestre 2008.

JSC ATF Bank (ATF)

A seguito della cancellazione del provvedimento d'urgenza emanato dalla competente corte Kazaka su richiesta di un azionista di minoranza, BACA ha completato nell'aprile 2008 l'offerta di acquisto obbligatoria originariamente lanciata in data 17 novembre 2007. Attraverso tale offerta, nonché a fronte degli aumenti di capitale sottoscritti da BACA nei mesi di marzo e maggio scorsi e di ulteriori acquisti sul mercato, Bank Austria ha incrementato la propria quota in ATF dal 94,7% al 99,6% del capitale (detenendo in particolare il 99,9% delle azioni ordinarie e il 99,0% delle azioni privilegiate). A fronte di quanto sopra l'investimento complessivo è stato di 1.893 milioni.

Il conglomerato Pioneer

Joint Venture in India

Con l'obiettivo di cogliere le opportunità di business in India, Pioneer Global Asset Management S.p.A. ("PGAM") ha acquisito alla fine dello scorso mese di giugno una partecipazione del 51% nel capitale

sociale della BOB Asset Management Company Ltd (ora Baroda Pioneer Asset Management Company Ltd) con un esborso complessivo di circa 14 milioni di euro. L'operazione rientra nell'accordo di partnership stipulato nell'ottobre 2007 con Bank of Baroda, quarta banca pubblica dell'India che conta oltre 2.700 filiali nel Paese e oltre 29 milioni di clienti.

PGAM apporterà all'iniziativa le proprie competenze in termini di prodotti, processi di investimento, strategie di marketing, professionalità (assunzione di personale e relativa formazione), mentre il contributo di Bank of Baroda sarà rappresentato dalla conoscenza del mercato locale e della clientela, dalla forza commerciale costituita dalla rete distributiva della banca e dalla capacità di interrelazione di quest'ultima con le autorità competenti.

Altre operazioni che hanno interessato società controllate/partecipate

Italia

RCS Mediagroup SpA

Si informa che nello scorso mese di gennaio, la controllata Capitalia Partecipazioni ha perfezionato la vendita di una quota partecipativa del 2,05% del capitale ordinario di RCS Mediagroup vincolate al Patto di Sindacato di Blocco e Consultazione a favore degli altri aderenti al Patto. La cessione è avvenuta ad un prezzo complessivo pari a circa 48 milioni con una minusvalenza

a livello individuale in capo a Capitalia Partecipazioni di circa 9 milioni, mentre la minusvalenza a livello consolidato è pari a circa 12 milioni.

Edipower SpA

Nel gennaio 2008 la Capogruppo ha perfezionato la cessione della quota detenuta in Edipower (10%) ad un prezzo complessivo di circa 278 milioni con un impatto positivo sul conto economico di circa un milione.

IRFIS - Mediocredito della Sicilia SpA

Nello scorso mese di maggio, il Banco di Sicilia ha firmato l'accordo con Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a. per la cessione dell'intera partecipazione detenuta in IRFIS - Mediocredito della Sicilia S.p.A., banca specializzata nei finanziamenti a medio-lungo termine alle piccole e medie imprese, con sede a Palermo.

L'operazione, la cui efficacia è soggetta alle autorizzazioni delle competenti autorità italiane, prevede la riduzione del patrimonio netto della società a circa 58 milioni (107 milioni al 31/12/2007), con distribuzione di un dividendo straordinario agli azionisti, e la riallocazione di un gruppo di dipendenti all'interno del Gruppo UniCredit entro la data del trasferimento della partecipazione.

Il prezzo di cessione della partecipazione del Banco di Sicilia, per la quota del 76,26% del capitale di IRFIS, è pari a circa 35 milioni, corrispondente a un valore per il 100% di circa 45 milioni.

Communication Valley SpA

Nello scorso mese di marzo Kyneste - società interamente controllata dalla Capogruppo che si occupa della gestione ed

erogazione di piattaforme ICT - ha ceduto al Gruppo Reply la partecipazione del 100% nel capitale di Communication Valley S.p.A, società specializzata nell'attività di sicurezza gestita in ambito informatico.

L'operazione di cessione, avvenuta sulla base di un Enterprise Value di 14,5 milioni, rientra nell'ambito della strategia di riorganizzazione delle attività di Information Technology del Gruppo a seguito della fusione con Capitalia e si basa su un progetto industriale in grado di assicurare alla società ed ai dipendenti positive prospettive di crescita.

Con l'operazione di cessione il Gruppo UniCredit prosegue nella focalizzazione sul core business e nella riorganizzazione delle attività di Information Technology secondo un modello di servizio interamente dedicato alle esigenze interne del Gruppo. UniCredit, che continuerà a fruire dei servizi specialistici di Communication Valley, ha ritenuto opportuno valorizzare l'investimento nella società, in virtù del posizionamento ottimale riconosciuto alla stessa nel proprio mercato di riferimento. Allo stesso tempo la cessione ad un operatore specializzato in Information Technology come Reply rappresenta la soluzione ottimale per valorizzare al meglio il potenziale di mercato ed il know-how di Communication Valley.

FIMIT - Fondi Immobiliari Italiani SGR SpA

In data 30 giugno scorso, la Capogruppo ha ceduto l'intera quota (51,55%) detenuta nella controllata Fimit - Fondi Immobiliari Italiani SGR ad un gruppo di investitori istituzionali (IFIM, ENPALS, LBREP III FIMIT Srl e INARCASSA) al prezzo complessivo di circa 55 milioni con una plusvalenza di circa 28 milioni.

Speed SpA

Nello scorso mese di marzo la controllata Capitalia Merchant ha ceduto la quota detenuta (19,19%) in Speed SpA - società che ha in portafoglio il 39% di Pirelli Tyre - al gruppo Pirelli al prezzo complessivo di 83,3 milioni con il realizzo di una plusvalenza di 19,4 milioni.

Schemaventotto SpA

In data 25 giugno scorso ha avuto efficacia la scissione parziale non proporzionale di Schemaventotto SpA, società partecipata dalla controllata UniCredit Corporate Banking con una quota del 7,69%; per effetto di tale operazione quest'ultima ha sostituito la partecipazione detenuta in Schemaventotto con quella totalitaria in una NewCo, denominata Corporate Partecipazioni Srl, che detiene il 3,34% della società quotata Atlantia SpA (principale operatore autostradale italiano).

Bosnia Herzegovina

In data 29 Febbraio 2008, è stata completata l'integrazione delle banche operanti in Bosnia Herzegovina: UniCredit Zagrebacka Banka d.d. e HVB Central Profit Banka d.d.. La banca risultante dall'integrazione è stata ridenominata "UniCredit Bank d.d..".

Polonia

Bank BPH SA

In data 17 giugno scorso UniCredit ha completato la cessione di una quota di maggioranza in Bank BPH a GE Money Bank, banca polacca appartenente alla divisione credito al consumo di General Electric.

Altre informazioni (SEGUE)

Operazioni societarie e ulteriore razionalizzazione delle attività del Gruppo (SEGUE)

Ai sensi degli accordi intercorsi, la Capogruppo ha trasferito la quota di maggioranza, pari al 65,9% (rispetto al 71,03% detenuto complessivamente da quest'ultima) tramite la cessione del 100% del capitale sociale di HoldCo77 B.V. - società-veicolo di diritto olandese cui UniCredit aveva precedentemente conferito la propria quota di maggioranza di BPH - per un corrispettivo in contanti pari a 530,5 milioni.

Inoltre, sempre nell'ambito dell'operazione in questione, in data 18 giugno scorso, CABET Holding, società interamente controllata da Bank Austria, ha ceduto a General Electric Capital Corporation la partecipazione del 49,9% in BPH TFI (società attiva nel segmento del risparmio gestito, controllata da Bank BPH) per un corrispettivo in contanti di 95 milioni.

La cessione della partecipazione in BPH da parte della Capogruppo è l'ultimo atto per il completo adempimento dell'accordo firmato il 19 aprile 2006 fra il Ministero del Tesoro della Repubblica Polacca e UniCredit.

Relativamente alla rimanente quota del 5,1% circa di Bank BPH, UniCredit non ha sottoscritto alcun accordo con GE Money relativo alla gestione della predetta banca, data la natura meramente finanziaria che tale investimento andrà a rappresentare.

Romania

Costituzione di una nuova società per lo sviluppo del credito al consumo in Romania

Con l'obiettivo di trarre vantaggio dal notevole potenziale commerciale e reddituale e dallo sviluppo del mercato

del credito al consumo in Romania, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo nello scorso mese di aprile ha approvato il progetto che prevede la costituzione di una Joint Venture ("NewCo") in Romania tra UniCredit Consumer Financing Bank SpA, "UCFin" (società posseduta interamente da UniCredit Banca che opera nel settore del credito al consumo) e la banca locale UniCredit Tirioc Bank SA ("UCT", posseduta da Bank Austria per il 55,21%).

La NewCo, che sarà denominata "UniCredit Consumer Financing SA" ("UCFin Romania") e avrà sede a Bucarest, sarà dotata di un capitale sociale di 5,39 milioni di euro posseduto al 65% da UCFin ed al 35% da UCT.

UCFin Romania svilupperà, processerà e controllerà tutte le attività del mercato del credito al consumo del Gruppo in Romania, fungendo da "fabbrica prodotto" per la rete UCT relativamente a tutti i prodotti di credito al consumo. Allo stesso tempo la NewCo svilupperà canali di vendita diretta per finanziamenti presso i punti vendita (POS financing) e finanziamenti auto (car financing) presso i concessionari auto, dai quali si attendono significativi nuovi volumi di affari e acquisizioni di nuovi clienti per UCT.

L'iniziativa proposta consentirà al Gruppo di cogliere le opportunità di sviluppo del mercato del credito al consumo in Romania, unendo le competenze locali in materia legale, fiscale, finanziaria e amministrativa, con l'esperienza multicanale e multiprodotto sviluppata in Italia da UCFin, utilizzando anche come modello la positiva esperienza di cooperazione sperimentata in Bulgaria tra UCFin e UniCredit Bulbank.

Il progetto consentirà al Gruppo UniCredit di:

- incrementare l'offerta di prodotti e servizi alla clientela in un mercato redditizio e con alto tasso di crescita;
- aumentare il livello di specializzazione nel credito al consumo migliorando l'innovazione di prodotto e di processo e garantendo un miglior controllo del rischio di credito;
- sostenere attivamente i programmi di sviluppo del Gruppo per il mercato nazionale rumeno, in particolare fornendo a UCT una nuova proposta di valore per i clienti mass e upper mass market;
- sfruttare le sinergie che si possono ottenere a livello di "linea di prodotto globale" per il mercato del credito al consumo (provista fondi, formazione, informazione tecnologica, etc.);
- sviluppare il modello di organizzazione di UCFin e la piattaforma internazionale per il credito al consumo, al fine di utilizzarli per le iniziative future in altri nuovi mercati;
- incrementare le attività di cross selling del Gruppo, facendo leva sulla clientela di UCT per ottenere il più alto tasso di mantenimento della clientela;
- aumentare il valore generale per il Gruppo unendo la forza della rete di vendita di UCT ed il "know-how" dello specialista UCFin.

Russia

ZAO UniCredit Bank (già IMB Bank)

Nello scorso mese di maggio Zao UniCredit Bank (controllata al 100% da Bank Austria) ha dato corso ad un aumento di capitale di 7,6 miliardi di rubli (pari a euro 206 milioni al cambio di fine giugno) che è stato integralmente sottoscritto da Bank Austria.

L'aumento di capitale permetterà alla controllata di adeguarsi ai requisiti di

capitalizzazione previsti dalla normativa di vigilanza russa nonché faciliterà il raggiungimento degli ambiziosi piani di crescita della banca russa, e rafforzerà ulteriormente il business retail e SME, agevolando l'espansione della propria rete da 64 punti vendita ai 124 previsti nel 2008.

Turchia

Koc Finansal Hizmetler A.S./Yapi ve Kredi Bankasi A.S.

Al fine di sostenere l'ulteriore crescita di Yapi ve Kredi Bankasi A.S. (quarta banca privata turca per totale attivo, detenuta all'81,79% da Koc Finansal Hizmetler A.S., società detenuta in misura paritetica da Bank Austria e dal gruppo Koc) e di consentire sia a Koc Finansal Hizmetler A.S. ("KFS") che Yapi ve Kredi Bankasi A.S. ("YKB") di rispettare i requisiti minimi regolamentari in materia di adeguatezza patrimoniale quest'ultime hanno deliberato un aumento di capitale.

In particolare, nello scorso mese di maggio l'Assemblea degli Azionisti di KFS ha deliberato un aumento di capitale di YTL 500 milioni (pari a circa € 260 milioni al cambio di fine giugno) da sottoscrivere da Bank Austria e dal gruppo Koc in parti uguali (ciascuna YTL 250 milioni).

Per quanto riguarda YKB, l'Assemblea degli Azionisti della Banca nel mese di aprile ha deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione la facoltà di incrementare il capitale di YKB fino ad un massimo di YTL 5 miliardi (circa € 2,59 miliardi) anche in più tranches e per un periodo massimo di cinque anni. Nell'ambito di tale delega, lo scorso mese di maggio, il Consiglio di Amministrazione di YKB ha deliberato un aumento di capitale per un ammontare pari a YTL 920 milioni, il cui completamento è previsto entro la fine del mese di agosto. In particolare, è previsto che la controllante KFS sottoscriva l'aumento di capitale di YKB proporzionalmente alla sua quota in YKB (81,79%), che corrisponde a un esborso di circa YTL 752 milioni (circa € 389 milioni) nonché una quota dell'eventuale inoptato per un ammontare non superiore a circa YTL 15 milioni.

L'aumento di capitale permetterà al gruppo YKB di (i) mantenere stabilmente il coefficiente di adeguatezza patrimoniale al di sopra del limite regolamentare (ii) fronteggiare adeguatamente la nuova normativa regolamentare (iii) confermare e sostenere l'impegno del gruppo a mantenere performance migliori rispetto al mercato e a continuare il proprio piano di espansione delle filiali.

Dismissione di partecipazioni

È proseguita la dismissione delle partecipazioni ritenute non più strategiche. In particolare, la Capogruppo ha ceduto le interessenze partecipative detenute in Cedacri SpA (7,19%), Mediocredito Trentino Alto Adige SpA (7,80%) e IKB Deutsche Industriebank AG (0,45%), comportanti complessivamente un introito di circa 26 milioni ed una plusvalenza di circa 12 milioni.

Altre informazioni (SEGUE)

Schemi di riconduzione per la predisposizione dei prospetti di bilancio riclassificato

Stato Patrimoniale consolidato			(milioni di €)
	CONSISTENZE AL		NOTE AL BILANCIO
	30.06.2008	31.12.2007	
Attivo			parte B) Attivo
Cassa e disponibilità liquide = voce 10	4.757	11.073	
Attività finanziarie detenute per la negoziazione = voce 20	201.325	202.343	Tav. 2.1
Crediti verso banche = voce 60	120.832	100.012	Tav. 6.1
Crediti verso clientela = voce 70	598.944	576.320	Tav. 7.1
Investimenti finanziari	63.490	62.207	
30. Attività finanziarie valutate al fair value	15.299	15.352	Tav. 3.1
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	33.534	31.958	Tav. 4.1
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	11.480	11.731	Tav. 5.1
100. Partecipazioni	3.177	3.166	
Coperture	2.366	2.442	
80. Derivati di copertura	3.003	2.513	
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	-637	-71	
Attività materiali = voce 120	11.989	11.871	
Avviamenti = voce 130. Attività immateriali di cui: avviamento	21.079	19.273	
Altre attività immateriali = voce 130 al netto dell'avviamento	5.500	5.738	
Attività fiscali = voce 140	10.847	11.184	
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione = voce 150	3.895	6.375	Tav. 15.1
Altre attività	14.743	12.666	
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	-	-	
160. Altre attività	14.743	12.666	
Totale dell'attivo	1.059.767	1.021.504	

Segue: Stato Patrimoniale consolidato

Stato Patrimoniale consolidato			(milioni di €)
	CONSISTENZE AL		NOTE AL BILANCIO
	30.06.2008	31.12.2007	
Passivo e patrimonio netto			Parte B) Passivo
Debiti verso banche = voce 10	186.326	160.601	Tav. 1.1
Raccolta da clientela e titoli	639.797	630.301	
20. Debiti verso clientela	402.045	390.401	Tav. 2.1
30. Titoli in circolazione	237.752	239.900	Tav. 3.1
Passività finanziarie di negoziazione = voce 40	121.879	113.657	Tav. 4.1
Passività finanziarie valutate al fair value = voce 50	1.703	1.967	Tav. 5.1
Coperture	5.484	4.944	
60. Derivati di copertura	6.739	5.569	
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	-1.255	-625	
Fondi per rischi ed oneri = voce 120	8.326	8.991	Tav. 12.1
Passività fiscali = voce 80	6.596	7.510	
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione = voce 90	2.721	5.027	Tav. 15.1
Altre passività	27.231	26.042	
100. Altre passività	25.672	24.336	
110. Trattamento di fine rapporto del personale	1.401	1.528	
130. Riserve tecniche	158	178	
Patrimonio di pertinenza di terzi = voce 210	3.997	4.740	
Patrimonio di pertinenza del Gruppo di cui:	55.707	57.724	
- Capitale e riserve	54.042	50.995	
140. Riserve da valutazione di cui: Leggi speciali di rivalutazione	277	277	
170. Riserve	14.768	10.690	Tav. 15.5
180. Sovrapprezzi di emissione	33.194	33.708	
190. Capitale	6.683	6.683	
200. Azioni proprie	-880	-363	
- Riserve di valutazione attività disponibili per la vendita e di Cash-flow hedge	-1.208	768	
140. Riserve da valutazione di cui: Attività finanziarie disponibili per la vendita	-173	1.480	Tav. 15.6
140. Riserve da valutazione di cui: Copertura dei flussi finanziari	-1.035	-712	
- Utile netto = voce 220	2.873	5.961	
Totale del passivo e del patrimonio netto	1.059.767	1.021.504	

Altre informazioni (SEGUE)

Schemi di riconduzione per la predisposizione dei prospetti di bilancio riclassificato (SEGUE)

Conto Economico consolidato		(milioni di €)
	1° SEMESTRE 2008	NOTE AL BILANCIO PARTE C)
Interessi netti	8.862	Tav. 1.1 e 1.4
30. Margine d'interesse	8.718	
a dedurre: effetti economici della "Purchase Price Allocation" Capitalia	144	
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	356	
70. Dividendi e proventi simili	961	Tav. 3.1
a dedurre: dividendi su titoli rappresentativi di capitale detenuti per negoziazione inclusi in voce 70	-693	
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni - di cui: Utile (Perdita) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	88	
Margine d'interesse	9.218	
Commissioni nette = voce 60	4.802	Tavv. 2.1 e 2.3
Risultato negoziazione, coperture e fair value	-199	
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	-942	Tav. 4.1
+ dividendi su titoli rappresentativi di capitale detenuti per negoziazione (da voce 70)	693	
+ accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - risultato di trading (da voce 190)	100	
90. Risultato netto dell'attività di copertura	19	Tav. 5.1
Utili (Perdite) da cessioni o riacquisto di attività finanziarie disponibili per la vendita - private equity (da voce 100 b)	7	
100. Utili (Perdite) da cessioni o riacquisto di: d) passività finanziarie	-5	
110. Risultato netto delle attività e passività valutate al fair value	-71	Tav. 7.1
Saldo altri proventi/oneri	222	
150. Premi netti	55	
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	-43	
220. Altri oneri/proventi di gestione	572	Tavv. 15.1 e 15.2
a dedurre: altri proventi di gestione - di cui: recupero di spese	-303	Tav. 15.2
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali in Laesing operativo (da voce 200)	-63	
Utili (Perdite) da cessione di investimenti in leasing operativo (da voce 270)	4	
Proventi di intermediazione e diversi	4.825	
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	14.043	
Spese per il personale	-5.066	Tav. 11.1
180. Spese amministrative - a) spese per il personale	-5.140	
a dedurre: oneri di integrazione	74	
Altre spese amministrative	-2.965	
180. Spese amministrative - b) altre spese amministrative	-2.994	Tav. 11.5
a dedurre: oneri di integrazione	29	
Recuperi di spesa = voce 220. Altri oneri/proventi di gestione - di cui: proventi di gestione - recupero di spesa	303	Tav. 15.2
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-633	
200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-416	
a dedurre: Rettifiche per deterioramento/Riprese di valore nette su attività materiali di proprietà per investimento	7	
a dedurre: Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali in Laesing operativo (da voce 200)	63	
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-332	
a dedurre: effetti economici della "Purchase Price Allocation" Capitalia	45	
Costi operativi	-8.361	
RISULTATO DI GESTIONE	5.682	

Segue: Conto Economico consolidato

Conto Economico consolidato		(milioni di €)
	1° SEMESTRE 2008	NOTE AL BILANCIO PARTE C)
RISULTATO DI GESTIONE	5.682	
Rettifiche di valore su avviamenti	-	
260. Rettifiche di valore su avviamenti	-	
Accantonamenti per rischi ed oneri	-128	Tav. 12.1
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-16	
a dedurre: accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - risultato di trading	-100	
Variazione netta accantonamenti a fronte progetto di integrazione	-12	
Oneri di integrazione	-91	
Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	-1.468	
100. Utili (Perdite) da cessioni o riacquisto di: a) crediti	5	
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: a) crediti	-1.426	Tav. 8.1
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: d) altre operazioni finanziarie	-47	
Profitti netti da investimenti	382	
100. Utili (Perdite) da cessioni o riacquisto di: b) attività finanziarie disponibili per la vendita	83	
a dedurre: Utili (Perdite) da cessioni o riacquisto di attività finanziarie disponibili per la vendita - private equity	-7	
100. Utili (Perdite) da cessioni o riacquisto di: c) attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-35	
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: c) attività finanziarie detenute sino a scadenza	-	
Rettifiche per deterioramento/Riprese di valore nette su attività materiali di proprietà per investimento (da voce 200)	-7	
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni - di cui: rettifiche/riprese e utile/perdita da cessioni di partecipazioni valutate al patrimonio netto	127	
250. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-16	
270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	208	
a dedurre: Utili (Perdite) da cessione di investimenti in leasing operativo (da voce 270)	-4	
a dedurre: effetti economici della "Purchase Price Allocation" Capitalia	33	
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	4.377	
Imposte sul reddito del periodo	-1.041	
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-979	
a dedurre: effetti economici della "Purchase Price Allocation" Capitalia	-62	
UTILE NETTO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	3.336	
Utile (Perdita) delle attività in via di dismissione al netto delle imposte = voce 310	-	
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	3.336	
Utile di pertinenza di terzi = voce 330	-303	
UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO ANTE PPA	3.033	
Effetti economici della "Purchase Price Allocation" Capitalia	-160	
UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	2.873	

Altre informazioni (SEGUE)

Informativa relativa ai prodotti strutturati di credito e derivati con clientela

Il deterioramento dei mutui *subprime* statunitensi verificatosi a partire dalla seconda metà del 2007 ha comportato un generale allargamento degli *spread* creditizi e la diminuzione della liquidità del mercato del credito cartolarizzato. Tale fattore ha concorso in misura significativa alla successiva crisi dei mercati finanziari che attraversano ancora una fase di accentuata turbolenza.

In tale scenario si è accresciuta l'esigenza da parte del mercato di disporre di informazioni in merito ai rischi assunti da parte delle istituzioni finanziarie con la negoziazione di prodotti strutturati di credito effettuata direttamente o attraverso società veicolo. Il Gruppo, in occasione della presentazione dei risultati al mercato, già a partire dal terzo trimestre 2007, ha fornito ampia disclosure sia sul portafoglio della Divisione Markets & Investment Banking investito in prodotti strutturati di credito, sia sull'operatività dei *conduit* sponsorizzati dal Gruppo, nonché sull'esposizione in mutui *subprime* e nel settore dell'*acquisition* e *leveraged finance*. Su richiesta della CONSOB è stata inoltre inserita nella relazione semestrale 2007 un'informativa relativa ai mutui *subprime* e nel Bilancio 2007 un'ampia informativa relativa, oltre che ai mutui *subprime*, ai *conduit*, ai SIV (*Structured Investment Vehicles*) e ai derivati con clientela. Anche la Banca d'Italia ha richiesto l'inserimento nel bilancio di un'informativa sul comparto della finanza strutturata, con particolare riferimento ai criteri di valutazione e di gestione del rischio.

Nel mese di aprile 2008 il **Financial Stability Forum** ha pubblicato il documento "Rafforzare la Solidità dei Mercati e degli Intermediari" nel quale le istituzioni finanziarie venivano incoraggiate ad arricchire l'informativa sui rischi relativi ai prodotti strutturati ed a particolari attività creditizie, come quella del *leveraged finance*,

sia nel breve termine, già a partire dalla relazione finanziaria semestrale 2008, sia nel lungo termine. Nello stesso documento venivano incoraggiati sia i supervisor a perfezionare le richieste informative sui rischi del terzo pilastro di Basilea II, sia lo IASB a perfezionare i principi contabili sui veicoli fuori bilancio ed a lavorare con gli altri *standard setters* verso una convergenza internazionale.

Nel mese di giugno 2008 il **CEBS** (Comitato dei Supervisor Bancari Europei) ha diramato un documento nel quale veniva analizzata l'informativa predisposta dalle banche sulle operazioni di cartolarizzazione, sui prodotti strutturati e sugli attivi illiquidi coinvolti nella recente crisi dei mercati finanziari. Da tale analisi è scaturita una proposta di "pratiche di buona informativa", che pur essendo in linea con le raccomandazioni del Financial Stability Forum, integrano diversi aspetti e diverse aree dell'informativa stessa. Il CEBS raccomanda l'applicazione di tali pratiche già dalla prima occasione possibile, anche se non in modo rigido e comunque in funzione dell'effettivo coinvolgimento nelle attività colpite dalla crisi. Anche la Banca d'Italia ha fornito specifiche indicazioni sull'informativa da fornire nella relazione finanziaria del primo semestre 2008, in linea con le raccomandazioni emanate dal Financial Stability Forum.

Infine la **CONSOB**, con lettera n. 8069682 del 23 luglio 2008, ha richiesto che venissero riportate nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 specifiche informazioni sugli investimenti in SPE (*Special Purpose Entities*) consolidate e prodotti strutturati di credito, sul fair value degli strumenti finanziari e sugli strumenti finanziari derivati di negoziazione con la clientela. L'informativa richiesta dalla CONSOB, che copre anche quella raccomandata dal Financial Stability Forum e dal CEBS, viene riportata nel presente

capitolo, con l'eccezione di quella relativa ai rischi che la Banca sostiene, con particolare riferimento al rischio di liquidità oltre che alla *sensitivity analysis* ed agli stress test del portafoglio di negoziazione, riportata nella Note Illustrative Parte E.

Negli allegati è incluso un glossario della terminologia tecnica e degli acronimi utilizzati.

Criteri di Valutazione

L'operatività del Gruppo nell'ambito della finanza strutturata di tasso, di *equity* e di credito (quest'ultima comprensiva di esposizioni a strumenti US *Subprime* e US Alt-A) e dell'operatività in derivati con la clientela è concentrata nella Divisione Markets and Investment Banking.

La valutazione di questi strumenti è conforme alle disposizioni della Banca dei Regolamenti Internazionali sulla "Convergenza Internazionale delle Misurazioni e degli Standard di Capitale" (noto come Report Basilea II) e recepito attraverso la Circolare 263 emanata da Banca d'Italia nel Dicembre 2006.

In particolare, tali posizioni sono oggetto di valutazione attraverso il ricorso a quotazioni di mercato disponibili e indipendenti (*Mark to Market*) qualora lo strumento sia quotato in mercati attivi.

Qualora le quotazioni di mercato non risultino disponibili, il Gruppo ricorre a modelli valutativi (*Mark to Model*) che siano in linea con i metodi valutativi generalmente accettati e utilizzati dal mercato e che fanno il più possibile ricorso a dati di mercato. I modelli di valutazione includono tecniche basate sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri e sulla stima delle volatilità

e sono oggetto di revisione sia durante il loro sviluppo sia periodicamente, al fine di garantirne la piena e costante consistenza.

Per garantire l'oggettività delle valutazioni rivenienti da modelli valutativi, il Gruppo pone in essere:

- processi di verifica indipendente del prezzo (*Independent Price Verification* o IPV);
- rettifiche di valore di vigilanza (*Fair Value Adjustment* - FVA).

I processi di verifica indipendente del prezzo prevedono che i prezzi delle posizioni di negoziazione siano mensilmente verificati da unità di *Risk Management* indipendenti dalle unità aventi in carico la negoziazione di tali posizioni.

Tale verifica prevede la comparazione e l'adeguamento del prezzo giornaliero alle valutazioni rivenienti da partecipanti al mercato indipendenti.

Il processo di verifica indipendente del prezzo è integrato dal calcolo delle seguenti rettifiche di valore di vigilanza (*Fair Value Adjustment*), riconosciute anche a fini contabili:

- Costo di Chiusura dei Rischi (*Close-Out Costs*): questa rettifica è operata a fronte dei costi che la Banca dovrebbe sostenere per chiudere i rischi finanziari netti presenti nel portafoglio considerando lo spread denaro/lettera osservato per i diversi fattori di rischio;
- Ridotta Liquidità delle Posizioni (*Less Liquid Positions*): questa rettifica è operata ogni qual volta i prezzi osservati sul mercato sono considerati non rappresentativi del prezzo al quale la posizione può essere liquidata per effetto dello scarso volume o frequenza delle negoziazioni, del ridotto numero

di partecipanti al mercato o della significatività della posizione detenuta;

- Rischio di Modello (*Model Risk*): questa rettifica è operata, per strumenti finanziari oggetto di valutazione attraverso modelli, per tenere conto della possibilità che il *fair value* originato dal modello stesso possa differire dal prezzo di cessione dello strumento finanziario.

Prodotti strutturati di credito

Nel seguito si descrive dettagliatamente l'attività nel settore dei prodotti strutturati di credito, distinguendo in base al ruolo svolto dal Gruppo tra "*originator*" (cedente), "*sponsor*" (promotore) ed investitore, secondo le definizioni previste nell'ambito di Basilea II e recepite dalla richiamata circ. 263 della Banca d'Italia (si veda anche il glossario negli allegati).

Viene inoltre fornita informativa sulle esposizioni verso *monoline insurers* ed in *leveraged finance*, oltre a specifiche indicazioni sulle modalità di determinazione del *fair value* dei prodotti strutturati di credito.

Il Gruppo come *originator*

L'attività del Gruppo come *originator* prevede la cessione di portafogli di crediti iscritti nello stato patrimoniale a società veicolo costituite nella forma di "società per la cartolarizzazione di crediti" ex lege 130/1999 oppure secondo analoghe strutture di diritto estero.

La società cessionaria finanzia l'acquisto dei portafogli attraverso l'emissione di titoli

differenziati in termini di subordinazione (*seniority*) retrocedendo al Gruppo l'ammontare incassato.

Il rendimento, nonché il rimborso, dei titoli emessi dalla società cessionaria è quindi dipendente, in via principale, dai flussi di cassa del portafoglio oggetto di cessione.

A ulteriore garanzia dei sottoscrittori le transazioni possono prevedere particolari forme di supporto creditizio, quali finanziamenti a esigibilità limitata, garanzie finanziarie, lettere di credito, *overcollateralisation* ecc.

Gli obiettivi per i quali il Gruppo effettua tali transazioni sono in generale i seguenti:

- liberazione del capitale economico/ regolamentare attraverso la realizzazione di operazioni che, riducendo il livello di rischio di credito sostenuto, consentono di ridurre i requisiti patrimoniali calcolati in base alle regole vigenti;
- riduzione del costo del *funding* connesso alla possibilità di emettere titoli dotati di rating superiori e, quindi, ad un tasso inferiore rispetto alle ordinarie emissioni *senior*.

In particolare, il Gruppo pone in essere sia operazioni di cartolarizzazione tradizionale, che prevedono l'effettiva cessione del portafoglio crediti alla società veicolo, sia operazioni di cartolarizzazione sintetica che prevedono, attraverso la stipula di contratti di *credit default swap*, l'acquisto di protezione su tutto o parte del rischio di credito sottostante al portafoglio crediti.

Il ricorso a queste tipologie di operazioni è comunque limitato. In proposito si segnala che l'ammontare di finanziamenti oggetto di cartolarizzazione¹ è pari a circa il 7,56% del portafoglio crediti del Gruppo.

1. Ci si riferisce all'ammontare di crediti oggetto di cessione, anche sintetica, ma non cancellati dall'attivo di bilancio.

Altre informazioni (SEGUE)

Informativa relativa ai prodotti strutturati di credito e derivati con clientela (SEGUE)

Nel caso delle operazioni di cartolarizzazione tradizionale, il Gruppo mantiene la “prima perdita” sotto forma di titolo *junior* o di esposizione analoga, fornendo in alcuni casi ulteriori forme di supporto creditizio, come sopra specificato. Tale operatività consente al Gruppo di beneficiare della parte del rendimento del portafoglio crediti ceduto che eccede quanto corrisposto ai sottoscrittori dei titoli “*senior*” e “*mezzanine*”.

Il mantenimento in capo al Gruppo del rischio di prima perdita e dell'associato rendimento, determina la ritenzione della maggior parte dei rischi e dei rendimenti del portafoglio ceduto. Conseguentemente dette operazioni sono rappresentate in bilancio come operazioni di finanziamento senza procedere né alla rilevazione di utili da cessione né alla cancellazione del portafoglio crediti ceduto.

Anche nel caso di operazioni di cartolarizzazione sintetica, il portafoglio crediti a fronte del quale si è acquistata protezione non è oggetto di cancellazione dal bilancio. Si procede, invece, alla rilevazione del derivato di copertura e delle altre eventuali interessenze mantenute.

La prima tabella a lato riporta l'ammontare dell'**esposizione per cassa lorda e netta** detenuta a fronte di operazioni di cartolarizzazione nelle quali il Gruppo agisce nel ruolo di *originator*, differenziate a seconda del fatto che il portafoglio crediti ceduto sia stato oggetto di cancellazione o meno dal bilancio.

Gli importi indicati rappresentano principalmente le interessenze mantenute in capo all'*originator*. Sono altresì riportati i titoli ABS rivenienti da proprie cartolarizzazioni in portafoglio della Divisione Markets and Investment Banking (MIB).

Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione di proprie attività (milioni di €)			
	ESPOSIZIONI PER CASSA AL		
	30.06.2008		31.12.2007
	ESPOSIZIONE LORDA	ESPOSIZIONE NETTA	ESPOSIZIONE NETTA
- Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio	1.135	1.124	1.262
- Non cancellate dal bilancio	5.346	5.281	3.055
- Operazioni sintetiche	7.056	6.986	8.280
Totale	13.537	13.391	12.597

La suddivisione dell'esposizione netta in funzione del grado di subordinazione delle tranches detenute è la seguente:

Esposizioni derivanti da operazioni di cartolarizzazione di proprie attività distinte per grado di subordinazione					(milioni di €)
	CONSISTENZE AL				31.12.2007
	30.06.2008				
	SENIOR	MEZZANINE	JUNIOR	TOTALE	
Esposizioni per cassa	10.537	1.357	1.497	13.391	12.597
- Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio	123	428	573	1.124	1.262
- Non cancellate dal bilancio	3.958	425	898	5.281	3.055
- Operazioni sintetiche	6.456	504	26	6.986	8.280
Garanzie rilasciate	267	-	67	334	373
- Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio	267	-	-	267	260
- Non cancellate dal bilancio	-	-	-	-	-
- Operazioni sintetiche	-	-	67	67	113
Linee di credito	-	722	45	767	786
- Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio	-	722	-	722	741
- Non cancellate dal bilancio	-	-	45	45	45
- Operazioni sintetiche	-	-	-	-	-

Le transazioni riportate nella voce “oggetto di integrale cancellazione dal bilancio” sono quelle per le quali il Gruppo, pur mantenendo la maggior parte dei rischi e rendimenti del portafoglio sottostante, ha proceduto alla cancellazione dal bilancio poiché antecedenti al 1 gennaio 2002. Infatti, in sede di prima applicazione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS), si è, per le stesse, utilizzata la facoltà del principio contabile IFRS 1 che consente di non reinscrivere le attività cedute

antecedentemente al 1 Gennaio 2004, indipendentemente dalla misura di rischi e rendimenti mantenuti.

La valutazione e il monitoraggio dei rischi sottostanti a queste transazioni è comunque operata avendo a riferimento non l'esposizione verso la Società veicolo bensì il portafoglio ceduto, oggetto di monitoraggio continuo attraverso la predisposizione di *report* trimestrali evidenzianti lo status dei crediti e l'andamento dei rimborsi.

Le seguenti tabelle riportano la composizione del portafoglio crediti non oggetto di cancellazione da parte del Gruppo suddiviso per **area geografica** e **qualità degli attivi**, distinto tra **cartolarizzazioni tradizionali** e **sintetiche**:

Attività cartolarizzate: composizione per aree geografiche					(milioni di €)
	CONSISTENZE AL 30.06.2008				TOTALE
	ITALIA	GERMANIA	AUSTRIA	RESTO DEL MONDO	
Attività cedute non cancellate					
- Mutui ipotecari residenziali	13.068	-	-	-	13.068
- Operazioni di leasing	8.873	-	385	-	9.258
- Crediti al consumo	73	-	-	-	73
- Crediti a piccole medie imprese	63	-	-	-	63
- Crediti a imprese corporate	-	5.402	-	-	5.402
- Altro	-	-	-	-	-
Totale	22.077	5.402	385	-	27.864

Attività cartolarizzate: composizione per aree geografiche								(milioni di €)
	CONSISTENZE AL 30.06.2008							TOTALE
	ITALIA	GERMANIA	AUSTRIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI EUROPEI (NON UE)	AMERICA	RESTO DEL MONDO	
Operazioni sintetiche								
- Mutui ipotecari residenziali	-	13.709	-	-	-	-	-	13.709
- Mutui ipotecari commerciali	-	2.009	7	2	4	-	-	2.022
- Crediti a piccole medie imprese	-	3.183	1.835	15	92	-	-	5.125
- Crediti a imprese corporate	993	1.125	1.660	965	511	464	1	5.719
- Altro	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	993	20.026	3.502	982	607	464	1	26.575

Attività cartolarizzate: composizione per qualità dell'attivo			(milioni di €)
	CONSISTENZE AL 30.06.2008		TOTALE
	ALTRE ATTIVITÀ (IN BONIS)	ATTIVITÀ DETERIORATE	
Attività cedute non cancellate			
- Mutui ipotecari residenziali	12.980	88	13.068
- Operazioni di leasing	9.109	149	9.258
- Crediti al consumo	72	1	73
- Crediti a piccole medie imprese	63	-	63
- Crediti a imprese corporate	5.383	19	5.402
- Altro	-	-	-
Totale	27.607	257	27.864

Altre informazioni (SEGUE)

Informativa relativa ai prodotti strutturati di credito e derivati con clientela (SEGUE)

Attività cartolarizzate: composizione per qualità dell'attivo			(milioni di €)
CONSISTENZE AL 30.06.2008			
	ALTRE ATTIVITÀ (IN BONIS)	ATTIVITÀ DETERIORATE	TOTALE
Operazioni sintetiche			
- Mutui ipotecari residenziali	13.525	184	13.709
- Mutui ipotecari commerciali	2.015	7	2.022
- Crediti a piccole medie imprese	5.091	34	5.125
- Crediti a imprese corporate	5.719	-	5.719
- Altro	-	-	-
Totale	26.350	225	26.575

Le operazioni di cartolarizzazione tradizionali poste in essere dal Gruppo hanno per oggetto principalmente mutui ipotecari residenziali e operazioni di leasing originate in Italia.

Le operazioni originate in Germania, che rappresentano comunque una quota significativa, hanno per sottostanti *Corporate Loans*.

Le operazioni di cartolarizzazione sintetica hanno per oggetto principalmente mutui residenziali ipotecari e finanziamenti a *Small Medium Entities* aventi controparti tedesche.

Sia nel caso di operazioni di cartolarizzazione tradizionale, sia nel caso di operazioni sintetiche la qualità del portafoglio sottostante è, nella quasi totalità, costituito da attività *in bonis*.

In proposito si rileva che il Gruppo non ha originato cartolarizzazioni aventi come sottostante mutui residenziali *US Subprime* o *Alt-A*.

Le attività cedute non cancellate evidenziano un fair value di circa 1.500 milioni superiore al valore di bilancio.

Si segnala che nel corso del primo semestre è stata realizzata un'unica operazione di cartolarizzazione di crediti *performing*, nascenti da contratti di *leasing* aventi per oggetto il godimento di autoveicoli, di beni strumentali ed immobiliari di ammontare nominale pari a 2.489 milioni.

Il Gruppo ha sottoscritto integralmente i titoli emessi dalla società veicolo.

Il Gruppo come *sponsor*

Il Gruppo è attivo come sponsor di società veicolo che emettono *commercial paper* (cosiddetti *Asset Backed Commercial Paper Conduits*) costituiti sia al fine di consentire alla clientela l'accesso al mercato delle cartolarizzazioni (*Multi seller Customer conduits*) sia per finalità di arbitraggio (*Arbitrage conduits*).

A partire dal dicembre 2007 tali società veicolo, pur non rientranti nel gruppo bancario, sono oggetto di consolidamento.

L'operatività in *Customer conduits* prevede la costituzione e la gestione di società veicolo *bankruptcy remote*, ossia indipendenti da eventuali difficoltà finanziarie dell'*originator*, che acquistano in via diretta o indiretta portafogli crediti originati da società terze esterne al Gruppo.

I portafogli crediti sottostanti le transazioni non sono acquistati direttamente dai *conduits* costituiti dal Gruppo bensì da Società veicolo di secondo livello (c.d. *purchase companies*) a loro volta integralmente finanziate dai *conduits* attraverso l'emissione di *commercial papers* e *Medium Term Notes (MTN)*.

Le transazioni descritte sono poste in essere principalmente al fine di consentire alla clientela l'accesso al mercato delle cartolarizzazioni e, quindi, di beneficiare di un costo del *funding* inferiore a quello da essi conseguibile mediante raccolta diretta.

L'operatività in *Arbitrage conduits* prevede la costituzione e la gestione di società veicolo che acquistano *corporate bonds* ad elevato *rating*, *Asset backed securities* e portafogli creditizi.

L'obiettivo è quello di acquisire un profitto derivante dalla differenza di rendimento fra le attività in portafoglio, di norma aventi durata a medio/lungo termine, e i titoli a breve/medio termine emessi.

L'acquisto delle attività da parte dei *conduits* è finanziato attraverso l'emissione di *commercial paper* di breve periodo e di titoli a medio termine (*MTN*).

Il pagamento delle cedole nonché il rimborso dei titoli emessi dal *conduit* è quindi dipendente sia dai flussi di cassa del portafoglio di attività acquisite (rischio credito), sia dalla capacità del *conduit* di rinnovare la provvista sul mercato alla scadenza dei titoli emessi (rischio liquidità).

Al fine di garantire il tempestivo rimborso dei titoli emessi dal *conduit*, le transazioni in oggetto sono assistite da lettere di credito concesse per coprire il rischio di *default* sia di specifici attivi sia del programma nel suo complesso.

I sottoscrittori sono ulteriormente garantiti da specifiche linee di liquidità che il *conduit* può utilizzare qualora si trovi nelle condizioni di non riuscire a collocare nuovi *commercial paper* per rimborsare quelli in scadenza, ad esempio per effetto di periodi di crisi dei mercati.

Le linee di liquidità concesse, tuttavia, non possono essere utilizzate per garantire il rimborso dei titoli emessi dal *conduit* in caso di *default* delle attività sottostanti.

Nell'ambito del suo ruolo di sponsor, il Gruppo svolge attività di selezione dei portafogli di attivi acquistati dai *conduits* o dalle *purchase companies*, così come attività di amministrazione e fornisce sia lettere di credito sia linee di liquidità.

A fronte dell'attività descritta, il Gruppo incassa un flusso commissionale, oltre a beneficiare delle differenze di rendimento fra gli attivi acquistati dal veicolo ed i titoli emessi.

Nell'attuale periodo di turbolenza dei mercati finanziari si è determinata una significativa contrazione della domanda dei titoli emessi dai *conduits* in esame da parte degli investitori, in conseguenza della quale il Gruppo ha proceduto ad acquistare direttamente le *commercial paper outstanding*.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle citate **esposizioni verso conduits** per i quali il Gruppo svolge attività di *sponsor*. Si tratta, in particolare, dei *conduits* Arabella, Salome, Black Forest Funding Corporation (*Customer conduits*) e Bavaria Universal Funding Corporation (*Arbitrage conduits*). Le esposizioni verso conduit non evidenziano rettifiche di valore.

Esposizioni in cui il Gruppo riveste il ruolo di sponsor

(milioni di €)

	CONSISTENZE AL	
	30.06.2008	31.12.2007
Esposizioni per cassa	5.384	4.685
- Conduits consolidati	5.384	4.685
Linee di credito	1.828	1.078
- Conduits consolidati	1.828	1.078

Altre informazioni (SEGUE)

Informativa relativa ai prodotti strutturati di credito e derivati con clientela (SEGUE)

Le linee di credito evidenziate rappresentano la differenza fra il totale delle linee di credito concesse e l'ammontare di *commercial paper* sottoscritti dal Gruppo. Tale importo è infatti rappresentativo dell'ulteriore rischio incorso dal Gruppo a fronte di *commercial paper* sottoscritti da terzi e di impegni all'acquisto di ulteriori attività da parte del programma.

Le esposizioni per cassa, costituite da *Commercial paper* sottoscritti dal Gruppo, essendo oggetto di consolidamento integrale, non sono evidenziate nel bilancio consolidato.

Per effetto dell'attività svolta, il Gruppo sostiene la maggior parte dei rischi e beneficia dei rendimenti associati all'attività di *conduits* avendo altresì potere di governo degli stessi.

Conseguentemente, in applicazione del principio contabile internazionale IAS 27 e dell'associata interpretazione SIC 12, si è proceduto al consolidamento dei veicoli citati.

Rientrano nel perimetro di consolidamento gli *ABCP conduits* e non i veicoli di secondo livello diretti acquirenti degli attivi, come illustrato precedentemente.

Ciò comporta l'iscrizione nel bilancio consolidato dei finanziamenti degli *ABCP conduits* nei confronti delle sottostanti *Purchase companies*.

Poichè, tuttavia, le *Purchase companies* sono integralmente finanziate dai *conduits* oggetto di consolidamento, il bilancio consolidato, rappresenta nella sostanza le attività iscritte nei libri delle *Purchase companies*.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle **attività** delle **Purchase companies** suddiviso per **area geografica**.

Portafoglio attività <i>Purchase companies</i> : composizione per aree geografiche									(milioni di €)
CONSISTENZE AL 30.06.2008									
CONDUITS CONSOLIDATI									
	ITALIA	GERMANIA	AUSTRIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI EUROPEI (NON UE)	AMERICA	ASIA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
- Mutui ipotecari residenziali	-	-	-	-	1.237	-	-	396	1.633
- Mutui ipotecari commerciali	-	-	-	-	1.044	-	-	-	1.044
- Operazioni di leasing	-	588	-	-	-	-	-	-	588
- Carte di credito	-	-	-	170	-	-	-	-	170
- Crediti al consumo	784	-	-	238	-	-	-	-	1.022
- Crediti a piccole medie imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti verso Enti Pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altro	120	256	-	-	217	652	-	-	1.245
- RMBS	-	-	-	-	-	2	-	-	2
- CMBS	-	-	-	-	-	136	-	-	136
- CDO	-	-	-	-	-	4	-	-	4
- CLO / CBO	-	-	-	-	-	166	-	-	166
- Corporate bonds	-	111	10	-	-	367	-	-	488
Totale	904	955	10	408	2.498	1.327	-	396	6.498

La voce "Altro" è composta per 646 milioni da *Corporate loans* e per la rimanente parte da crediti commerciali a breve termine.

Relativamente alla qualità del portafoglio, si osserva che le attività detenute dai *conduit* sponsorizzati, in prevalenza mutui ipotecari e crediti al consumo, sono costituite esclusivamente da attività in bonis, la cui valutazione è condotta da

specifiche unità attraverso l'adozione di un approccio "*look through*" finalizzato all'analisi dell'andamento dei portafogli crediti sottostanti l'operazione. Il *fair value* di tali crediti è sostanzialmente allineato al loro valore di bilancio.

La **vita residua** delle **attività sottostanti ai conduit sponsorizzati** è indicata nella seguente tabella. Si rileva che queste attività

hanno prevalentemente durata media residua inferiore all'anno e superiore ai 5 anni. Le attività iscritte in bilancio per effetto

del consolidamento dei conduit non rappresentano una quota significativa delle attività del Gruppo.

Portafoglio attività Purchase companies: composizione per vita residua (milioni di €)				
DURATA MEDIA RESIDUA	CONSISTENZE AL 30.06.2008			TOTALE
	MINORE DI 1 ANNO	TRA 1 E 5 ANNI	SUPERIORE A 5 ANNI	
- Mutui ipotecari residenziali	396	-	1.237	1.633
- Mutui ipotecari commerciali	-	-	1.044	1.044
- Operazioni di leasing	588	-	-	588
- Carte di credito	170	-	-	170
- Crediti al consumo	1.022	-	-	1.022
- Crediti a piccole medie imprese	-	-	-	-
- Crediti verso Enti Pubblici	-	-	-	-
- Altro	646	475	124	1.245
- RMBS	-	-	2	2
- CMBS	18	23	95	136
- CDO	-	-	4	4
- CLO / CBO	-	7	159	166
- Corporate bonds	63	131	294	488
Totale	2.903	636	2.959	6.498

Si riporta, in proposito, la **classificazione degli attivi** in oggetto e la loro **rilevanza percentuale sul totale del portafoglio di appartenenza**.

Conduits consolidati: composizione per portafoglio di attività finanziarie (milioni di €)					
SOCIETÀ VEICOLO CONSOLIDATE	CONSISTENZE AL 30.06.2008				
	ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE	ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE	CREDITI	ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA	ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA
Valore di bilancio	-	234	5.703	163	398
% portafoglio di appartenenza	-	1,53%	0,79%	1,42%	1,19%
					TOTALE
					6.498
					0,83%

Altre informazioni (SEGUE)

Informativa relativa ai prodotti strutturati di credito e derivati con clientela (SEGUE)

Il Gruppo come investitore

Accanto alle attività di *originator* e di sponsor, il Gruppo svolge anche quella di investitore in strumenti strutturati di credito.

Tali esposizioni sono detenute principalmente dalla Divisione Markets and Investment Banking (MIB) e da UCI Ireland con finalità di negoziazione.

L'operatività menzionata è quella che ha risentito maggiormente delle attuali difficoltà dei mercati finanziari.

L'incremento delle insolvenze dei mutui residenziali americani con basso merito creditizio (c.d. *subprime*) ha inizialmente determinato la riduzione di valore dei prodotti finanziari aventi come sottostanti queste esposizioni.

La pratica di cartolarizzare, anche più di una volta, questi portafogli creditizi, congiuntamente alla percezione di scarsa trasparenza di tali operazioni ha

successivamente determinato l'estensione della crisi a tutto il comparto degli strumenti strutturati di credito.

Il mercato degli strumenti della specie si è quindi trasformato da mercato ad elevata liquidità in mercato illiquido, caratterizzato da un eccesso di offerta e da processi di *deleveraging*.

Questi fenomeni hanno comportato un generalizzato incremento degli *spread* di tali prodotti determinando processi di riduzione del fair value che hanno causato un impatto negativo di conto economico (in termini di svalutazioni effettuate nel primo semestre sulle rimanenze in essere al 30 giugno) pari a 804 milioni.

A fronte di questo scenario, il Gruppo ha tempestivamente implementato una serie di misure atte a garantire un più stringente monitoraggio di questi strumenti.

In particolare, si è proceduto alla centralizzazione (*ring fencing*) dei prodotti di credito strutturati della Divisione MIB in uno specifico *Global ABS portfolio* gestito in ottica di dismissione dell'attività.

Gli strumenti classificati in questo portafoglio sono oggetto di monitoraggio e di reporting per quanto riguarda sia il rischio di credito sia il rischio di mercato.

Sono, inoltre, state definite stringenti regole operative per la gestione di queste posizioni, finalizzate alla massimizzazione del valore per il Gruppo e differenziate in base alla rischiosità delle stesse.

Queste regole, peraltro, escludono la possibilità di procedere a vendite forzate, considerati i buoni fondamentali degli attivi sottostanti.

Nel corso del primo semestre si sono inoltre perfezionati i processi valutativi inerenti a queste esposizioni, in modo da pervenire a una più corretta determinazione del *fair value* degli strumenti. Per maggiori dettagli sull'argomento si rinvia al successivo paragrafo.

La rilevanza di queste **esposizioni** relativamente al **portafoglio di strumenti finanziari** detenuto dal Gruppo risulta comunque limitata, pari cioè all'1,34%, come indicato dalla seguente tabella.

Esposizioni in prodotti strutturati di credito ripartite per portafoglio di attività finanziarie

(milioni di €)

	ESPOSIZIONI PER CASSA AL						31.12.2007
	30.06.2008						
	ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE	ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE	CREDITI	ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA	ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	TOTALE	
Valore di bilancio	11.116	224	803	225	773	13.141	16.295
% portafoglio di appartenenza	5,52%	1,46%	0,11%	1,96%	2,30%	1,34%	1,74%

La tabella a lato riporta l'**esposizione lorda e netta** del Gruppo nei confronti di questi strumenti la cui composizione congiuntamente al relativo **grado di subordinazione** sono riportati nella tabella successiva.

Esposizioni in prodotti strutturati di credito (milioni di €)		
TIPOLOGIA DI ESPOSIZIONE	CONSISTENZE AL 30.06.2008	
	ESPOSIZIONE LORDA (VALORE NOMINALE)	ESPOSIZIONE NETTA (VALORE DI BILANCIO)
RMBS	5.291	4.934
CMBS	2.109	1.916
CDO	1.568	1.225
CLO/CBO	2.020	1.762
Altri ABS	3.151	2.569
Warehouse financing	735	735
Totale	14.874	13.141

Esposizioni in prodotti strutturati di credito distinte per grado di subordinazione (milioni di €)				
TIPOLOGIA DI ESPOSIZIONE	CONSISTENZE AL 30.06.2008			
	SENIOR	MEZZANINE	JUNIOR	TOTALE
- RMBS	4.524	410	-	4.934
- Prime	4.198	284	-	4.482
- Subprime	34	4	-	38
- Nonconforming	292	122	-	414
- CMBS	1.522	394	-	1.916
- CDO	1.044	176	5	1.225
- CDO di ABS / CDO di CDO	140	33	5	178
- CDO altri	904	143	-	1.047
- CLO/CBO	1.274	432	56	1.762
- CLO SME	533	157	1	691
- CLO arbitrage/balance sheet	369	80	3	452
- CLO / CBO altri	372	195	52	619
- Crediti al consumo	673	101	-	774
- Carte di credito	151	13	-	164
- Crediti per studio	39	40	-	79
- Leasing	394	74	-	468
- Altre tipologie	925	72	87	1.084
- Warehouse Financing	11	724	-	735
Totale esposizioni per cassa	10.557	2.436	148	13.141
Garanzie rilasciate	-	-	38	38
Linee di credito	892	74	-	966

Per quanto riguarda le esposizioni per cassa, come accennato l'ammontare riportato è costituito per la grandissima parte da titoli ABS (12.406 milioni) detenuti per lo più nel menzionato *Global ABS portfolio* facente capo alla Divisione MIB ed a UCI Ireland e, in misura limitata, dall'utilizzo di linee di liquidità (735 milioni) concesse per la

quasi totalità nell'ambito di attività di *lead arranger* a veicoli di terze parti e da questi utilizzati per operatività di *warehousing*.

Si precisa che nella tavola non sono indicati i titoli derivanti da proprie cartolarizzazioni, sia sintetiche sia tradizionali, i quali sono stati già compresi

nella tabella del paragrafo relativo all'attività del gruppo come *originator*.

In aggiunta a quelle riportate, il Gruppo presenta esposizioni in *Credit Default Swap* aventi come sottostanti strumenti di credito strutturati per un fair value pari a 376 milioni.

Altre informazioni (SEGUE)

Informativa relativa ai prodotti strutturati di credito e derivati con clientela (SEGUE)

La buona qualità creditizia del portafoglio in esame è confermata dalla circostanza che oltre il 96% delle posizioni presenta un rating pari o superiore ad A (in particolare l'84,5% del portafoglio presenta un rating pari a AAA).

Relativamente alla composizione geografica si rileva che l'81% delle posizioni in esame fanno riferimento ad esposizioni verso Paesi dell'Unione Europea.

Le seguenti tabelle indicano la composizione percentuale dell'**esposizione netta** al 30 giugno per **tipologia di prodotto**, suddiviso per **classi di rating** e **aree geografiche**.

Esposizioni in prodotti strutturati di credito: composizione percentuale per classi di rating

TIPOLOGIA DI ESPOSIZIONE	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	NR
RMBS Prime	91,39%	4,77%	1,17%	1,05%	0,12%	-	-	-	1,50%
RMBS Subprime	54,26%	35,13%	0,00%	10,61%	-	-	-	-	-
RMBS Non conforming	68,57%	7,31%	15,15%	6,75%	2,22%	-	-	-	-
CMBS	78,50%	15,92%	4,09%	1,49%	-	-	-	-	-
CDO di ABS	78,78%	8,87%	1,59%	1,64%	4,33%	1,75%	0,50%	2,54%	-
CDO Altri	93,12%	3,94%	1,47%	1,35%	-	0,08%	-	-	0,04%
CLO SME	77,11%	13,92%	2,54%	4,30%	-	0,56%	-	-	1,57%
CLO Arbitrage/balance sheet	80,64%	11,90%	4,08%	2,64%	-	-	-	-	0,74%
CLO/CBO Altri	60,04%	18,33%	6,97%	5,93%	0,24%	0,12%	0,01%	-	8,36%
Crediti al consumo	82,93%	7,61%	4,24%	3,80%	1,42%	-	-	-	-
Carte di Credito	92,17%	-	-	7,83%	-	-	-	-	-
Leasing	84,23%	4,08%	6,83%	1,92%	0,58%	2,36%	-	-	-
Altre tipologie	86,72%	5,81%	5,68%	0,13%	-	-	-	-	1,65%
Totale	84,48%	8,32%	3,37%	2,09%	0,31%	0,16%	0,01%	0,04%	1,22%

Esposizioni in prodotti strutturati di credito: composizione percentuale per aree geografiche

TIPOLOGIA DI ESPOSIZIONE	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI EUROPA (NON UE)	ASIA	USA	RESTO DEL MONDO
RMBS Prime	12,55%	75,56%	-	2,41%	-	9,48%
RMBS Subprime	-	-	-	-	10-	-
RMBS Non conforming	-	86,94%	-	-	10,94%	2,12%
CMBS	7,47%	78,54%	-	7,05%	4,32%	2,62%
CDO di ABS	-	2,63%	-	-	-	97,37%
CDO Altri	7,28%	36,53%	-	25,79%	17,71%	12,69%
CLO SME	5,03%	92,53%	0,64%	1,68%	0,12%	-
CLO Arbitrage/balance sheet	-	54,28%	-	-	45,72%	-
CLO/CBO Altri	-	73,63%	10,93%	-	15,41%	0,03%
Crediti al consumo	22,67%	61,83%	3,79%	1,39%	8,08%	2,24%
Carte di credito	-	61,01%	-	38,99%	-	-
Leasing	69,41%	5,39%	-	-	9,00%	16,20%
Altre tipologie	54,53%	36,60%	-	0,21%	4,09%	4,57%
Totale	15,22%	65,82%	0,87%	4,37%	6,27%	7,45%

Nell'ambito del portafoglio si riscontrano, in particolare, le tipologie di seguito descritte.

CDO: i Collateralized Debt Obligation sono notes, aventi diversi gradi di seniority, emesse da Società Veicolo che hanno all'attivo finanziamenti (CLOs), corporate bonds (CBOs) o strumenti strutturati di credito (CDO of ABS).

Come in tutte le strutture di Asset Backed Securities, il rimborso dei titoli emessi dipende dalla performance del portafoglio sottostante e dalla presenza di eventuali garanzie accessorie.

L'obiettivo di queste strutture è quello di beneficiare del differenziale di

rendimento fra notes emesse e attività in portafoglio.

Al 30 Giugno l'ammontare di CDO (comprensivi di CLO, CBO e CDO di ABS) nel portafoglio del Gruppo è pari a 2.987 milioni.

Questi strumenti per circa il 93,8% hanno un rating pari o superiore ad "A".

Nell'ambito dei CDO presenti in portafoglio esiste un numero limitato di esposizioni a CDO di ABS, alcuni dei quali hanno come sottostante esposizioni *US Subprime*. In particolare l'ammontare complessivo di esposizione verso CDO di ABS è pari a 177 milioni di cui 29 milioni aventi come sottostante mutui *US Subprime*.

Si precisa che sono stati classificati come posizioni della specie tutti i CDO di ABS aventi come sottostante mutui *US Subprime*, indipendentemente dall'effettiva incidenza percentuale di questi ultimi.

Le tabelle sottostanti riportano i dettagli delle **variazioni di valore** rilevate nel periodo.

Questi strumenti, che presentano un rating pari o superiore ad "A" per il 68,84%, sono stati svalutati per il 70% del valore nominale.

Al 30 giugno sono state rilevate perdite di valore per 124 milioni di cui 25 milioni a fronte di CDO di ABS aventi come sottostante mutui *US Subprime*.

CDO di ABS (milioni di €)		
TIPOLOGIA DI ESPOSIZIONE	ESPOSIZIONE NETTA AL 30.06.2008	VARIAZIONI DI VALORE DEL SEMESTRE
TOTALE CDO di ABS	178	-124
non Subprime	149	-99
High grade	149	-99
Mezzanine	-	-
CDO Squared	-	-
Subprime	29	-25
High grade	2	-4
Mezzanine	27	-21
CDO Squared	-	-

CMBS: i *Commercial Mortgage Backed Securities* sono notes emesse da Società Veicolo il cui rimborso dipende dalla performance dei sottostanti portafogli di crediti commerciali originati da controparti non appartenenti al Gruppo e cartolarizzati. Al 30 giugno l'ammontare di CMBS in portafoglio presenta un fair value pari a 1.916 milioni.

Il 98,5% di questi strumenti presenta rating pari o superiore ad "A" e un coverage ratio pari al 9,2%.

Nel corso del primo semestre sono state rilevate perdite di valore per un ammontare pari a 136 milioni.

RMBS: i *Residential Mortgage Backed Securities* sono notes emesse da Società Veicolo il cui rimborso dipende dalla performance dei sottostanti portafogli di mutui residenziali originati da controparti non appartenenti al Gruppo e cartolarizzati. Al 30 giugno l'ammontare di RMBS in portafoglio è pari a 4.934 milioni.

Il 96,7% di queste esposizioni presenta un rating pari o superiore ad "A". Una parte non significativa, pari a 82 milioni, delle esposizioni RMBS hanno come sottostante mutui *US Subprime* o Alt-A.

In particolare, sono stati classificati come posizioni della specie tutti gli RMBS aventi come sottostante mutui *US Subprime* o Alt-A, indipendentemente dall'effettiva incidenza percentuale di questi ultimi.

Altre informazioni (SEGUE)

Informativa relativa ai prodotti strutturati di credito e derivati con clientela (SEGUE)

Questi strumenti presentano per circa il 90% un rating pari ad "A" o superiore. Il *coverage ratio* di queste esposizioni è pari al 31,1%. Nel corso del primo semestre

su queste posizioni sono state rilevate perdite di valore per un ammontare pari a 25 milioni.

La tabella sottostante riporta dettagli in merito alle **esposizioni** della specie con l'indicazione delle variazioni di valore rilevate nel periodo.

US Subprime RMBS, Alt-A RMBS e CMBS (milioni di €)		
TIPOLOGIA DI ESPOSIZIONE	ESPOSIZIONI PER CASSA	
	ESPOSIZIONE NETTA AL 30.06.2008	VARIAZIONI DI VALORE DEL SEMESTRE
- Esposizioni in US Subprime RMBS	38	-5
- Esposizioni in Alt-A RMBS	44	-20
- Esposizioni in CMBS	1.916	-136
Totale	1.998	-161

Esposizione in Subprime e Alt-A

L'esposizione del gruppo in US *Subprime* e Alt-A è limitata ai sopra menzionati RMBS e CDO aventi come sottostante questa tipologia di strumenti.

Il Gruppo non ha, infatti, in portafoglio mutui classificabili come *Subprime* né garanzie connesse a tali esposizioni. La prima tabella sottostante riepiloga l'**esposizione** nei confronti di questi strumenti che risulta pari a 116 milioni.

Nel caso di strumenti aventi come sottostante *Subprime* l'80,41% di questi presenta rating pari o superiore ad A; nel caso di strumenti aventi come sottostante Alt-A questo valore è pari a 88,62%. Il *coverage ratio* per tali strumenti è pari rispettivamente al 54% e al 44%.

Il totale delle perdite di valore rilevate nel primo semestre è pari a 30 milioni nel caso di esposizioni aventi sottostante

Subprime e 26 milioni nel caso di esposizioni aventi sottostanti Alt-A.

La composizione **percentuale del vintage** delle esposizioni in **US Subprime** e **Alt-A** è riportata nella seconda tabella sottostante.

Esposizioni in US Subprime e Alt-A (milioni di €)				
SOTTOSTANTE / TIPOLOGIA DI ESPOSIZIONE	CONSISTENZE AL 30.06.2008			CONSISTENZE AL 31.12.2007
	CDO di ABS	RMBS	TOTALE	
US Alt-A	5	44	49	93
US Subprime	29	38	67	164
Totale	34	82	116	257

Esposizioni in US Subprime e Alt-A: composizione percentuale per vintage				
SOTTOSTANTE / VINTAGE	ANTECEDENTE AL 2005	2005	2006	2007
US Alt-A	5,12%	40,81%	44,77%	9,30%
US Subprime	21,02%	48,93%	17,43%	12,62%
Totale	13,97%	45,33%	29,55%	11,15%

Il fair value dei prodotti di credito strutturati

I prodotti strutturati di credito, classificati nei portafogli Attività finanziarie detenute per la negoziazione, valutate al fair value e disponibili per la vendita, sono valutati sulla base delle metodologie descritte nel paragrafo 1. "Criteri di valutazione".

Anche ad essi è quindi applicato un processo di verifica indipendente del prezzo integrato da rettifiche di valore di vigilanza (FVA).

La quantificazione di queste ultime apprezza, sulla base di un sistema di ponderazioni, una porzione degli effetti di un *one notch downgrade* dello strumento in funzione della qualità del prezzo osservata attraverso il menzionato processo di IPV.

Le valutazioni di questi prodotti non sono state oggetto di controversie prima dell'inizio della crisi del settore sub-prime, iniziata nella seconda metà del 2007, perché la liquidità del mercato secondario creava disponibilità di prezzi eseguibili per la maggior parte dei titoli esistenti, configurando quindi una valutazione di livello 1 secondo la Gerarchia dei *Fair Values* fissata nel principio FAS (*Financial Accounting Standard*) 157 di origine americana.

Nel contesto di mercato determinato dalla crisi dei mutui sub-prime, caratterizzato da una crescente illiquidità degli strumenti in oggetto, i partecipanti al mercato hanno fatto riferimento, ove possibile, a quotazioni di terzi (i cosiddetti "*consensus pricing providers*"²) che, sebbene osservabili, non si qualificano necessariamente come

quotazioni su mercati attivi. Ciò comporta una valutazione di livello 2 secondo il principio FAS 157.

Laddove, infine, non risultino disponibili quotazioni di terzi né in termini di prezzo né in termini di input di mercato, il *fair value* è stato determinato in base a modelli interni, configurando in tal modo una valutazione di livello 3 secondo il FAS 157.

In particolare, il portafoglio risulta prezzato per l'89% secondo metodologie classificabili di livello 2 e per il restante 11% secondo metodologie qualificabili di livello 3.

La tabella sottostante riporta, per **tipologia di esposizione**, la ripartizione percentuale dei *fair value* al 30 giugno.

Esposizione in prodotti strutturati di credito: gerarchia dei fair value

TIPOLOGIA DI ESPOSIZIONE	LIVELLO 2	LIVELLO 3
RMBS Prime	96,78%	3,22%
RMBS Subprime	90,06%	9,94%
RMBS Non conforming	89,67%	10,33%
CMBS	92,44%	7,56%
CDO di ABS	27,52%	72,48%
CDO Altri	34,76%	65,24%
CLO SME	97,94%	2,06%
CLO Arbitrage/balance sheet	92,08%	7,92%
CLO/CBO Altri	89,50%	10,50%
Credito al consumo	92,55%	7,45%
Carte di credito	61,01%	38,99%
Leasing	85,36%	14,64%
Altre tipologie	92,31%	7,69%
Totale	88,89%	11,11%

Si segnala, infine, che;

- la *sensitivity* del *fair value* del portafoglio in questione alle variazioni del *credit spread* è pari a 5,18 milioni;
- l'effetto di un *one notch downgrade* degli strumenti in questione è pari a 347,6 milioni.

Esposizione del Gruppo verso monoline insurers

Il Gruppo presenta esposizioni limitate verso *monoline insurers*.

Non risulta, infatti, pratica comune del Gruppo gestire il rischio di credito

derivante da esposizioni ABS attraverso la stipula di derivati di credito o di altre forme di garanzia con *monolines*.

Il Gruppo presenta esposizioni dirette derivanti da investimenti in *basket* che includono *monolines*.

2. Ad esempio MarkIt che aggrega, valida e distribuisce i prezzi compositi di fine giornata dei bond in base a quotazioni provenienti da oltre trenta grandi dealer in tutto il mondo. Dei prezzi ricevuti dai contribuenti, solo quelli che superano un processo di validazione sono inseriti nel composito, in modo che il *pricing* sia neutrale e imparziale.

Altre informazioni (SEGUE)

Informativa relativa ai prodotti strutturati di credito e derivati con clientela (SEGUE)

La tabella a lato riporta l'ammontare di queste **esposizioni** suddivisa per **monoliners**:

Il Gruppo ha inoltre in portafoglio *Asset Backed Securities*, per un importo pari a 1.328 milioni, che presentano l'ulteriore garanzia di *monoliners*.

Esposizioni verso monoliners (milioni di €)	
CONTROPARTE	VALORE NOMINALE AL 30.06.2008
AMBAC Assurance Corporation	2
Assured Guaranty Corporation	4
Financial Security Assurance	10
MBIA Insurance corp.	12
XL Capital assurance	1
Totale	29

Esposizione del Gruppo in Leveraged Finance

Nell'ambito della propria attività di gestione creditizia, il Gruppo eroga finanziamenti e/o linee di credito classificabili come operatività di *leveraged finance*, al fine di finanziare per una quota significativa l'acquisto di terze imprese "*target*", che generalmente sono oggetto di successiva fusione per incorporazione con il prestatore del finanziamento.

Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi dipendono dai *cash flow* originati dal *business* dell'impresa risultante dall'operazione.

Questa tipologia di operazioni presenta rendimenti favorevoli sia in termini di tasso di interesse sia in termini di commissioni a cui, tuttavia, è associata una maggiore rischio, per effetto dell'elevato rapporto fra indebitamento e mezzi propri del prestatore finale.

L'operatività del Gruppo in questa tipologia di strumenti avviene, di norma, attraverso la partecipazione a prestiti sindacati che prevedono l'erogazione del finanziamento al prestatore finale da parte di un insieme (pool) di banche, con possibilità da parte di queste ultime di procedere ad ulteriori sindacazioni successive, attraverso il collocamento di una quota del finanziamento a terzi soggetti (cosiddetto "*underwriting portfolio*")

In particolare, al 30 giugno, le esposizioni presenti nell'*underwriting portfolio* del Gruppo, concentrate nella Divisione MIB, e destinate al successivo collocamento sono pari a 4.300 milioni e hanno come prevalente controparte prestatori Europei.

Le nuove operazioni stipulate nel primo semestre hanno controparti caratterizzate da un migliore rapporto fra indebitamento e mezzi propri rispetto a quelle stipulate negli esercizi precedenti.

Poiché il Gruppo prevede la cessione a terzi soggetti di questi finanziamenti, con la contestuale retrocessione delle relative commissioni incassate, le stesse non sono state oggetto di rilevazione fra i proventi di conto economico.

Oltre a questi, la Divisione MIB presenta anche finanziamenti e/o linee di credito della specie destinati ad essere mantenute in portafoglio. L'ammontare di questi ultimi è pari a 4.850 milioni, il 75% dei quali nei confronti di controparti UE.

Queste esposizioni sono oggetto di continuo monitoraggio della qualità del credito attraverso l'analisi degli indicatori di performance aziendale e la verifica del rispetto dei budget aziendali previsti per il prestatore finale, al fine di valutare anche l'eventuale manifestarsi di perdite durevoli di valore.

Strumenti finanziari derivati di negoziazione con la clientela

Il modello di *business* connesso alla negoziazione di strumenti finanziari derivati con la clientela prevede la centralizzazione dei rischi di mercato presso la Divisione MIB, mentre il rischio creditizio viene assunto dalle Società del Gruppo che, in funzione del modello di segmentazione divisionale o geografica della clientela, gestiscono il rapporto con la stessa.

In base al modello operativo di Gruppo, l'operatività in derivati di negoziazione con la clientela è quindi svolta, nell'ambito dell'autonomia operativa delle singole Società:

- dalle Banche Commerciali italiane che concludono operazioni in derivati OTC al fine di fornire alla clientela non istituzionale prodotti per la gestione dei rischi di cambio, tasso e prezzo. Nell'ambito di tale operatività, le Banche trasferiscono il rischio di mercato alla Divisione MIB con operazioni uguali e contrarie, mantenendo il solo rischio controparte. Le Banche effettuano anche il servizio di collocamento e/o raccolta ordini in conto terzi di prodotti di investimento che hanno una componente derivativa implicita (ad esempio, obbligazioni strutturate);

- dalla Divisione MIB che opera con clientela *large corporate* e istituzioni finanziarie; nell'ambito di questa operatività assume e gestisce sia il rischio di mercato che quello controparte;
- da HVB AG, BA-CA AG e Pekao che operano direttamente con la propria clientela.

Il Gruppo UniCredit negozia prodotti derivati OTC su un'ampia varietà di sottostanti, quali: Tassi di interesse, Tassi di cambio, Prezzi/Indici azionari, *Commodities* (metalli preziosi, metalli base, petrolio e materie energetiche) e Diritti di credito.

Gli strumenti derivati OTC offrono un'elevata possibilità di personalizzazione: nuovi profili di *payoff* possono essere costruiti mediante la combinazione di più strumenti derivati OTC (ad esempio, un IRS *plain vanilla* e una o più opzioni *plain vanilla*/esotiche). Il rischio e la complessità delle strutture così ottenute dipendono dalle caratteristiche delle singole componenti (parametri di riferimento e meccanismi di indicizzazione) e dalle modalità con cui vengono combinate.

I rischi di credito e di mercato associati all'operatività in derivati OTC sono presidiati dalla *competence line* Chief Risk Officer (CRO) della Capogruppo e/o delle Divisioni/Società. Tale presidio viene effettuato attraverso la definizione di linee guida e *policies* per la gestione, misurazione e controllo dei rischi, in termini di principi, regole e processi, oltre che di determinazione dei limiti di VAR.

Nell'ambito di tale operatività, le operazioni con Clientela non istituzionale non prevedono l'utilizzo di margini, mentre quelle effettuate con controparti istituzionali (nell'ambito della Divisione MIB) possono fare ricorso all'utilizzo di tecniche di *credit risk mitigation* (CRM) quali l'utilizzo di accordi di compensazione e/o di collateralizzazione.

In aggiunta a quanto indicato nel precedente paragrafo "Criteri di valutazione", le rettifiche e riprese di valore per rischio di controparte su prodotti derivati sono determinate in modo coerente alle modalità di determinazione delle valutazioni sulle altre esposizioni creditizie.

In particolare:

- i metodi di quantificazione delle esposizioni "in bonis" nei confronti di Clientela *non-istituzionale* delle Banche Commerciali Italiane sono basati su modelli che valutano le esposizioni stesse in termini di PD (Probabilità of *Default*) e LGD (*Loss Given Default*), al fine di ottenere una misurazione secondo le logiche di *expected loss* da utilizzare per le poste misurate al *fair value*;
- i metodi di quantificazione sulle posizioni "*non performing*" si basano sul valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi stimati in base agli specifici segnali di *impairment* (sulla cui base vengono qualificati il *timing* e l'ammontare dei flussi stessi).

Gli effetti registrati nel Conto Economico 2008, con riferimento alle rettifiche/riprese di valore per rischio di controparte su prodotti derivati, non sono di ammontare significativo.

Di seguito, si analizza il dettaglio della composizione della voce 20 "attività finanziarie detenute per la negoziazione" dell'attivo di stato patrimoniale e della voce 40 "Passività finanziarie di negoziazione" del passivo di stato patrimoniale.

Per la distinzione tra clientela e controparti bancarie si è preso come riferimento la definizione contenuta nella circolare Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 utilizzata per la predisposizione del bilancio.

Sono stati considerati prodotti strutturati i contratti derivati che inglobano nello

stesso strumento forme contrattuali tali da generare esposizione a più tipologie di rischio (ad eccezione dei *Cross Currency Swap*) e/o effetti leva.

Il saldo della voce 20 "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" del Bilancio Consolidato relativo ai contratti derivati ammonta a 76.448 milioni (per un nozionale di 2.184.626 milioni), di cui 18.922 milioni con clientela. Il valore nozionale dei derivati con clientela ammonta a 332.055 milioni, di cui 280.239 milioni *plain vanilla* (per un *fair value* di 17.605 milioni) e 51.816 milioni derivati strutturati (per un *fair value* 1.317 milioni). Il valore nozionale dei derivati con controparti bancarie ammonta a 1.852.571 milioni (*fair value* 57.526 milioni), di cui 176.375 milioni riferibili a derivati strutturati (*fair value* 4.028 milioni).

La clientela ha complessivamente stipulato col Gruppo 12.498 contratti derivati strutturati esposti alla voce 20 "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" dell'attivo patrimoniale. Di questi, i primi 20 clienti per esposizione coprono il 13% dell'esposizione complessiva (originando per il Gruppo un'esposizione di 170 milioni).

Il saldo della voce 40 "Passività finanziarie di negoziazione" del Bilancio Consolidato relativo ai contratti derivati ammonta a 77.748 milioni (per un nozionale di 2.153.119 milioni), di cui 15.987 milioni con clientela. Il valore nozionale dei derivati con clientela ammonta a 342.123 milioni, di cui 319.719 milioni *plain vanilla* (per un *fair value* di 14.988 milioni) e 22.404 milioni derivati strutturati (per un *fair value* di 999 milioni). Il valore nozionale dei derivati con controparti bancarie ammonta a 1.810.996 milioni (*fair value* 61.761 milioni), di cui 175.263 milioni riferibili a derivati strutturati (*fair value* 3.229 milioni).

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

L'accentramento nel Gruppo Pioneer delle attività operative nel settore dell'asset management e risparmio gestito, già perseguito nel corso del primo semestre con le operazioni di riorganizzazione nell'ambito dell'aggregazione con il Gruppo Capitalia, è proseguito nel mese di luglio con la fusione per incorporazione di Nordinvest Norddeutsche Investmentgesellschaft mbH (100%) in Pioneer Investments

Kapitalanlagegesellschaft mbH (100%) (con efficacia legale al 2 luglio 2008). Inoltre il Consiglio di Amministrazione ha approvato la vendita della partecipazione del 50% in HANSA-NORD-LUX Managementgesellschaft S.A., a HANSA INVEST - società di asset management del gruppo Signal-Iduna.

Con riferimento alle pretese azionate sia in sede civile che penale dal Commissario

Straordinario delle società del Gruppo Parmalat in A.S. e del Gruppo Parmatour in A.S. e dalla nuova Parmalat Spa (Assuntore del concordato) nei confronti del Gruppo UniCredit, ivi comprese le banche appartenenti all'ex Gruppo Capitalia, sono in corso concrete trattative al fine di una definizione transattiva delle numerose controversie ed in tale prospettiva si è provveduto ad un adeguamento degli accantonamenti.

Evoluzione prevedibile della gestione

A quasi un anno dall'inizio della crisi dei *subprime* americani, il dibattito sulle conseguenze in termini di impatto sul mercato finanziario globale, sviluppi bancari e trasmissione all'economia reale è ancora aperto. Anche se il peggio è passato, rimane una grande incertezza e la situazione richiede ancora un attento monitoraggio. L'indebolimento del dollaro, i prezzi delle abitazioni in caduta e la restrizione delle condizioni di credito hanno provocato un forte rallentamento dell'economia USA, che tuttavia non è risultato in una crescita negativa del PIL. Al tempo stesso, l'economia europea si è dimostrata più solida del previsto, grazie all'ottima performance dell'economia tedesca; tuttavia, gli indicatori più recenti suggeriscono che un rallentamento sia già iniziato. Le considerevoli e continue pressioni sui prezzi delle materie prime, hanno concorso a peggiorare lo scenario, con forte indebolimento dei mercati azionari, e aggiungendo incertezza sulle possibili direzioni di politica monetaria. In tale contesto sembra prevalere da parte delle autorità monetarie un orientamento volto a contrastare le pressioni inflazionistiche piuttosto che favorire la crescita economica. La Fed è attesa mantenere gli attuali tassi di policy invariati per tutta la restante parte dell'anno (al 2%), per tornare ad innalzarli nel corso

del 2009. In Eurozona, dopo l'innalzamento dei tassi in luglio (al 4,25% dal 4%) e con una crescita prevista in rallentamento nella restante parte del 2008, la BCE non dovrebbe intervenire con ulteriori rialzi.

In questo contesto l'impatto sulla profittabilità bancaria risulterà evidente anche in Europa, in conseguenza principalmente delle perdite derivanti dal lato dei ricavi da servizi. Si dovrebbe inoltre confermare una contenuta tendenza all'aumento delle rettifiche su crediti, già emersa nell'ultima parte del 2007. In parte queste tendenze saranno compensate da un andamento ancora positivo del margine d'interesse, sostenuto da una crescita ancora positiva dei volumi d'impiego soprattutto con riferimento al settore corporate, mentre dal lato dei tassi bancari sembra ormai essersi esaurita la tendenza all'allargamento dello *spread* (tasso prestiti-tasso depositi) anche in Italia. Complessivamente il margine d'intermediazione del sistema bancario in Italia, Germania e Austria avrà una crescita contenuta in questo esercizio per recuperare nel 2009 grazie all'attesa ripresa dei mercati finanziari e al conseguente recupero del margine da servizi.

Nello scenario sopra descritto, caratterizzato da una perdurante situazione di incertezza sui mercati finanziari nonché di debolezza dei fondamentali dell'economia, il Gruppo si conferma nell'obiettivo di consolidare la propria posizione sui mercati di riferimento e di proseguire nel processo di ottimizzazione della struttura dei costi e dei servizi infragruppo. I progetti e le azioni sottostanti tali obiettivi sono stati esplicitati nel piano strategico 2008-2010 che il Gruppo ha presentato a fine giugno al mercato, nel quale rilevano le seguenti priorità strategiche: rafforzamento dei ratio patrimoniali e attenta gestione del rischio, riallocazione del capitale a favore delle attività di commercial banking, soprattutto nell'Est Europa, controllo dei costi e razionalizzazione della macchina operativa.

Milano, 1 agosto 2008

Il Presidente
DIETER RAMPL



IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Amministratore Delegato
ALESSANDRO PROFUMO





Bilancio semestrale abbreviato consolidato

Schemi di bilancio consolidato	87
Note illustrative	97
Allegati	187

Schemi di bilancio consolidato

Stato Patrimoniale	88
Conto Economico	91
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	92
Rendiconto Finanziario (metodo indiretto)	94

Schemi di bilancio consolidato

Stato Patrimoniale

Voci dell'attivo		(migliaia di €)	
		CONSISTENZE AL	
		30.06.2008	31.12.2007 ⁽¹⁾
10. Cassa e disponibilità liquide		4.757.273	11.072.942
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione		201.324.572	202.343.138
30. Attività finanziarie valutate al fair value		15.298.834	15.351.953
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita		33.534.418	31.957.833
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		11.479.905	11.731.544
60. Crediti verso banche		120.832.076	100.011.816
70. Crediti verso clientela		598.944.365	576.319.755
80. Derivati di copertura		3.003.207	2.512.829
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		(637.374)	(71.394)
100. Partecipazioni		3.177.218	3.166.094
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori		107	115
120. Attività materiali		11.988.881	11.871.095
130. Attività immateriali		26.578.637	25.011.548
di cui:			
- avviamento		21.079.070	19.273.214
140. Attività fiscali		10.847.038	11.184.301
a) correnti		2.935.245	3.704.545
b) anticipate		7.911.793	7.479.756
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		3.894.834	6.374.480
160. Altre attività		14.743.208	12.665.942
Totale dell'attivo		1.059.767.199	1.021.503.991

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

Voci del passivo e del Patrimonio Netto		(migliaia di €)	
	CONSISTENZE AL		
	30.06.2008	31.12.2007 ⁽¹⁾	
10. Debiti verso banche	186.326.241	160.601.450	
20. Debiti verso clientela	402.044.687	390.400.462	
30. Titoli in circolazione	237.752.534	239.900.401	
40. Passività finanziarie di negoziazione	121.879.222	113.656.467	
50. Passività finanziarie valutate al fair value	1.702.927	1.966.541	
60. Derivati di copertura	6.738.604	5.569.302	
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(1.256.039)	(625.168)	
80. Passività fiscali	6.596.055	7.510.387	
a) correnti	1.933.356	2.689.512	
b) differite	4.662.699	4.820.875	
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	2.721.153	5.026.513	
100. Altre passività	25.671.762	24.336.288	
110. Trattamento di fine rapporto del personale	1.400.648	1.528.111	
120. Fondi per rischi e oneri	8.326.310	8.990.934	
a) quiescenza e obblighi simili	4.310.698	4.838.978	
b) altri fondi	4.015.612	4.151.956	
130. Riserve tecniche	158.743	177.848	
140. Riserve da valutazione	(930.742)	1.044.893	
170. Riserve	14.768.232	10.690.592	
180. Sovrapprezzi di emissione	33.193.879	33.707.908	
190. Capitale	6.683.346	6.682.683	
200. Azioni proprie (-)	(880.514)	(363.111)	
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	3.997.348	4.740.353	
220. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	2.872.803	5.961.137	
Totale del passivo e del patrimonio netto	1.059.767.199	1.021.503.991	

Schemi di bilancio consolidato (SEGUE)

Conto Economico

(migliaia di €)		
VOCI	1° SEMESTRE 2008	1° SEMESTRE 2007
10. Interessi attivi e proventi assimilati	24.858.702	19.228.772
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(16.140.209)	(12.803.924)
30. Margine di interesse	8.718.493	6.424.848
40. Commissioni attive	5.836.229	5.472.595
50. Commissioni passive	(1.034.412)	(863.636)
60. Commissioni nette	4.801.817	4.608.959
70. Dividendi e proventi simili	960.796	656.909
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(941.515)	880.219
90. Risultato netto dell'attività di copertura	18.913	22.305
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	83.885	267.521
a) crediti	6.605	8.944
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	82.650	260.193
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(142)	(163)
d) passività finanziarie	(5.228)	(1.453)
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	(71.012)	69.387
120. Margine di intermediazione	13.571.377	12.930.148
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(1.508.319)	(1.085.325)
a) crediti	(1.426.353)	(1.072.632)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(34.637)	(1.457)
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	23	(34)
d) altre operazioni finanziarie	(47.352)	(11.202)
140. Risultato netto della gestione finanziaria	12.063.058	11.844.823
150. Premi netti	55.219	54.689
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	(43.366)	(38.348)
170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	12.074.911	11.861.164
180. Spese amministrative	(8.133.374)	(6.191.353)
a) spese per il personale	(5.139.349)	(3.862.948)
b) altre spese amministrative	(2.994.025)	(2.328.405)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(16.208)	(106.603)
200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(416.016)	(357.290)
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(332.316)	(221.954)
220. Altri oneri / proventi di gestione	571.756	385.113
230. Costi operativi	(8.326.158)	(6.492.087)
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni	215.453	98.254
250. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	(16.451)	-
260. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	(1.311)
270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	208.388	154.925
280. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	4.156.143	5.620.945
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(980.132)	(1.628.303)
300. Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	3.176.011	3.992.642
310. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-
320. Utile (Perdita) d'esercizio	3.176.011	3.992.642
330. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(303.208)	(385.324)
340. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	2.872.803	3.607.318
Utile per azione (euro)	0,218	0,348
Utile per azione diluito (euro)	0,218	0,348

Nota: i dati del primo semestre 2007 non comprendono i dati dell'ex Gruppo Capitalia.

Schemi di bilancio consolidato (SEGUE)

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto del 1° semestre 2008

(migliaia di €)

	ESISTENZE AL 31.12.2007	MODIFICA SALDI APERTURA	ESISTENZE AL 1.1.2008	ALLOCAZIONE RISULTATO ESERCIZIO PRECEDENTE		VARIAZIONI DEL PERIODO								PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2008
				RISERVE	DIVIDENDI E ALTRE DESTINAZIONI	VARIAZIONI DI RISERVE	OPERAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO						UTILE NETTO AL 30.06.2008	
							EMISSIONE NUOVE AZIONI	ACQUISTO AZIONI PROPRIE	DISTRIBUZIONE STRAORDINARIA DIVIDENDI	VARIAZIONE STRUMENTI DI CAPITALE	DERIVATI SU PROPRIE AZIONI	STOCK OPTIONS ⁽¹⁾		
Del gruppo:														
Capitale:														
a) azioni ordinarie	6.671.830		6.671.830				663							6.672.493
b) azioni di risparmio	10.853		10.853											10.853
Sovrapprezzi di emissione	33.707.908		33.707.908				3.259	-517.288						33.193.879
Riserve:														
a) di utili	8.304.046		8.304.046	4.295.397	-1.777.673	182.280								11.004.050
b) altre	2.386.546		2.386.546			306.954		1.034.576				36.106		3.764.182
Riserve da valutazione:														
a) disponibili per la vendita	1.480.465		1.480.465			-1.652.824								-172.359
b) copertura flussi finanziari	-712.623		-712.623			-322.667								-1.035.290
c) altre ²	277.051		277.051			-144								276.907
Azioni proprie:														
a) della capogruppo	-358.416		-358.416					-517.288						-875.704
b) delle controllate	-4.695		-4.695			-115								-4.810
Utile di periodo	5.961.137		5.961.137	-4.295.397	-1.665.740								2.872.803	2.872.803
Patrimonio netto del Gruppo	57.724.102	-	57.724.102	-	-3.443.413	-1.486.516	3.922	-	-	-	-	36.106	2.872.803	55.707.004
Di terzi:														
Capitale	933.670		933.670			-267.964								665.706
Sovrapprezzi di emissione e Riserve	3.127.235		3.127.235	361.103		-353.263								3.135.075
Riserve da valutazione:														
a) disponibili per la vendita	-464		-464			-55.497								-55.961
b) copertura flussi finanziari	-37.448		-37.448			-13.467								-50.915
c) altre ²	479		479			-4								475
Azioni proprie:														
a) della capogruppo														-
b) delle controllate	-204		-204			-36								-240
Utile di periodo	717.085		717.085	-361.103	-355.982								303.208	303.208
Patrimonio netto di terzi	4.740.353	-	4.740.353	-	-355.982	-690.231	-	-	-	-	-	-	303.208	3.997.348

1. rappresenta gli effetti sulle Stock Option, sulle Performance Share e sulle Restricted Share.

2. leggi speciali di rivalutazione e altre.

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto del 1° semestre 2007

(migliaia di €)														
	ESISTENZE AL 31.12.2006	MODIFICA SALDI DI APERTURA	ESISTENZE AL 1.1.2007	ALLOCAZIONE RISULTATO ESERCIZIO PRECEDENTE		VARIAZIONI DEL PERIODO							PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2007	
				RISERVE	DIVIDENDI E ALTRE DESTINAZIONI	VARIAZIONI DI RISERVE	OPERAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO							UTILE NETTO AL 30.06.2007
							EMISSIONE NUOVE AZIONI	ACQUISTO AZIONI PROPRIE	DISTRIBUZIONE STRAORDINARIA DIVIDENDI	VARIAZIONE STRUMENTI DI CAPITALE	DERIVATI SU PROPRIE AZIONI	STOCK OPTIONS ⁽¹⁾		
Del gruppo:														
Capitale:														
a) azioni ordinarie	5.208.273		5.208.273				3.339						5.211.612	
b) azioni di risparmio	10.853		10.853										10.853	
Sovrapprezzi di emissione	17.628.233		17.628.233				11.235						17.639.468	
Riserve:														
a) di utili	6.018.686		6.018.686	2.949.812		332.485	-2.043						9.298.940	
b) altre	2.072.393		2.072.393			135.902					14.202		2.222.497	
Riserve da valutazione:														
a) disponibili per la vendita	2.655.171		2.655.171			432.833							3.088.004	
b) copertura flussi finanziari	-490.369		-490.369			-759.644							-1.250.013	
c) altre ²	279.004		279.004			2.940							281.944	
Azioni proprie:														
a) della capogruppo	-358.416		-358.416										-358.416	
b) delle controllate	-3.761		-3.761			-335							-4.096	
Utile di periodo	5.447.741		5.447.741	-2.949.812	-2.497.929							3.607.318	3.607.318	
Patrimonio netto del Gruppo	38.467.808	-	38.467.808	-	-2.497.929	144.181	12.531	-	-	-	-	14.202	39.748.111	
Di terzi:														
Capitale	840.719		840.719			-43.548							797.171	
Sovrapprezzi di emissione e Riserve	2.697.276		2.697.276	372.199		153.500							3.222.975	
Riserve da valutazione:														
a) disponibili per la vendita	66.279		66.279			-49.602							16.677	
b) copertura flussi finanziari	-14.555		-14.555			-22.215							-36.770	
c) altre ²	5.308		5.308			-2.750							2.558	
Azioni proprie:														
a) della capogruppo														
b) delle controllate	-506		-506			313							-193	
Utile di periodo	680.116		680.116	-372.199	-307.917							385.324	385.324	
Patrimonio netto di terzi	4.274.637	-	4.274.637	-	-307.917	35.698	-	-	-	-	-	385.324	4.387.742	

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

Schemi di bilancio consolidato (SEGUE)

Rendiconto Finanziario (metodo indiretto)

(migliaia di €)		
	1° SEMESTRE 2008	1° SEMESTRE 2007
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	5.647.497	7.602.438
- risultato d'esercizio (+/-)	2.872.803	3.607.318
- plus/minusvalenze su attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività valutate al fair value (+/-)	- 1.144.401	1.024.773
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	- 18.913	- 22.305
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	1.934.374	1.742.285
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	748.332	580.555
- accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	355.682	33.493
- imposte e tasse non liquidate (+)	980.132	839.014
- altri aggiustamenti (+/-)	- 80.512	- 202.695
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	- 43.671.716	- 47.143.500
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.536.460	- 15.904.034
- attività finanziarie valutate al fair value	258.644	927.536
- attività finanziarie disponibili per la vendita	- 2.686.852	- 2.121.475
- crediti verso banche	- 20.157.851	- 16.356.844
- crediti verso clientela	- 20.534.865	- 12.756.240
- altre attività	- 3.087.252	- 932.443
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	37.423.495	43.113.095
- debiti verso banche	24.845.441	13.269.713
- debiti verso clientela	8.026.628	14.644.564
- titoli in circolazione	- 2.643.641	- 7.859.082
- passività finanziarie di negoziazione	8.130.481	20.699.213
- passività finanziarie valutate al fair value	- 262.199	1.262.392
- altre passività	- 673.215	1.096.295
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	- 600.724	3.572.033
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Liquidità netta generata da		
- partecipazioni	59.990	432.867
- dividendi incassati su partecipazioni	126.874	319.572
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza	- 44.358	- 1.318.423
- attività materiali	- 355.642	- 1.493.283
- attività immateriali	- 732.196	- 87.859
- acquisti/vendite di società controllate e di rami d'azienda	- 829.725	137.982
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	- 1.775.057	- 2.009.144
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	- 513.366	12.531
- distribuzione dividendi e altre finalità	- 3.443.413	- 2.497.929
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	- 3.956.779	- 2.485.398
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA /ASSORBITA NEL PERIODO	- 6.332.560	- 922.509

LEGENDA:

(+) generata; (-) assorbita.

Riconciliazione			(migliaia di €)
	1° SEMESTRE 2008	1° SEMESTRE 2007	
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	11.072.942	5.680.703	
Liquidità totale generata/assorbita nel periodo	- 6.332.560	- 922.509	
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	16.891	82.562	
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	4.757.273	4.840.756	

Nota: i dati del primo semestre 2007 non comprendono i dati dell'ex Gruppo Capitalia.

Note illustrative

Parte A) Politiche contabili	99
Parte B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato	133
Parte C) Informazioni sul Conto Economico Consolidato	149
Parte D) Informativa di settore	161
Parte E) Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	167
Parte H) Operazioni con parti correlate	179
Parte I) Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	183

Avvertenze:

Trattandosi di Relazione Semestrale Abbreviata Consolidata a differenza del Bilancio Annuale, non sono indicate alcune informazioni all'interno delle parti sopra elencate, e in particolare l'Informativa della Parte F) Informazioni sul patrimonio consolidato e della Parte G) Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda.

Note illustrative

Parte A) Politiche contabili

A1) Parte generale	100
Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali	100
Sezione 2 - Principi generali di redazione	100
Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento	101
Sezione 4 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio	129
Sezione 5 - Altri aspetti	129
A2) Parte relativa alle principali voci di bilancio	130

Note illustrative

Parte A) Politiche contabili

A1) Parte generale

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La presente Relazione finanziaria 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 2008, ai sensi del Regolamento dell'Unione Europea n. 1606/2002, come previsto dall'art. 154-ter comma 3 del Testo Unico della Finanza (TUF, D. Lgs. 24/2/1998 n. 58). Tale comma è stato introdotto dal D. Lgs. n. 195/07 "Attuazione della direttiva 2004/109/CE sull'armonizzazione degli obblighi di trasparenza riguardanti le informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato, e che modifica la direttiva 2001/34/CE".

La Relazione finanziaria semestrale consolidata, come prescritto dal comma 2 del richiamato articolo del TUF, comprende il bilancio semestrale abbreviato, la relazione intermedia sulla gestione e l'attestazione prevista dall'art. 154-bis comma 5 dello stesso TUF.

In particolare, il contenuto della Relazione finanziaria semestrale consolidata è 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 finanziaria semestrale consolidata in versione abbreviata.

La Relazione finanziaria semestrale è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della Società di revisione KPMG S.p.A.

Sezione 2 - Principi generali di redazione

La redazione della Relazione finanziaria 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).

Il Bilancio Semestrale abbreviato consolidato è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (elaborato applicando il metodo "indiretto"), dalle note illustrative e dagli allegati.

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 2007, mentre per il conto economico con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (30 giugno 2007).

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

Si ricorda che l'aggregazione con il Gruppo ex Capitalia ha avuto efficacia dal 1° ottobre 2007. Pertanto i dati di confronto di stato patrimoniale (al 31 dicembre 2007) sono comprensivi delle società acquisite appartenenti al Gruppo ex Capitalia, mentre quelli di conto economico (al 30 giugno 2007) non comprendono i risultati del medesimo Gruppo.

Per il confronto delle risultanze economiche semestrali con quelle pro-forma del corrispondente periodo dell'esercizio precedente comprensive del Gruppo ex Capitalia si rimanda alla Relazione intermedia sulla gestione, nella quale vengono utilizzati schemi di bilancio riclassificati, il cui raccordo con quelli ufficiali è presentato nel capitolo "Altre informazioni".

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.

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

Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento

Di seguito si espongono i criteri e i principi di consolidamento adottati nella predisposizione della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2008.

Situazioni oggetto di consolidamento

Per il consolidamento al 30 giugno 2008 sono state utilizzate:

- la situazione semestrale della Capogruppo;
- le situazioni semestrali delle altre Società consolidate integralmente, con le eccezioni evidenziate al punto successivo, opportunamente riclassificate ed adeguate per tener conto delle esigenze di consolidamento e, ove necessario, per uniformarle ai principi contabili internazionali IAS/IFRS;
- per il subgruppo Leasing, facente capo a UniCredit Global Leasing S.p.A.:
 - il subconsolidato semestrale della componente austriaca, comprendente UniCredit Leasing GMBH (ex Bank Austria Creditanstalt Leasing GMBH) e le sue controllate;
 - il subconsolidato semestrale della componente CEE, comprendente tutte le controllate dirette e indirette della capogruppo UniCredit Global Leasing S.p.A. operanti nella regione;
 - le situazioni individuali semestrali di Locat S.p.A. e delle due controllate.

Il SIC12 richiede di consolidare le società a destinazione specifica per le quali, in concreto, la società mantiene la maggioranza dei rischi e benefici derivanti dalle attività poste in essere oppure quelle su cui la società esercita il controllo. L'esistenza di una partecipazione nel capitale di queste società a destinazione specifica non è rilevante a tale riguardo. Per il primo consolidamento in accordo al SIC12, le attività e passività delle società a destinazione specifica sono iscritte nello stato patrimoniale in base al loro fair value. In seguito i principi contabili e di valutazione di gruppo sono applicati anche a tali attività e passività. I costi e ricavi delle società a destinazione specifica sono iscritti a conto economico a partire dalla data di primo consolidamento. In conseguenza di ciò il consolidamento delle società a destinazione specifica, in applicazione del SIC12, produce gli stessi effetti del consolidamento integrale. La quota di pertinenza di terzi nelle società a destinazione specifica, consolidate in applicazione del SIC12, è riconosciuta come risultato di pertinenza di terzi.

La conversione degli importi espressi in valuta estera avviene 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 finanziaria semestrale consolidata, sono assoggettate a revisione contabile limitata da parte di primarie Società di revisione.

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:
 - 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

Note illustrative (SEGUE)

Parte A) Politiche contabili (SEGUE)

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, 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 ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI %
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
A.1 SOCIETÀ CONSOLIDATE INTEGRALMENTE					
UNICREDIT SPA	ROMA		CAPOGRUPPO		
A&T-PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. POTSDAMER PLATZ BERLIN KG	MONACO DI BAVIERA	1	GRUNDSTUCKSAKTIENGESSELLSCHAFT AM POTSDAMER PLATZ (HAUS VATERLAND)	66,67	
ACIS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. OBERBAUM CITY KG	MONACO DI BAVIERA	1	SIRIUS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	100,00	98,11
ACIS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. PARKKOLONNADEN KG	MONACO DI BAVIERA	1	A&T-PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. POTSDAMER PLATZ BERLIN KG	100,00	98,11

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTICIPANTE	QUOTA %	
ACIS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. STUTTGART KRONPRINZSTRASSE KG	MONACO DI BAVIERA	1	HVB GESELLSCHAFT FÜR GEBÄUDE MBH & CO KG	100,00	98,11
AI BETEILIGUNG GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT CAIB AG	100,00	
ALEXANDERSSON REAL ESTATE I B.V.	MONACO DI BAVIERA	1	ANWA GESELLSCHAFT FÜR ANLAGENVERWALTUNG MBH	100,00	
ALINT 458 GRUNDSTÜCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	BAD HOMBURG	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
ALLEGRO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
ALLIB LEASING S.R.O.	PRAGA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
ALLIB NEKRETNINE D.O.O. ZA POSLOVANJE NEKRETNINAMA	ZAGABRIA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
ALLIB ROM SRL	BUCAREST	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	10,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	90,00	
ALMS LEASING GMBH	SALISBURGO	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	95,00	
ALV IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
ANI LEASING IFN SA	BUCAREST	1	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	0,01	
			BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	9,96	
			CALG ANLAGEN LEASING GMBH	0,01	
			UNICREDIT GLOBAL LEASING EXPORT GMBH	0,01	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	90,01	
ANTARES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
ANWA GESELLSCHAFT FÜR ANLAGENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	1,15	
			HVB IMMOBILIEN AG	93,85	
ARABELLA FUNDING LTD. (JERSEY)	JERSEY	4	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	(3)
ARGENTATUS IMMOBILIEN-VERMIETUNGS- UND VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	100,00	
ARNO GRUNDSTÜCKVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	GALA GRUNDSTÜCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
ARRONDA IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	100,00	
ARTIST MARKETING ENTERTAINMENT GMBH	VIENNA	1	MY BETEILIGUNGS GMBH	100,00	
ARUNA IMMOBILIENVERMIETUNG GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
AS UNICREDIT BANK	RIGA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
ASPRA FINANCE SPA	MILANO	1	UNICREDIT SPA	100,00	
ASSET MANAGEMENT GMBH	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
ATF BANK KYRGYZSTAN OJSC	BISHKEK	1	JSC ATF BANK	95,84	
ATF CAPITAL B.V.	ROTTERDAM	1	JSC ATF BANK	100,00	
ATLANTERRA IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	90,00	
AUFBAU DRESDEN GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	100,00	

Note illustrative (SEGUE)

Parte A) Politiche contabili (SEGUE)

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTICIPANTE	QUOTA %	
AUSTRIA LEASING GMBH	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	0,40	
			GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	99,40	99,60
AUTOGYOR INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
AWT HANDELS GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	AWT INTERNATIONAL TRADE AG	100,00	
AWT INTERNATIONAL TRADE AG	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
BA- ALPINE HOLDINGS, INC.	WILMINGTON	1	UNICREDIT BANK CAYMAN ISLANDS LTD.	100,00	
BA CA LEASING (DEUTSCHLAND) GMBH	BAD HOMBURG	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	94,90	
BA CA SECUND LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
BA CREDITANSTALT BULUS EOOD	SOFIA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
BA/CA-LEASING BETEILIGUNGEN GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
BA/CA-LEASING FINANZIERUNG GMBH	VIENNA	1	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	100,00	
BAC FIDUCIARIA SPA	DOGANIA	1	BANCA AGRICOLA COMMERCIALE DELLA R.S.M. SPA	100,00	
BA-CA ADAGIO LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
BA-CA ADMINISTRATION SERVICES GMBH	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
BA-CA ANDANTE LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
BACA BARBUS LEASING D.O.O.	LJUBLJANA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BACA BAUCIS LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
BACA CENA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
BACA CHEOPS LEASING GMBH	VIENNA	1	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
BA-CA CONSTRUCTION LEASING OOO	SAN PIETROBURGO	1	RSB ANLAGENVERMIETUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	100,00	
BA-CA FINANCE (CAYMAN) II LIMITED	GEORGE TOWN	1	UNICREDIT BANK CAYMAN ISLANDS LTD.	100,00	
BA-CA FINANCE (CAYMAN) LIMITED	GEORGE TOWN	1	UNICREDIT BANK CAYMAN ISLANDS LTD.	100,00	
BACA GIOCONDO NEKRETNINE D.O.O., SARAJEVO	SARAJEVO	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BACA HYDRA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
BACA KOMMUNALLEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
BACA LEASING ALFA S.R.O.	PRAGA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BACA LEASING CARMEN GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
BA-CA LEASING DREI GARAGEN GMBH	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	99,80	
BACA LEASING GAMA S.R.O.	PRAGA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BA-CA LEASING MAR IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
BA-CA LEASING MODERATO D.O.O.	LJUBLJANA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
BA-CA LEASING POLO, LEASING D.O.O.	LJUBLJANA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BACA LEASING UND BETEILIGUNGSMANAGEMENT GMBH	VIENNA	1	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	98,80	99,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	1,00	
BA-CA LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
BA-CA MARKETS & INVESTMENT BETEILIGUNG GMBH	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
BACA MINERVA LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
BACA MINOS LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
BACA MOBILIEN UND LKW LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
BACA NEKRETNINE D.O.O.	BANJA LUKA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BA-CA PRESTO LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
BACA ROMUS IFN SA	BUCAREST	1	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	0,01	
			BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	9,96	
			CALG ANLAGEN LEASING GMBH	0,01	
			UNICREDIT GLOBAL LEASING EXPORT GMBH	0,01	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	90,01	
BACAL ALPHA D.O.O ZA POSLOVANJE NEKRETNINAMA	ZAGABRIA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BACAL BETA NEKRETNINE D.O.O. ZA POSLOVANJE NEKRETNINAMA	ZAGABRIA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BACA-LEASING AQUILA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BACA-LEASING GEMINI INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BACA-LEASING HERKULES INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASA	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BACA-LEASING MIDAS INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
BACA-LEASING NERO INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BACA-LEASING OMIKRON INGATLANHASZNOSTO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
BACA-LEASING URSUS INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BA-CREDITANSTALT LEASING ANGLA SP. Z O.O.	VARSAVIA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BA-CREDITANSTALT LEASING DELTA SP. Z O.O.	VARSAVIA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	25,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	75,00	
BA-CREDITANSTALT LEASING ECOS SP. Z O.O.	VARSAVIA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
BA-CREDITANSTALT LEASING POLUS SP. Z O.O.	VARSAVIA	1	BACA MINERVA LEASING GMBH	100,00	
BAL CARINA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
BAL DEMETER IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
BAL HESTIA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
BAL HORUS IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	99,80	100,00
BAL HYPNOS IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	99,80	100,00
BAL LETO IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
BAL OSIRIS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	
BAL PAN IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00

Note illustrative (S_{EGUE})

Parte A) Politiche contabili (S_{EGUE})

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTICIPANTE	QUOTA %	
BAL SOBEK IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
BALEA SOFT GMBH & CO. KG	AMBURGO	1	HVB LEASING GMBH	100,00	
BALEA SOFT VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	AMBURGO	1	HVB LEASING GMBH	100,00	
BANCA AGRICOLA COMMERCIALE DELLA R.S.M. SPA	BORGO MAGGIORE	1	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	85,35	
BANCO DI SICILIA SPA	PALERMO	1	UNICREDIT SPA	100,00	
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	VIENNA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING BAUTRAGER GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING IMMOBILIENANLAGEN GMBH	VIENNA	1	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	94,95	
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT WOHNBAUBANK AG	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
BANK AUSTRIA HUNGARIA BETA LEASING KORLATOLT FELELOSSEGU TSRSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
BANK AUSTRIA LEASING ARGO IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
BANK AUSTRIA LEASING HERA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
BANK AUSTRIA LEASING IKARUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
BANK AUSTRIA LEASING MEDEA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
BANK AUSTRIA TRADE SERVICES GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
BANK PEKAO SA	VARSAVIA	1	UNICREDIT SPA	59,30	
BANKHAUS NEELMEYER AG	BREMA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
BANKING TRANSACTION SERVICES S.R.O.	PRAGA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
BANKPRIVAT AG	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
BAULANDENTWICKLUNG GDST 1682/8 GMBH & CO OEG	VIENNA	1	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	1,00	
			CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	99,00	
BAVARIA UNIVERSAL FUNDING CORP.(BUFCO)	DELAWARE	4	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	⁽³⁾
BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	MONACO DI BAVIERA	1	UNICREDIT SPA	95,45	95,37
BAYERISCHE WOHNUNGSGESELLSCHAFT FUR HANDEL UND INDUSTRIE MBH	MONACO DI BAVIERA	1	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	100,00	
BDK CONSULTING	LUCK	1	UNICREDIT BANK LTD	100,00	
BDR ROMA PRIMA IRELAND LTD	DUBLINO	1	UNICREDIT SPA	99,90	
BETATERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	6,15	
			HVB IMMOBILIEN AG	93,85	
BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	AMBURGO	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
BIPOP CARIRE SPA	BRESCIA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
BLACK FOREST FUNDING CORP.	DELAWARE	4	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	⁽³⁾
BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	AMBURGO	1	BLUE CAPITAL GMBH	100,00	

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
BLUE CAPITAL EQUITY MANAGEMENT GMBH	AMBURGO	1	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	100,00	
BLUE CAPITAL FONDS GMBH	AMBURGO	1	BLUE CAPITAL GMBH	100,00	
BLUE CAPITAL GMBH	AMBURGO	1	WEALTH MANAGEMENT CAPITAL HOLDING GMBH	100,00	
BLUE CAPITAL TREUHAND GMBH	AMBURGO	1	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	100,00	
BLUE CAPITAL USA IMMOBILIEN VERWALTUNGS GMBH	AMBURGO	1	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	100,00	
BODEHEWITT AG & CO. KG	GRUNWALD	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	72,25	
BORDER LEASING GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
BOX 2004 SPA	ROMA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
BPH BANK HIPOTECZNY SA	VARSAVIA	1	BANK PEKAO SA	99,95	
BREAKEVEN SRL	VERONA	1	UNICREDIT CREDIT MANAGEMENT BANK SPA	100,00	
BREWO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
BULBANK LEASING EAD	SOFIA	1	UNICREDIT BULBANK AD	49,00	
			UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	51,00	
CA IB CORPORATE FINANCE D.D.	LJUBLJANA	1	UNICREDIT CAIB AG	100,00	
CA IB D.D.	ZAGABRIA	1	ZAGREBACKA BANKA DD	100,00	
CA IB INVEST D.O.O	ZAGABRIA	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
CA IB SECURITIES (UKRAINE) AT	KIEV	1	UNICREDIT CAIB AG	100,00	
CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
CABO BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	100,00	
CAC REAL ESTATE, S.R.O.	PRAGA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
CAC-IMMO S.R.O.	CESKE BUDEJOVICE	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
CAIBON.COM INTERNET SERVICES GMBH	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
CA-LEASING ALPHA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
CA-LEASING BETA 2 INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
CA-LEASING DELTA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
CA-LEASING EPSILON INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
CA-LEASING EURO, S.R.O.	PRAGA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
CA-LEASING KAPPA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
CA-LEASING LAMBDA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
CA-LEASING OMEGA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
CA-LEASING OVUS S.R.O.	PRAGA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
CA-LEASING PRAHA S.R.O.	PRAGA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
CA-LEASING SENIOREN PARK GMBH	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	99,80	100,00
CA-LEASING TERRA POSLOVANJE Z NEPREMICNINAMI D.O.O.	LJUBLJANA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	

Note illustrative (SEGUE)

Parte A) Politiche contabili (SEGUE)

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTICIPANTE	QUOTA %	
CA-LEASING YPSILON INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
CA-LEASING ZETA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
CALG 307 MOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	98,80	99,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	1,00	
CALG 443 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	98,80	99,00
			CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	1,00	
CALG 451 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	1	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	99,80	100,00
CALG ALPHA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	1	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	99,80	100,00
CALG ANLAGEN LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
CALG ANLAGEN LEASING GMBH & CO GRUNDSTUCKVERMIETUNG UND -VERWALTUNG KG	MONACO DI BAVIERA	1	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	99,90	100,00
CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	1	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	99,80	100,00
CALG GAMMA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	1	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	99,80	100,00
CALG GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	1	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	74,80	75,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
CALG HOTELGRUNDSTUCKVERWALTUNG GRUNDUNG 1986 GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	99,80	100,00
CALG MINAL GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	1	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	99,80	100,00
CAL-PAPIER INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
CAPITALIA LUXEMBOURG SA	LUSSEMBURGO	1	UNICREDIT SPA	100,00	
CAPITALIA MERCHANT SPA	ROMA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
CAPITALIA PARTECIPAZIONI SPA	ROMA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
CARD COMPLETE SERVICE BANK AG	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	50,10	
CDM CENTRALNY DOM MAKLEPSKI PEKAO SA	VARSAVIA	1	BANK PEKAO SA	100,00	
CENTAR KAPTOL D.O.O	ZAGABRIA	1	ZAGREBACKA BANKA DD	100,00	
CENTRUM KART SA	VARSAVIA	1	BANK PEKAO SA	100,00	
CHARADE LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	74,80	75,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
CHEFREN LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
CIVITAS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
CJSC BANK SIBIR	OMSK CITY	1	JSC ATF BANK	100,00	
COMMUNA - LEASING GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	REAL-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
CONTRA LEASING-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	74,80	75,00
			JAUSERN-LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	25,00	
CORDUSIO SOCIETÀ FIDUCIARIA PER AZIONI	MILANO	1	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	100,00	

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
CUKOR INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
DAB BANK AG	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	76,36	
DEBO LEASING IFN SA	BUCAREST	1	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	0,01	
			BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	9,95	
			CALG ANLAGEN LEASING GMBH	0,01	
			UNICREDIT GLOBAL LEASING EXPORT GMBH	0,01	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	90,02	
DELPHA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. GROSSKUGEL BAUABSCHNITT ALPHA MANAGEMENT	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	100,00	
DELPHA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. GROSSKUGEL BAUABSCHNITT BETA MANAGEMENT KG	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	100,00	
DELPHA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. GROSSKUGEL BAUABSCHNITT GAMMA MANAGEMENT KG	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	100,00	
DIRANA LIEGENSCHAFTSVERWERTUNGSGESELLSCHAFT MBH	VIENNA	1	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	100,00	
DIREKTANLAGE.AT AG	SALISBURGO	1	DAB BANK AG	100,00	
DLB LEASING, S.R.O.	PRAGA	1	UNICREDIT LEASING CZ, A.S.	100,00	
DLV IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
DOMUS BISTRO GMBH	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
DOMUS CLEAN REINIGUNGS GMBH	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
DOMUS FACILITY MANAGEMENT GMBH	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
DRITTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGES.M.B.H.	BERLINO	1	UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	100,00	
DUODEC Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
ENDERLEIN & CO. GMBH	BIELEFELD	1	PLANETHOME AG	100,00	
ENTASI SRL	ROMA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
EPSSILON LIEGENSCHAFTSDEVELOPMENT GMBH	VIENNA	1	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	99,80	100,00
ERSTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	BERLINO	1	UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	100,00	
EUROFINANCE 2000 SRL	ROMA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
EURO-IMMOPROFIL	MONACO DI BAVIERA	4	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	(3)
EUROLEASE AMUN IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
EUROLEASE ANUBIS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
EUROLEASE ISIS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
EUROLEASE MARDUK IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
EUROLEASE RA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00

Note illustrative (SEGUE)

Parte A) Politiche contabili (SEGUE)

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTICIPANTE	QUOTA %	
EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H. & CO OEG	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	99,30	
EUROPA FACILITY MANAGEMENT LTD.	BUDAPEST	1	EUROPA FUND MANAGEMENT (EUROPA BEFETTESI ALAPKEZELO RT)	99,60	
			PIONEER INVESTMENT FUND MANAGEMENT LIMITED	0,40	
EUROPA FUND MANAGEMENT (EUROPA BEFETTESI ALAPKEZELO RT)	BUDAPEST	1	PIONEER INVESTMENT FUND MANAGEMENT LIMITED	100,00	
EUROPEAN TRUST SPA	BRESCIA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
EXPANDA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
FACTORBANK AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
FIDES IMMOBILIEN TREUHAND GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	WOM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	100,00	
FINANSE PLC.	LONDRA	1	BANK PEKAO SA	100,00	
FINECO CREDIT SPA	MILANO	1	FINECOBANK SPA	100,00	
FINECO LEASING SPA	BRESCIA	1	UNICREDIT SPA	99,99	
FINECO PRESTITI SPA	MILANO	1	FINECOBANK SPA	100,00	
FINECO VERWALTUNG AG	FRANCOFORTE SUL MENO	1	UNICREDIT SPA	100,00	
FINECOBANK SPA	MILANO	1	UNICREDIT SPA	100,00	
FM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS GMBH & CO. KG	BAD HOMBURG	1	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	94,90	100,00
FMC LEASING INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	30,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	70,00	
FMZ SAVARIA SZOLGALTATO KFT	BUDAPEST	1	UNICREDIT LEASING KFT	75,00	
FMZ SIGMA PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
FOLIA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	99,80	100,00
FONDO SIGMA	ROMA	4	UNICREDIT SPA	100,00	(3)
FUGATO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	100,00	
G.N.E. GLOBAL GRUNDSTUCKSVERWERTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	99,80	100,00
GBS GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	99,00	100,00
GEBAUDELEASING GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	98,80	99,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	1,00	
GELDILUX-TS-2005 S.A.	LUSSEMBURGO	4	HVB BANQUE LUXEMBOURG SOCIETE ANONYME	100,00	(3)
GELDILUX-TS-2007 S.A.	LUSSEMBURGO	4	HVB BANQUE LUXEMBOURG SOCIETE ANONYME	100,00	(3)

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
GEMEINDELEASING GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	37,30	37,50
			CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	37,50	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
GEMMA VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. VERMIETUNGS KG	MONACO DI BAVIERA	4	ORESTOS IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	100,00	6,00 ⁽³⁾
GIMMO IMMOBILIEN-VERMIETUNGS- UND VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINANZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	100,00	
GLAMAS BETEILIGUNGSVERWALTUNGS GMBH & CO ALPHA KEG	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	66,67
			CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	...	33,33
GOLF- UND COUNTRY CLUB SEDDINER SEE IMMOBILIEN GMBH	BERLINO	1	HVB PROJEKT GMBH	94,00	
GROSSKUGEL IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	100,00	
GRUNDSTUCKSAKTIENGESSELLSCHAFT AM POTSDAMER PLATZ (HAUS VATERLAND)	MONACO DI BAVIERA	1	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINANZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	98,24	
GRUNDSTUCKSVERWALTUNG LINZ-MITTE GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	
GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H. & CO. KG.	BREGENZ	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
GRUWA GRUNDBAU UND WASSERBAU GMBH	BERLINO	1	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	100,00	
H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	10,00	
			WEALTH MANAGEMENT CAPITAL HOLDING GMBH	90,00	
H.F.S. IMMOBILIENFONDS GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	100,00	
H.F.S. LEASINGFONDS DEUTSCHLAND 7 GMBH & CO. KG	MONACO DI BAVIERA	4	HVB PROJEKT GMBH	99,92	0,02 ⁽³⁾
			WEALTHCAP REAL ESTATE MANAGEMENT GMBH	0,08	⁽³⁾
H.F.S. LEASINGFONDS DEUTSCHLAND 1 GMBH & CO. KG	MONACO DI BAVIERA	4	HVB IMMOBILIEN AG	99,92	⁽³⁾
			WEALTHCAP REAL ESTATE MANAGEMENT GMBH	0,08	⁽³⁾
HAUS VIOLA SONNENBLUME SENIORENBETREUUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO KEG	VIENNA	1	BA-CA ADAGIO LEASING GMBH	-	33,33
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	66,67
HERKU LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	74,80	75,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
HOKA LEASING-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
			WOM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	74,80	75,00
HONEU LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	75,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
HVB - LEASING PLUTO KFT	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	

Note illustrative (SEGUE)

Parte A) Politiche contabili (SEGUE)

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTICIPANTE	QUOTA %	
HVB ALTERNATIVE ADVISORS LLC	NEW YORK	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB ALTERNATIVE FINANCIAL PRODUCTS AG	VIENNA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB ASSET MANAGEMENT HOLDING GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	HVB VERWA 4 GMBH	100,00	
HVB AUTO LEASING EOOD	SOFIA	1	HVB LEASING OOD	100,00	
HVB BANQUE LUXEMBOURG SOCIETE ANONYME	LUSSEMBURGO	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB CAPITAL ASIA LIMITED	HONG KONG	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB CAPITAL LLC	WILMINGTON	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB CAPITAL LLC II	WILMINGTON	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB CAPITAL LLC III	WILMINGTON	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB CAPITAL LLC VI	WILMINGTON	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB CAPITAL LLC VIII	WILMINGTON	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB CAPITAL PARTNERS AG	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB CESAR D.O.O. BEOGRAD	BELGRADO	1	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	30,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	70,00	
HVB FIERO LEASING OOD	SOFIA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVB FONDSFINANCE GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	6,00	
			WEALTH MANAGEMENT CAPITAL HOLDING GMBH	94,00	
HVB FUNDING TRUST II	WILMINGTON	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB FUNDING TRUST VIII	WILMINGTON	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB GLOBAL ASSETS COMPANY L.P.	NEW YORK	4	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	4,99	
HVB HONG KONG LIMITED	HONG KONG	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB IMMOBILIEN AG	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB INFORMATION SERVICES GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB INVESTITIONSBANK GMBH	AMBURGO	1	HVB LEASING GMBH	100,00	
HVB INVESTMENTS (UK) LIMITED	CAYMAN ISLANDS	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB LEASING CPB D.O.O.	SARAJEVO	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	30,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	70,00	
HVB LEASING CZECH REPUBLIC S.R.O.	PRAGA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVB LEASING GMBH	AMBURGO	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB LEASING MAX INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVB LEASING OOD	SOFIA	1	UNICREDIT BULBANK AD	10,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	90,00	
HVB LEASING SLOVAKIA S.R.O.	BRATISLAVA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVB PROJEKT GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	6,00	
			HVB IMMOBILIEN AG	94,00	
HVB SUPER LEASING EOOD	SOFIA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTICIPANTE	QUOTA %	
HVB TECTA GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	6,00	
			HVB IMMOBILIEN AG	94,00	
HVB U.S. FINANCE INC.	NEW YORK	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB VERWA 4 GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
HVB VERWA 4.4 GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	HVB VERWA 4 GMBH	100,00	
HVB-LEASING AIDA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVB-LEASING ATLANTIS INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVB-LEASING DANTE INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVB-LEASING FIDELIO INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
HVB-LEASING FORTE INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVB-LEASING GARO KFT	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVB-LEASING HAMLET INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVB-LEASING JUPITER KFT	BUDAPEST	1	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	30,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	70,00	
HVB-LEASING LAMOND INGATLANHASZNOSITO KFT.	BUDAPEST	1	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	30,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	70,00	
HVB-LEASING MAESTOSO INGATLANHASZNOSITO KFT.	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVB-LEASING NANO KFT	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVB-LEASING OTHELLO INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	BACA-LEASING MIDAS INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	3,33	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	96,67	
HVB-LEASING ROCCA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
HVB-LEASING RUBIN KFT.	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVB-LEASING SMARAGD KFT.	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVB-LEASING SPORT INGATLANHASZNOSITO KOLATPOT FEEOASSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
HVB-LEASING ZAFIR KFT.	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
HVZ GMBH & CO. OBJEKT KG	MONACO DI BAVIERA	1	PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	100,00	
HYPERION IMMOBILIENVERMIETUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	99,00	100,00
HYPO (UK) HOLDINGS LIMITED	LONDRA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
			HVB IMMOBILIEN AG	...	
HYPO-BANK VERWALTUNGSZENTRUM GMBH & CO. KG OBJEKT ARABELLASTRASSE	MONACO DI BAVIERA	1	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	100,00	
HYPOVEREINS IMMOBILIEN EOOD	SOFIA	1	UNICREDIT BULBANK AD	100,00	

Note illustrative (SEGUE)

Parte A) Politiche contabili (SEGUE)

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTICIPANTE	QUOTA %	
HYPOVEREINSFINANCE N.V.	AMSTERDAM	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
I-FABER SOCIET PER AZIONI	MILANO	1	UNICREDIT SPA	65,32	
IMMOBILIARE PIEMONTE SPA	ROMA	1	MCC - MEDIO CREDITO CENTRALE SPA	100,00	
IMMOBILIENFONDS UNIVERSALE 4 GBR	BERLINO	1	ERSTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	-	99,25
			ZWEITE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	-	0,25
IMMOBILIENFONDS UNIVERSALE WITTENBERGE GBR	BERLINO	1	DRITTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGES. M.B.H.	-	95,00
IMMOBILIENLEASING GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	ARNO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	74,80	75,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
INPROX CHOMUTOV, S.R.O.	PRAGA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
INPROX KARLOVY VARY, S.R.O.	PRAGA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
INPROX Kladno, S.R.O.	PRAGA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
INPROX POPRAD, SPOL. S.R.O.	BRATISLAVA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	30,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	70,00	
INPROX SR I., SPOL. S.R.O.	BRATISLAVA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
INTERNATIONALES IMMOBILIEN-INSTITUT GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	94,00	
INTERRA GESELLSCHAFT FÜR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	6,15	
			HVB IMMOBILIEN AG	93,85	
INTRO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	PROJEKT-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	100,00	
IPSE 2000 SPA	ROMA	1	UNICREDIT SPA	50,00	
IRFIS - MEDIO CREDITO DELLA SICILIA SPA	PALERMO	1	BANCO DI SICILIA SPA	76,26	
ISB UNIVERSALE BAU GMBH	BRANDENBURGO	1	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITÄTEN GMBH	100,00	
ISTRA GOLF D.O.O	UMAG	1	ISTRATURIST UMAG, HOTELIJERSTVO I TURIZAM DD	100,00	
ISTRATURIST UMAG, HOTELIJERSTVO I TURIZAM DD	UMAG	1	ZAGREBACKA BANKA DD	71,80	
JAUSERN-LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
JOINT STOCK COMMERCIAL BANK FOR SOCIAL DEVELOPMENT UKRSOTSBANK	KIEV	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	8,05	
			PRIVATE JOINT STOCK COMPANY FERROTRADE INTERNATIONAL	86,15	86,18
JSC ATF BANK	ALMATY CITY	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	99,60	99,86
KADMOS IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	
KAMILLE SENIORENRESIDENZ IMMOBILIEN GMBH & CO. KEG	VIENNA	1	BA-CA ADAGIO LEASING GMBH	-	33,33
		1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	66,66
KHR PROJEKTENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT BORNITZSTRASSE I KG	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	100,00	
KUNSTHAUS LEASING GMBH	VIENNA	1	KUTRA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	5,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	95,00	
KUTRA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	99,80	100,00

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
KYNESTE SPA	ROMA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
LAGERMAX LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
LAGEV IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
LARGO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	1,00	
			VAPE COMMUNA LEASINGGESELLSCHAFT M.B.H.	98,80	99,00
LASSALLESTRASSE BAU-, PLANUNGS-, ERRICHTUNGS- UND VERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	99,00	100,00
LEASFINANZ BANK GMBH	VIENNA	1	BACA LEASING UND BETEILUNGSMANAGEMENT GMBH (EX CALG 434 GRUNDSTUCKVER	100,00	
LEASFINANZ GMBH	VIENNA	1	LF BETEILIGUNGEN GMBH	100,00	
LEGATO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	74,80	75,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
LELEV IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
LF BETEILIGUNGEN GMBH	VIENNA	1	BACA LEASING UND BETEILUNGSMANAGEMENT GMBH (EX CALG 434 GRUNDSTUCKVER	100,00	
LFL LUFTFAHRZEUG LEASING GMBH	AMBURGO	1	HVB LEASING GMBH	100,00	
LIMITED LIABILITY COMPANY B.A. REAL ESTATE	MOSCA	1	ZAO UNICREDIT BANK	100,00	
LINO HOTEL-LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
LIPARK LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	74,80	75,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
LIVA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
LOCALMIND SPA	MILANO	1	UNICREDIT SPA	95,60	
LOCAT CROATIA D.O.O	ZAGABRIA	1	LOCAT SPA	100,00	
LOCAT SPA	BOLOGNA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
M. A. V. 7., BANK AUSTRIA LEASING BAUTRAGER GMBH & CO.OHG.	VIENNA	1	UNICREDIT MOBILIEN LEASING GMBH	98,04	100,00
MARKETING ZAGREBACKE BANKE D.O.O	ZAGABRIA	1	ZAGREBACKA BANKA DD	100,00	
MARTIANEZ COMERCIAL, SOCIEDAD ANONIMA	PUERTO DE LA CRUZ	1	UNICREDIT PEGASUS LEASING GMBH	99,96	100,00
MBC IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
MC MARKETING GMBH	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
MC RETAIL GMBH	VIENNA	1	MC MARKETING GMBH	100,00	
MCC MEDIOCREDITO CENTRALE SPA	ROMA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
MENUETT GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
MIK BETA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
MIK INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
MM OMEGA PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
MOBILITY CONCEPT GMBH	UNTERHACHING	1	HVB LEASING GMBH	60,00	

Note illustrative (SEGUE)

Parte A) Politiche contabili (SEGUE)

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTICIPANTE	QUOTA %	
MOC VERWALTUNGS GMBH & CO. IMMOBILIEN KG	MONACO DI BAVIERA	4	HVB PROJEKT GMBH	23,00	
MOGRA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	74,80	75,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
MY BETEILIGUNGS GMBH	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
NAGE LOKALVERMIETUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
NATA IMMOBILIEN-LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	51,50	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	6,00	
NO. HYPO LEASING ASTRICTA GRUNDSTUCKVERMIETUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	95,00	
NORDINVEST NORDDEUTSCHE INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH	AMBURGO	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
OCT Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
OLG HANDELS- UND BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	100,00	
OLG INDUSTRIEGUTER LEASING GMBH & CO. KG.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	86,12	100,00
OMNIA GRUNDSTUCKS-GMBH & CO. OBJEKT OSTRAGEHEGE KG	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	6,00	
			HVB IMMOBILIEN AG	94,00	
OOO IMB LEASING COMPANY	MOSCA	1	ZAO UNICREDIT BANK	100,00	
OPEN SAVING PENSIOON FUND OTAN JSC	ALMATY CITY	1	JSC ATF BANK	83,08	
ORESTOS IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	100,00	
OTHMARSCHEN PARK HAMBURG GMBH & CO. CENTERPARK KG	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	10,00	
			T & P FRANKFURT DEVELOPMENT B.V.	30,00	
			T & P VASTGOED STUTTGART B.V.	60,00	
OTHMARSCHEN PARK HAMBURG GMBH & CO. GEWERBEPARK KG	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	10,00	
			T & P FRANKFURT DEVELOPMENT B.V.	30,00	
			T & P VASTGOED STUTTGART B.V.	60,00	
PARUS GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	6,00	
			HVB IMMOBILIEN AG	94,00	
PARZHOF-ERRICHTUNGS- UND VERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	99,60	99,80
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	0,20	
PAZONYI'98 INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
PEKAO AUTO FINANSE SA	VARSAVIA	1	PEKAO LEASING HOLDING SA	100,00	
PEKAO FAKTORING SP. ZOO	LUBLIN	1	BANK PEKAO SA	100,00	
PEKAO FINANCIAL SERVICES SP. ZOO	VARSAVIA	1	BANK PEKAO SA	100,00	
PEKAO FUNDUSZ KAPITALOWY SP. ZOO	VARSAVIA	1	BANK PEKAO SA	100,00	

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
PEKAO LEASING HOLDING SA	VARSAVIA	1	BANK PEKAO SA	80,10	
			UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	19,90	
PEKAO LEASING I FINANSE	VARSAVIA	1	PEKAO LEASING HOLDING SA	100,00	
PEKAO LEASING SP ZO.O.	VARSAVIA	1	BANK PEKAO SA	100,00	
PEKAO PIONEER P.T.E. SA	VARSAVIA	1	BANK PEKAO SA	65,00	
			PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	35,00	
PEKAO TELECENTRUM SP. ZOO	ZAMOSC	1	BANK PEKAO SA	100,00	
PELOPS LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
PESTSZENTIMREI SZAKORVOSI RENDELO KFT.	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
PIANA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT (BERMUDA) LIMITED	HAMILTON	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LTD	DUBLINO	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT SGR PA	MILANO	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENTS (ISRAEL) LTD	TEL AVIV	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENTS (NEW YORK) LTD	DOVER	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER ASSET MANAGEMENT AS	PRAGA	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	LUSSEMBURGO	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER ASSET MANAGEMENT SAI. SA	BUCAREST	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	96,01	
			UNICREDIT TIRIAC BANK SA	3,97	
PIONEER CZECH FINANCIAL COMPANY S.R.O.	PRAGA	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER FUNDS DISTRIBUTOR INC	BOSTON	1	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT INC	100,00	
PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	MILANO	1	UNICREDIT SPA	100,00	
PIONEER GLOBAL FUNDS DISTRIBUTOR LTD	HAMILTON	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER GLOBAL INVESTMENTS (AUSTRALIA) PTY LIMITED	MELBOURNE	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER GLOBAL INVESTMENTS (HK) LIMITED	HONG KONG	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER GLOBAL INVESTMENTS (TAIWAN) LTD.	TAIPEI	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER GLOBAL INVESTMENTS LIMITED	DUBLINO	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT INC	WILMINGTON	1	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT USA INC.	100,00	
PIONEER INVESTMENT COMPANY AS	PRAGA	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER INVESTMENT FUND MANAGEMENT LIMITED	BUDAPEST	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT INC	WILMINGTON	1	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT USA INC.	100,00	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	DUBLINO	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	

Note illustrative (S_{EGUE})

Parte A) Politiche contabili (S_{EGUE})

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTICIPANTE	QUOTA %	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT LLC	MOSCA	1	PIONEER CZECH FINANCIAL COMPANY S.R.O.	1,00	
			PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	99,00	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SHAREHOLDER SERVICES INC.	BOSTON	1	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT USA INC.	100,00	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SOC. DI GESTIONE DEL RISPARMIO PER AZ	MILANO	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT USA INC.	WILMINGTON	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER INVESTMENTS AG	BERNA	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER INVESTMENTS AUSTRIA GMBH	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
PIONEER INVESTMENTS KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	100,00	
PIONEER PEKAO INVESTMENT FUND COMPANY SA (POLISH NAME: PIONEER PEKAO TFI SA)	VARSAVIA	1	PIONEER PEKAO INVESTMENT MANAGEMENT SA	100,00	
PIONEER PEKAO INVESTMENT MANAGEMENT SA	VARSAVIA	1	BANK PEKAO SA	49,00	
			PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	51,00	
PLANETHOME AG	UNTERFOHRING	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	90,80	99,94
PLANETHOME GMBH	MANNHEIM	1	PLANETHOME AG	100,00	
PMG BAUPROJEKTMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H. & CO FINANZIERUNGS OEG	VIENNA	1	RANA-LIEGENSCHAFTSVERWERTUNG GMBH	99,90	
			UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	0,10	
POLIMAR 13 SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	VARSAVIA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
POLIMAR 6 SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	VARSAVIA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
POMINVEST DD	SPLIT	1	ZAGREBACKA BANKA DD	88,66	88,95
PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	MONACO DI BAVIERA	1	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	100,00	
POSATO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	74,80	75,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
PRELUDE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	98,80	99,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	1,00	
PRIM Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
PRIVATE JOINT STOCK COMPANY FERROTRADE INTERNATIONAL	KIEV	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
PROJEKT-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	ARNO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	74,80	75,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
PRVA STAMBENA STEDIONICA DD ZAGREB	ZAGABRIA	1	ZAGREBACKA BANKA DD	100,00	
QUADEC Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
QUART Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	99,80	100,00
QUERCIA FUNDING SRL	VERONA	1	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	65,00	

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTICIPANTE	QUOTA %	
QUERCIA SOFTWARE SPA	VERONA	1	UNICREDIT GLOBAL INFORMATION SERVICES SPA	100,00	
QUINT Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
RANA-LIEGENSCHAFTSVERWERTUNG GMBH	VIENNA	1	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITÄTEN GMBH	99,90	
REAL ESTATE MANAGEMENT POLAND SP. Z O.O.	VARSAVIA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
REAL-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
REAL-RENT LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
REGEV REALITÄTENVERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
REIMMOBILIARE SPA	ROMA	1	UNICREDIT CREDIT MANAGEMENT BANK SPA	100,00	
ROMAFIDES - FIDUCIARIA E SERVIZI SPA	ROMA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
RONCASA IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	90,00	
RONDO LEASING GMBH	VIENNA	1	WOM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	100,00	
RSB ANLAGENVERMIETUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	99,80	100,00
RWF REAL - WERT GRUNDSTUCKSVERMIETUNGSGES ELLSCHAFTM.B.H. & CO. OBJEKT	VIENNA	1	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	99,83	
			EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	0,17	
S+R INVESTIMENTI E GESTIONI (S.G.R.) SPA	MILANO	1	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	100,00	
SALOME FUNDING LTD. (JERSEY)	DUBLINO	4	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	(3)
SALVATORPLATZ-GRUNDSTUCKSGESELLSCHAFT MBH & CO. OHG VERWALTUNGSZENTRUM	MONACO DI BAVIERA	1	PORTIA GRUNDSTUCKS- VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	97,78	
			TIVOLI GRUNDSTUCKS- AKTIENGESELLSCHAFT	2,22	
SAVKA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	74,80	75,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
SECA-LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	74,80	75,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
SEDEC Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
SENIORENWOHNHEIM TROFAIACH GESELLSCHAFT MBH & CO KEG	LOEBEN	1	BA-CA ADAGIO LEASING GMBH	-	33,33
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	66,67
SEXT Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	99,80	100,00
SHOPPING CENTER GYOR ERRICHTUNGS- UND BETRIEBSGESELLSCHAFT M.B.H.	BUDAPEST	1	BACA-LEASING MIDAS INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	95,00	
			UNICREDIT GLOBAL LEASING EXPORT GMBH	5,00	
SHS LEASING GMBH	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	98,80	99,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	1,00	

Note illustrative (SEGUE)

Parte A) Politiche contabili (SEGUE)

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTICIPANTE	QUOTA %	
SIA UNICREDIT LEASING	RIGA	1	AS UNICREDIT BANK	49,00	
			UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	51,00	
SIGMA LEASING GMBH	VIENNA	1	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	99,40	99,60
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	0,40	
SIRIUS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	5,00	
			SOLOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. SIRIUS BETEILIGUNGS KG	95,00	
SOFIGERE SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE	PARIGI	1	UNICREDIT SPA	100,00	
SOFIPA SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO (SGR) SPA	ROMA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
SOHIBKORBANK OJSC	KHUJAND CITY	1	JSC ATF BANK	75,10	
SOLARIS VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. VERMIETUNGS KG	MONACO DI BAVIERA	1	ORESTOS IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	94,90	
SOLOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. SIRIUS BETEILIGUNGS KG	MONACO DI BAVIERA	1	HVB PROJEKT GMBH	100,00	
SONATA LEASING-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	ARNO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	1,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	98,80	99,00
SPECTRUM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	WOM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	100,00	
SRQ FINANZPARTNER AG	BERLINO	1	DAB BANK AG	52,52	
STEWWE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	PROJEKT-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	24,00	
			UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	75,80	76,00
STRUCTURED LEASE GMBH	GRUNWALD	1	HVB LEASING GMBH	100,00	
T & P FRANKFURT DEVELOPMENT B.V.	AMSTERDAM	1	HVB PROJEKT GMBH	87,50	
T & P VASTGOED STUTTGART B.V.	AMSTERDAM	1	HVB PROJEKT GMBH	87,50	
TELEDATA CONSULTING UND SYSTEMMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	100,00	
TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINANZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	MONACO DI BAVIERA	1	HVB TECTA GMBH	75,00	
TERZ Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
TIME TRUCKS LASTWAGEN- UND AUFLIEGER VERMIETUNGS- UND LEASINGGES.M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
TIVOLI GRUNDSTUCKS-AKTIENGESELLSCHAFT	MONACO DI BAVIERA	1	PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	99,67	
TREDEC Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	100,00	
TREVI FINANCE N. 2 SPA	CONEGLIANO (TREVISO)	1	UNICREDIT SPA	60,00	
TREVI FINANCE N. 3 SRL	CONEGLIANO (TREVISO)	1	UNICREDIT SPA	60,00	

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
TREVI FINANCE SPA	CONEGLIANO (TREVISO)	1	UNICREDIT SPA	60,00	
TRIVIMM SRL	VERONA	1	UNICREDIT CREDIT MANAGEMENT BANK SPA	51,00	
UFFICIUM IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	KUTRA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	5,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	95,00	
UIB UNIVERSALE BAU HOLDING GESELLSCHAFT M.B.H.	BRANDENBURG/HAVEL	1	ISB UNIVERSALE BAU GMBH	100,00	
UNI IT SRL	LAVIS	1	UNICREDIT PROCESSES & ADMINISTRATION SOCIETÀ PER AZIONI	51,00	
UNICOM IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
UNICREDIT (SUISSE) BANK SA	LUGANO	1	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	100,00	
UNICREDIT ATON INTERNATIONAL LIMITED	NICOSIA	1	AI BETEILIGUNG GMBH	100,00	
UNICREDIT AUDIT SPA	MILANO	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDIT AUTO LEASING E.O.O.D.	SOFIA	1	UNICREDIT LEASING AD	100,00	
UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	ROMA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDIT BANCA PER LA CASA SPA	MILANO	1	UNICREDIT BANCA SPA	100,00	
UNICREDIT BANCA SPA	BOLOGNA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDIT BANCASSURANCE MANAGEMENT & ADMINISTRATION SRL	MILANO	1	UNICREDIT BANCA SPA	100,00	
UNICREDIT BANK AD BANJA LUKA	BANJA LUKA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	90,93	
UNICREDIT BANK CAYMAN ISLANDS LTD.	GEORGE TOWN	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
UNICREDIT BANK CZECH REPUBLIC A.S.	PRAGA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
UNICREDIT BANK DD	MOSTAR	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	24,36	24,25
			UNICREDIT SPA	3,27	
			ZAGREBACKA BANKA DD	65,48	65,59
UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT.	BUDAPEST	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
UNICREDIT BANK IRELAND PLC	DUBLINO	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDIT BANK LTD	LUCK	1	BANK PEKAO SA	100,00	
UNICREDIT BANK SLOVAKIA AS	BRATISLAVA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	99,03	
UNICREDIT BANK SRBIJA JSC	BELGRADO	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	99,92	
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	LJUBLJANA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	99,98	
UNICREDIT BROKER D.O.O	ZAGABRIA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	20,00	
			UNICREDIT LEASING CROATIA D.O.O. ZA LEASING	80,00	
UNICREDIT BROKER S.R.O.	BRATISLAVA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	19,68	
			UNICREDIT LEASING SLOVAKIA A.S.	80,32	
UNICREDIT BROKER SPA	MILANO	1	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	100,00	
UNICREDIT BULBANK AD	SOFIA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	90,31	
			UNICREDIT SPA	...	
UNICREDIT CA IB BETEILIGUNGS AG	VIENNA	1	BA-CA MARKETS & INVESTMENT BETEILIGUNG GMBH	100,00	
UNICREDIT CA IB ROMANIA SRL	BUCAREST	1	UNICREDIT CAIB AG	99,97	
			UNICREDIT CAIB SLOVAKIA, A.S.	0,03	
UNICREDIT CAIB AG	VIENNA	1	UNICREDIT CA IB BETEILIGUNGS AG	100,00	

Note illustrative (S_{EGUE})

Parte A) Politiche contabili (S_{EGUE})

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTICIPANTE	QUOTA %	
UNICREDIT CAIB CZECH REPUBLIC AS	PRAGA	1	UNICREDIT CAIB AG	100,00	
UNICREDIT CAIB HUNGARY LTD	BUDAPEST	1	UNICREDIT CAIB AG	100,00	
UNICREDIT CAIB POLAND SA	VARSAVIA	1	UNICREDIT CAIB AG	100,00	
UNICREDIT CAIB SECURITIES UK LTD.	LONDRA	1	UNICREDIT CAIB AG	100,00	
UNICREDIT CAIB SERBIA LTD BELGRADE	BELGRADO	1	UNICREDIT CAIB AG	100,00	
UNICREDIT CAIB SLOVAKIA, A.S.	BRATISLAVA	1	UNICREDIT CAIB AG	100,00	
UNICREDIT CAIB UK LTD.	LONDRA	1	UNICREDIT CAIB AG	100,00	
UNICREDIT CONSUMER FINANCING AD	SOFIA	1	UNICREDIT BULBANK AD	49,90	
			UNICREDIT CONSUMER FINANCING BANK SPA	50,10	
UNICREDIT CONSUMER FINANCING BANK SPA	MILANO	1	UNICREDIT BANCA SPA	100,00	
UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	VERONA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDIT CREDIT MANAGEMENT BANK SPA	VERONA	1	UNICREDIT SPA	97,81	
UNICREDIT DELAWARE INC	DOVER	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDIT FACTORING EAD	SOFIA	1	UNICREDIT BULBANK AD	100,00	
UNICREDIT FACTORING SPA	MILANO	1	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	100,00	
UNICREDIT FLEET MANAGEMENT S.R.O.	PRAGA	1	UNICREDIT LEASING CZ, A.S.	100,00	
UNICREDIT FLEET MANAGEMENT S.R.O.	BRATISLAVA	1	UNICREDIT LEASING SLOVAKIA A.S.	100,00	
UNICREDIT FUGGETLEN BIZTOSITASKOZVETITO KFT	BUDAPEST	1	UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT..	25,20	
			UNICREDIT LEASING KFT	74,80	
UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	VIENNA	1	EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
UNICREDIT GLOBAL INFORMATION SERVICES SPA	MILANO	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDIT GLOBAL LEASING EXPORT GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING PARTICIPATION MANAGEMENT GMBH	100,00	
UNICREDIT GLOBAL LEASING PARTICIPATION MANAGEMENT GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	MILANO	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	32,59	
			UNICREDIT SPA	67,41	
UNICREDIT GLOBAL LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
UNICREDIT INFRASTRUTTURE SPA	TORINO	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDIT INGATLANLIZING ZRT.	BUDAPEST	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
UNICREDIT INSURANCE BROKER OOD	SOFIA	1	HVB LEASING OOD	80,00	
			UNICREDIT GLOBAL LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	20,00	
UNICREDIT INSURANCE BROKER SRL	BUCAREST	1	BA-CA LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	99,80	
UNICREDIT INTERNATIONAL BANK (LUXEMBOURG) SA	LUSSEMBURGO	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDIT IRELAND FINANCIAL SERVICES PLC	DUBLIN	1	UNICREDIT BANK IRELAND PLC	100,00	
UNICREDIT JELZALOGBANK ZRT..	BUDAPEST	1	UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT..	100,00	
UNICREDIT KFZ LEASING GMBH	VIENNA	1	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	100,00	
UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	99,98	
UNICREDIT LEASING AD	SOFIA	1	UNICREDIT BULBANK AD	49,00	
			UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	51,00	
UNICREDIT LEASING AUTO BULGARIA EOOD	SOFIA	1	BULBANK LEASING EAD	100,00	

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
UNICREDIT LEASING CORPORATION IFN SA	BUCAREST	1	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	0,10	
			BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	0,10	
			UNICREDIT GLOBAL LEASING EXPORT GMBH	0,10	
			UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	79,70	
			UNICREDIT TIRIAC BANK SA	20,00	
UNICREDIT LEASING CROATIA D.O.O. ZA LEASING	ZAGABRIA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
UNICREDIT LEASING CZ, A.S.	PRAGA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
UNICREDIT LEASING D.O.O.	SARAJEVO	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
UNICREDIT LEASING FLEET MANAGEMENT SRL	BUCAREST	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
UNICREDIT LEASING FUHRPARKMANAGEMENT GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
UNICREDIT LEASING HUNGARY ZRT.	BUDAPEST	1	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	2,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	98,00	
UNICREDIT LEASING IMMOTRUCK ZRT..	BUDAPEST	1	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	30,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	70,00	
UNICREDIT LEASING KFT	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
UNICREDIT LEASING LUNA KFT (ex OBI-2 INGATLANKZELO KF)	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	80,00	
UNICREDIT LEASING MARS KFT (ex OBI-4 INGATLANKZELO KF)	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	80,00	
UNICREDIT LEASING REAL ESTATE S.R.O.	BRATISLAVA	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
UNICREDIT LEASING ROMANIA IFN SA	BUCAREST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
			UNICREDIT TIRIAC BANK SA	...	
UNICREDIT LEASING SLOVAKIA A.S.	BRATISLAVA	1	UNICREDIT BANK SLOVAKIA AS	19,90	
			UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	71,30	
			UNICREDIT LEASING CZ, A.S.	8,80	
UNICREDIT LEASING SRBIJA D.O.O. BEOGRAD	BELGRADO	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
UNICREDIT LEASING TOB	KIEV	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
UNICREDIT LEASING URANUS KFT (ex OBI-3 INGATLANKZELO KFT)	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	80,00	
UNICREDIT LEASING, LEASING, D.O.O.	LJUBLJANA	1	UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	9,90	
			UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	90,10	
UNICREDIT LUNA LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
UNICREDIT LUXEMBOURG FINANCE SA	LUSSEMBURGO	1	UNICREDIT INTERNATIONAL BANK (LUXEMBOURG) SA	99,93	100,00
UNICREDIT MOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	1	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
UNICREDIT PARTNER D.O.O BEOGRAD	BELGRADO	1	BA-CA LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	100,00	
UNICREDIT PEGASUS LEASING GMBH	VIENNA	1	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	74,80	75,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
UNICREDIT POJIST'OVACI MAKLERSKA SPOL. S R.O.	PRAGA	1	UNICREDIT LEASING CZ, A.S.	100,00	
UNICREDIT POLARIS LEASING GMBH	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00

Note illustrative (SEGUE)

Parte A) Politiche contabili (SEGUE)

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	TORINO	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDIT PROCESSES & ADMINISTRATION SOCIETÀ PER AZIONI	COLOGNO MONZESE	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDIT REAL ESTATE SPA	GENOVA	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDIT RENT D.O.O. BEOGRAD	BELGRADO	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	100,00	
UNICREDIT TECHRENT LEASING GMBH	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	99,00	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	1,00	
UNICREDIT TIRIAC BANK SA	BUCAREST	1	ARNO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	0,01	
			BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	55,22	
			BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	0,01	
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	0,01	
			UNICREDIT LEASING ROMANIA IFN SA	...	
UNICREDIT XELION BANCA SPA	MILANO	1	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	100,00	
UNICREDIT ZEGA LEASING-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	99,80	100,00
UNICREDIT-LEASING HOMONNA INGATLNHASZNOSITO KFT	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
UNICREDIT-LEASING NEPTUNUS KFT	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	96,35	
UNICREDIT-LEASING SATURNUS KFT	BUDAPEST	1	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	100,00	
UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST I	NEWARK	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST II	NEWARK	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST III	NEWARK	1	UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC III	100,00	
UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST IV	NEWARK	1	UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC IV	100,00	
UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC I	DOVER	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC II	DOVER	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC III	DELAWARE	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC IV	DELAWARE	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNIMANAGEMENT SRL	TORINO	1	UNICREDIT SPA	100,00	
UNIVERSALE BUCHHOLZ GBR	BERLINO	1	DRITTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGES.M.B.H.	-	33,33
			UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	-	66,17
UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITÄTEN GMBH	100,00	
UNIVERSALE INTERNATIONAL POLAND SP.ZO.O.	VARSAVIA	1	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	99,57	
			UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITÄTEN GMBH	0,43	
UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	BERLINO	1	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	100,00	
UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTSZERVEZESI KFT.	BUDAPEST	1	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	99,69	
			UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITÄTEN GMBH	0,31	

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITÄTEN GMBH	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
UNIVERSALE INTERNATIONAL SPOL S.R.O., PRAG	PRAGA	1	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	100,00	
V.M.G. VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	1	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FÜR SACHWERTE GMBH	100,00	
VANDERBILT CAPITAL ADVISORS LLC	NEW YORK	1	PIONEER INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT INC	100,00	
VAPE COMMUNA LEASINGGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	74,80	75,00
			UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	25,00	
VEREINSBANK VICTORIA BAUSPAR AKTIENGESELLSCHAFT	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	70,00	
WAVE SOLUTIONS INFORMATION TECHNOLOGY GMBH	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
WEALTH MANAGEMENT CAPITAL HOLDING GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	100,00	
WEALTHCAP INVESTORENBETREUUNG GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FÜR SACHWERTE GMBH	100,00	
WEALTHCAP REAL ESTATE MANAGEMENT GMBH	MONACO DI BAVIERA	1	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FÜR SACHWERTE GMBH	100,00	
WOM GRUNDSTÜCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
XAA AGENZIA ASSICURATIVA SPA	MILANO	1	UNICREDIT XELION BANCA SPA	100,00	
XELION DORADCY FINANSOWI SP. ZOO	VARSAVIA	1	BANK PEKAO SA	50,00	
			UNICREDIT SPA	50,00	
Z LEASING ALFA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
Z LEASING ARKTUR IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
Z LEASING AURIGA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
Z LEASING CORVUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
Z LEASING DORADO IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	CALG GRUNDSTÜCKVERWALTUNG GMBH	99,80	100,00
Z LEASING DRACO IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	GALA GRUNDSTÜCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
Z LEASING GAMA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
Z LEASING GEMINI IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
Z LEASING HEBE IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	GEBAUDELEASING GRUNDSTÜCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
Z LEASING HERCULES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
Z LEASING IPSILON IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
Z LEASING ITA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	GALA GRUNDSTÜCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00

Note illustrative (SEGUE)

Parte A) Politiche contabili (SEGUE)

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
Z LEASING JANUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
Z LEASING KALLISTO IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
Z LEASING KAPA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
Z LEASING KSI IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
Z LEASING LYRA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
Z LEASING NEREIDE IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
Z LEASING OMEGA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
Z LEASING PERSEUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	99,80	100,00
Z LEASING POLLUX IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
Z LEASING RIGEL IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
Z LEASING SCORPIUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
Z LEASING SIRIUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
Z LEASING TAURUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	99,80	100,00
Z LEASING VENUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
Z LEASING VOLANS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	1	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	99,80	100,00
ZABA TURIZAM D.O.O	ZAGABRIA	1	ZAGREBACKA BANKA DD	100,00	
ZAGREB NEKRETNINE D.O.O	ZAGABRIA	1	ZAGREBACKA BANKA DD	100,00	
ZAGREBACKA BANKA DD	ZAGABRIA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	84,21	84,44
ZANE BH D.O.O	SARAJEVO	1	ZAGREB NEKRETNINE D.O.O	100,00	
ZAO IMB-LEASING	MOSCA	1	ZAO UNICREDIT BANK	100,00	
ZAO LOCAT LEASING RUSSIA	MOSCA	1	LOCAT SPA	67,01	
ZAO UNICREDIT ATON	MOSCA	1	AI BETEILIGUNG GMBH	99,50	
			UNICREDIT ATON INTERNATIONAL LIMITED	0,50	
ZAO UNICREDIT BANK	MOSCA	1	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	100,00	
ZB INVEST D.O.O	ZAGABRIA	1	ZAGREBACKA BANKA DD	100,00	
ZWEITE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	BERLINO	1	UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	100,00	
A.2 SOCIETÀ CONSOLIDATE PROPORZIONALMENTE					
INFORMATION-TECHNOLOGIE AUSTRIA GMBH	VIENNA	7	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	61,37	
			ASSET MANAGEMENT GMBH	...	
KOC FINANSAL HIZMETLER AS	ISTANBUL	7	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	50,00	
ORBIT ASSET MANAGEMENT LIMITED	HAMILTON	7	PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT (BERMUDA) LIMITED	50,00	
STICHTING CUSTODY SERVICES KBN	AMSTERDAM	7	YAPI KREDİ BANK NEDERLAND NV	40,89	
TLX SPA	MILANO	7	UNICREDIT SPA	50,00	

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
YAPI KREDI AZERBAIJAN	BAKU	7	YAPI KREDI FINANSAL KIRALAMA AO		
			YAPI KREDI YATIRIM MENKUL DEGERLER AS	0,04	
			YAPI VE KREDI BANKASI AS	40,81	
YAPI KREDI BANK NEDERLAND NV	AMSTERDAM	7	YAPI KREDI HOLDING BV	13,40	
			YAPI VE KREDI BANKASI AS	27,50	
YAPI KREDI EMEKLILIK AS	ISTANBUL	7	YAPI KREDI FAKTORING AS	0,01	
			YAPI KREDI SIGORTA AS	38,39	
			YAPI KREDI YATIRIM MENKUL DEGERLER AS	0,01	
			YAPI VE KREDI BANKASI AS	0,00	
YAPI KREDI FAKTORING AS	ISTANBUL	7	YAPI KREDI FINANSAL KIRALAMA AO	...	
			YAPI VE KREDI BANKASI AS	40,87	
YAPI KREDI FINANSAL KIRALAMA AO	ISTANBUL	7	YAPI KREDI FAKTORING AS	...	
			YAPI VE KREDI BANKASI AS	40,42	
YAPI KREDI HOLDING BV	AMSTERDAM	7	YAPI VE KREDI BANKASI AS	40,89	
YAPI KREDI MOSCOW	MOSCA	7	YAPI KREDI FINANSAL KIRALAMA AO	0,06	
			YAPI VE KREDI BANKASI AS	40,83	
YAPI KREDI PORTFOY YONETIMI AS	BARBAROS	7	YAPI KREDI YATIRIM MENKUL DEGERLER AS	35,70	
			YAPI VE KREDI BANKASI AS	5,17	
YAPI KREDI SIGORTA AS	ISTANBUL	7	YAPI KREDI FAKTORING AS	3,25	
			YAPI KREDI YATIRIM MENKUL DEGERLER AS	4,90	
			YAPI VE KREDI BANKASI AS	30,27	
YAPI KREDI YATIRIM MENKUL DEGERLER AS	ISTANBUL	7	YAPI KREDI FINANSAL KIRALAMA AO	...	
			YAPI VE KREDI BANKASI AS	40,88	
YAPI KREDI YATIRIM ORTAKLIGI AS	ISTANBUL	7	YAPI KREDI YATIRIM MENKUL DEGERLER AS	18,39	
			YAPI VE KREDI BANKASI AS	4,54	
YAPI VE KREDI BANKASI AS	ISTANBUL	7	KOC FINANSAL HIZMETLER AS	40,89	
A.3 SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO					
ALLIANZ ZB D.O.O. DRUSTVO ZA UPRAVLJANJE DOBROVOLJNIM	ZAGABRIA	8	ZAGREBACKA BANKA DD	49,00	
ALLIANZ ZB D.O.O. DRUSTVO ZA UPRAVLJANJE OBVEZNIM	ZAGABRIA	8	ZAGREBACKA BANKA DD	49,00	
AVIVA SPA	MILANO	8	UNICREDIT BANCA SPA	49,00	
BANK FUR TIROL UND VORARLBERG AKTIENGESELLSCHAFT	INNSBRUCK	8	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	9,85	4,93
			CABO BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	37,54	41,70
BANQUE DE COMMERCE ET DE PLACEMENTS SA	GINEVRA	8	YAPI VE KREDI BANKASI AS	30,67	
BARODA PIONEER ASSET MANAGEMENT COMPANY LTD (EX BOB ASSET MANAGEMENT COMPANY LTD)	MUMBAI	1	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	51,00	
BAUSPARKASSE WUSTENROT AKTIENGESELLSCHAFT	SALISBURGO	8	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	24,10	
BKS BANK AG (EHM.BANK FUR KARNTEN UND STEIERMARK AG)	KLAGENFURT	8	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	8,02	7,36
			CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	28,01	29,93
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA	8	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	10,01	
CAPITALIA ASSICURAZIONI S.P.A.	MILANO	8	UNICREDIT SPA	49,00	
CENTRAL POLAND FUND LLC	DELAWARE	1	BANK PEKAO SA	53,19	
CNP UNICREDIT VITA S.P.A.	MILANO	8	FINECO VERWALTUNG AG	21,88	
			UNICREDIT SPA	16,92	

Note illustrative (SEGUE)

Parte A) Politiche contabili (SEGUE)

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
COMPAGNIA ITALPETROLI S.P.A.	ROMA	8	UNICREDIT BANCA DI ROMA S.P.A.	49,00	
CONSORZIO CARICESE	BOLOGNA	8	BANCA AGRICOLA COMMERCIALE DELLA R.S.M. S.P.A.	0,17	
			BANCO DI SICILIA S.P.A.	0,07	
			BIPOP CARIRE S.P.A.	0,07	
			UNICREDIT BANCA DI ROMA S.P.A.	0,07	
			UNICREDIT BANCA PER LA CASA SPA	0,07	
			UNICREDIT BANCA SPA	0,07	
			UNICREDIT CONSUMER FINANCING BANK SPA	0,07	
			UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	0,07	
			UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	0,07	
			UNICREDIT SPA	32,90	
			UNICREDIT XELION BANCA SPA	0,07	
CONSORZIO SE.TEL. SERVIZI TELEMATICI IN LIQUIDAZIONE	NAPOLI	8	QUERCIA SOFTWARE SPA	33,33	
CREDITRAS ASSICURAZIONI SPA	MILANO	8	UNICREDIT BANCA SPA	50,00	
CREDITRAS VITA SPA	MILANO	8	UNICREDIT BANCA SPA	50,00	
DA VINCI S.R.L.	ROMA	8	FONDO SIGMA	25,00	(3)
EUROPROGETTI & FINANZA S.P.A.	ROMA	8	MCC - MEDIO CREDITO CENTRALE S.P.A.	39,79	
FIDIA SGR SPA	MILANO	8	UNICREDIT SPA	50,00	
G.B.S. - GENERAL BROKER SERVICE S.P.A.	ROMA	8	UNICREDIT SPA	20,00	
KRAJOWA IZBA ROZLICZENIOWA SA	VARSAVIA	8	BANK PEKAO SA	34,44	
MALGARA FINANZIARIA SRL	TREVISO	8	UNICREDIT BANCA DI ROMA S.P.A.	49,00	
MILANO EST S.P.A.	MILANO	8	UNICREDIT SPA	34,63	
NOTARTREUHANDBANK AG	VIENNA	8	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	25,00	
NUOVA TEATRO ELISEO S.P.A.	ROMA	8	UNICREDIT SPA	41,02	
OAK RIDGE INVESTMENT LLC	WILMINGTON	8	PIONEER INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT INC	49,00	
OBERBANK AG	LINZ	8	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	4,19	1,47
			CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	29,14	32,78
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA	8	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	16,14	
			CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	24,75	
			SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	8,26	
OSTERREICHISCHE HOTEL- UND TOURISMUSBANK GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	8	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	50,00	
PIRELLI PEKAO REAL ESTATE SP. Z O.O.	VARSAVIA	8	BANK PEKAO SA	25,00	
RAMIUS FUND OF FUNDS GROUP LLC	USA	8	HVB ALTERNATIVE ADVISORS LLC	50,00	
S.S.I.S. - SOCIETÀ SERVIZI INFORMATICI SAMMARINESE SPA	BORGOMAGGIORE	8	BANCA AGRICOLA COMMERCIALE DELLA R.S.M. S.P.A.	50,00	
SE.TE.SI. SERVIZI TELEMATICI SICILIANI S.P.A.	PALERMO	8	BANCO DI SICILIA S.P.A.	40,49	
SOCIETÀ GESTIONE PER IL REALIZZO SPA IN LIQUIDAZIONE	ROMA	8	BANCO DI SICILIA S.P.A.	4,23	
			BIPOP CARIRE S.P.A.	0,08	
			IRFIS - MEDIO CREDITO DELLA SICILIA S.P.A.	0,05	
			UNICREDIT BANCA SPA	6,31	
			UNICREDIT SPA	15,74	

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

DENOMINAZIONE	SEDE	TIPO DI RAPPORTO ⁽¹⁾	RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		DISPONIBILITÀ VOTI % EFFETTIVI ⁽²⁾
			PARTECIPANTE	QUOTA %	
SOCIETÀ ITALIANA DI MONITORAGGIO S.P.A.	ROMA	8	CAPITALIA MERCHANT S.P.A.	24,30	
SVILUPPO GLOBALE GEIE	ROMA	8	UNICREDIT SPA	25,00	
TECNOSERVIZI MOBILI S.R.L.	ROMA	8	UNICREDIT SPA	49,00	
UNICREDIT (SUISSE) TRUST SA	LUGANO	1	UNICREDIT (SUISSE) BANK SA	100,00	
UNICREDIT (U.K.) TRUST SERVICES LTD	LONDRA	1	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	100,00	
UNICREDIT AUDIT (IRELAND) LTD	DUBLINO	1	UNICREDIT AUDIT SPA	100,00	
UNICREDIT CHINA CAPITAL LTD	HONG KONG	1	HVB - MILANO (BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK A.G.)	51,00	
UPI POSLOVNI SISTEM DOO	SARAJEVO	1	UNICREDIT BANK DD	48,80	
			ZANE BH DOO	20,63	
YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI AS	ISTANBUL	8	YAPI VE KREDİ BANKASI AS	30,45	

(1) Tipo di rapporto:

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.

(2) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria. I diritti di voto sono riportati solo laddove diversi dalla % di partecipazione al capitale.

(3) Società consolidate integralmente ai sensi del SIC 12.

- Oltre alle società sopra riportate sussistono società controllate in modo esclusivo e a influenza notevole valutate al costo.

Sezione 4 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Dopo la data del 30 giugno 2008 non si sono verificati eventi che inducano a rettificare le risultanze esposte nella Relazione finanziaria semestrale consolidata alla stessa data, oltre a quelli già menzionati nella Relazione intermedia sulla gestione.

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.

La Relazione finanziaria semestrale consolidata è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell' 1 agosto 2008, che ha autorizzato la diffusione pubblica dei dati essenziali.

Sezione 5 - Altri aspetti

Nell'ambito della redazione della Relazione finanziaria 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.

Note illustrative (SEGUE)

Parte A) Politiche contabili (SEGUE)

A2) Parte relativa alle principali voci di bilancio

Per quanto riguarda i criteri di classificazione e valutazione delle principali voci di bilancio, si rimanda a quanto illustrato nella medesima Parte A2) della Nota integrativa del bilancio consolidato 2007. In tali criteri non sono intervenute variazioni, ad eccezione di quanto di seguito illustrato relativamente ai punti 4 - Crediti e 8 - Attività materiali.

Infatti, a seguito di chiarimenti alla circolare 262 del 22 dicembre 2005 ricevuti con lettera della Banca d'Italia, a partire dal 1° gennaio 2008 nelle voci 60 e 70 dell'attivo, rispettivamente "Crediti verso Banche" e "Crediti verso clientela" sono da ricomprendere anche i valori netti riferiti alle operazioni di leasing finanziario di beni "in costruendo" e di beni in attesa di locazione finanziaria, i cui contratti abbiano le caratteristiche di "contratti con trasferimento dei rischi", ossia che realizzino il trasferimento sostanziale dei rischi inerenti l'intera fase di costruzione del bene (per il costruendo) o la vita del bene stesso (per i beni in attesa di locazione finanziaria), che sono pertanto a carico del locatario dal momento della stipula del contratto, anche in mancanza della dichiarazione di accettazione della fattura o del verbale di installazione del bene da parte del locatario stesso.

In precedenza il valore riferito a tale operatività era rilevato nella voce 120 "Attività materiali - ad uso funzionale - Altre", in applicazione della previgente normativa.

Conseguentemente, tale voce comprende ora convenzionalmente i beni in attesa di essere locati, nonché i beni in corso di costruzione destinati ad essere concessi in locazione finanziaria, unicamente per quei modelli di operatività di leasing finanziario che prevedono la "ritenzione dei rischi" in capo alla Società locatrice, fino al momento della presa in consegna del bene da parte del locatario e della decorrenza dei canoni di locazione finanziaria.

Ai fini di un confronto omogeneo, si è proceduto alla riesposizione dei dati di dicembre 2007 secondo i nuovi criteri.

Note illustrative

Parte B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo	134
Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione Voce 20	134
Sezione 3 - Attività finanziarie valutate al fair value Voce 30	134
Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita Voce 40	135
Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza Voce 50	135
Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60	136
Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70	136
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	137
Passivo	138
Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10	138
Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20	138
Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30	138
Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40	139
Sezione 5 - Passività finanziarie al fair value - Voce 50	139
Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120	140
Sezione 15 - Patrimonio del gruppo	147

Note illustrative

(importi in migliaia di €)

Parte B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato

Come riportato in nota allo Stato Patrimoniale consolidato, i dati al 31 dicembre 2007 di alcune voci non corrispondono a quelli segnalati nel bilancio al 31 dicembre 2007. Si rimanda a quanto detto nello schema di bilancio dello Stato Patrimoniale.

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			
	30.06.2008			31.12.2007
	QUOTATI	NON QUOTATI	TOTALE	TOTALE
A) Attività per cassa				
1. Titoli di debito	66.020.876	11.561.973	77.582.849	80.970.520
2. Titoli di capitale	12.563.079	564.666	13.127.745	19.483.104
3. Quote di O.I.C.R.	4.179.494	1.521.944	5.701.438	7.842.967
4. Finanziamenti	2.812.578	18.848.198	21.660.776	27.074.057
5. Attività deteriorate	19.548	-	19.548	10.420
6. Attività cedute non cancellate	6.623.232	161.064	6.784.296	3.269.270
Totale (A)	92.218.807	32.657.845	124.876.652	138.650.338
B) Strumenti derivati				
1. Derivati finanziari	5.380.757	63.596.003	68.976.760	60.575.124
2. Derivati creditizi	-	7.471.160	7.471.160	3.117.676
Totale (B)	5.380.757	71.067.163	76.447.920	63.692.800
Totale (A+B)	97.599.564	103.725.008	201.324.572	202.343.138

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

3.1 Attività finanziarie valutate al fair value: composizione merceologica				
VOCI/VALORI	CONSISTENZE AL			
	30.06.2008			31.12.2007
	QUOTATI	NON QUOTATI	TOTALE	TOTALE
1. Titoli di debito	11.219.614	615.213	11.834.827	12.267.458
2. Titoli di capitale	8.172	62.227	70.399	74.523
3. Quote di O.I.C.R.	377.581	314.257	691.838	395.062
4. Finanziamenti	159	2.701.611	2.701.770	2.614.910
5. Attività deteriorate	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
Totale	11.605.526	3.693.308	15.298.834	15.351.953

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

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

VOCI/VALORI	CONSISTENZE AL			
	30.06.2008		31.12.2007	
	QUOTATI	NON QUOTATI	QUOTATI	NON QUOTATI
1. Titoli di debito	17.747.373	5.449.327	15.192.966	4.767.806
2. Titoli di capitale	3.896.448	4.341.961	4.837.754	4.991.304
2.1 Valutati al fair value	3.888.079	2.436.235	4.821.691	3.409.198
2.2 Valutati al costo	8.369	1.905.726	16.063	1.582.106
3. Quote di O.I.C.R.	165.541	1.775.452	183.892	1.772.047
4. Finanziamenti	-	36.733	-	86.344
5. Attività deteriorate	44.520	77.063	50.563	75.157
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
Totale	21.853.882	11.680.536	20.265.175	11.692.658

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

5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	CONSISTENZE AL	
	30.06.2008	31.12.2007
1. Titoli di debito	10.732.051	10.999.646
2. Finanziamenti	-	-
3. Attività deteriorate	16.793	16.793
4. Attività cedute non cancellate	731.061	715.105
Totale (valore di bilancio)	11.479.905	11.731.544

Note illustrative (SEGUE)

Parte B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato (SEGUE)

Sezione 6 - Crediti verso banche - Voce 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

TIPOLOGIA DI OPERAZIONI/VALORI	CONSISTENZE AL	
	30.06.2008	31.12.2007
A. Crediti verso Banche Centrali	8.702.444	30.431.775
1. Depositi vincolati	904.437	327.231
2. Riserva obbligatoria	6.494.735	25.519.071
3. Pronti contro termine attivi	891.864	1.120.483
4. Altri	411.408	3.464.990
B. Crediti verso banche	112.129.632	69.580.041
1. Conti correnti e depositi liberi	24.873.649	18.668.260
2. Depositi vincolati	16.515.430	14.096.978
3. Altri finanziamenti	69.994.720	35.954.999
3.1 Pronti contro termine attivi	54.476.346	21.009.354
3.2 Locazione finanziaria	5.724	5.918
3.3 Altri	15.512.650	14.939.727
4. Titoli di debito	710.991	825.393
4.1 Titoli strutturati	561	659
4.2 Altri titoli di debito	710.430	824.734
5. Attività deteriorate	34.118	33.637
6. Attività cedute non cancellate	724	774
Totale (valore di bilancio)	120.832.076	100.011.816

Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	CONSISTENZE AL	
	30.06.2008	31.12.2007
1. Conti correnti	71.267.140	64.143.731
2. Pronti contro termine attivi	8.418.240	4.551.816
3. Mutui	205.614.789	201.838.460
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	20.917.372	20.912.542
5. Locazione finanziaria	22.904.726	22.890.097
6. Factoring	3.280.762	3.960.683
7. Altre operazioni	216.425.570	208.777.741
8. Titoli di debito	5.886.051	2.505.449
8.1 Titoli strutturati	1.606	1.594
8.2 Altri titoli di debito	5.884.445	2.503.855
9. Attività deteriorate	16.261.769	16.745.558
10. Attività cedute non cancellate	27.967.946	29.993.678
Totale (Valore di bilancio)	598.944.365	576.319.755

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	
	30.06.2008	31.12.2007
A. Singole attività		
A.1 Partecipazioni	64.735	55.322
A.2 Attività materiali	94.390	310.789
A.3 Attività immateriali	-	79.000
A.4 Altre attività non correnti	433.717	422.074
Totale A	592.842	867.185
B. Gruppi di attività (unità operative dismesse)		
B.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	7.279	256.169
B.2 Attività finanziarie valutate al fair value	-	511.216
B.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita	40.080	694.457
B.4 Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	15.112	421.821
B.5 Crediti verso banche	142.866	254.372
B.6 Crediti verso clientela	3.029.589	2.634.810
B.7 Partecipazioni	-	-
B.8 Attività materiali	15.888	100.237
B.9 Attività immateriali	81	248.662
B.10 Altre attività	51.097	385.551
Totale B	3.301.992	5.507.295
C. Passività associate a singole attività in via di dismissione		
C.1 Debiti	-	-
C.2 Titoli	-	-
C.3 Altre passività	74.973	107.375
Totale C	74.973	107.375
D. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione		
D.1 Debiti verso banche	1	470.879
D.2 Debiti verso clientela	2.377.160	3.608.257
D.3 Titoli in circolazione	69.633	160.373
D.4 Passività finanziarie di negoziazione	7.280	143.941
D.5 Passività finanziarie valutate al fair value	-	-
D.6 Fondi	37.073	19.476
D.7 Altre passività	155.033	516.212
Totale D	2.646.180	4.919.138

Note illustrative (SEGUE)

Parte B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato

Passivo

Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	CONSISTENZE AL	
	30.06.2008	31.12.2007
1. Debiti verso banche centrali	31.169.123	30.791.848
2. Debiti verso banche	155.157.118	129.809.602
2.1 Conti correnti e depositi liberi	33.011.801	17.736.197
2.2 Depositi vincolati	65.546.858	68.593.058
2.3 Finanziamenti	48.632.369	34.208.954
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	929.459	913.963
2.6 Altri debiti	7.036.631	8.357.430
Totale	186.326.241	160.601.450

Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20

2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	CONSISTENZE AL	
	30.06.2008	31.12.2007
1. Conti correnti e depositi liberi	200.628.897	205.382.205
2. Depositi vincolati	112.342.114	98.967.512
3. Fondi di terzi in amministrazione	164.314	168.468
4. Finanziamenti	38.030.001	34.205.715
5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	523.502
6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio	25.857.912	23.533.533
7. Altri debiti	25.021.449	27.619.527
Totale	402.044.687	390.400.462

Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

TIPOLOGIA TITOLI/VALORI	CONSISTENZE AL	
	30.06.2008	31.12.2007
A. Titoli quotati	133.924.882	115.557.288
1. Obbligazioni	117.953.548	102.718.256
2. Altri titoli	15.971.334	12.839.032
B. Titoli non quotati	103.827.652	124.343.113
1. Obbligazioni	59.419.690	76.928.967
2. Altri titoli	44.407.962	47.414.146
Totale	237.752.534	239.900.401

Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

TIPOLOGIA TITOLI/VALORI	CONSISTENZE AL					
	30.06.2008 FAIR VALUE			31.12.2007 FAIR VALUE		
	QUOTATI	NON QUOTATI	TOTALE	QUOTATI	NON QUOTATI	TOTALE
A. Passività per cassa						
1. Debiti verso banche	935.229	10.657.081	11.592.310	2.360.697	11.347.600	13.708.297
2. Debiti verso clientela	8.914.127	4.863.591	13.777.718	10.076.106	6.488.319	16.564.425
3. Titoli di debito	17.303.659	1.457.293	18.760.952	6.198.483	11.416.967	17.615.450
3.1 Obbligazioni	9.622.797	1.105.464	10.728.261	5.876.499	3.542.875	9.419.374
3.2 Altri titoli	7.680.862	351.829	8.032.691	321.984	7.874.092	8.196.076
Totale A	27.153.015	16.977.965	44.130.980	18.635.286	29.252.886	47.888.172
B. Strumenti derivati						
1. Derivati Finanziari	7.159.814	63.040.541	70.200.355	6.264.718	55.975.342	62.240.060
2. Derivati creditizi	-	7.547.887	7.547.887	848	3.527.387	3.528.235
Totale B	7.159.814	70.588.428	77.748.242	6.265.566	59.502.729	65.768.295
Totale A+B	34.312.829	87.566.393	121.879.222	24.900.852	88.755.615	113.656.467

Sezione 5 - Passività finanziarie al fair value - Voce 50

5.1 Passività finanziarie valutate al fair value: composizione merceologica

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	CONSISTENZE AL			
	30.06.2008 FAIR VALUE		31.12.2007 FAIR VALUE	
	QUOTATI	NON QUOTATI	QUOTATI	NON QUOTATI
1. Debiti verso banche	-	11.281	-	12.071
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-
3. Titoli di debito	209.070	1.482.576	180.439	1.774.031
Totale	209.070	1.493.857	180.439	1.786.102

Note illustrative (SEGUE)

Parte B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato (SEGUE)

Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce 120

12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

VOCI/COMPONENTI	CONSISTENZE AL	
	30.06.2008	31.12.2007
1. Fondi di quiescenza aziendali	4.310.698	4.838.978
2. Altri fondi per rischi ed oneri	4.015.612	4.151.956
2.1 Controversie legali	1.606.601	1.623.389
2.2 Oneri per il personale	216.768	229.708
2.3 Altri	2.192.243	2.298.859
Totale	8.326.310	8.990.934

Rischi derivanti da pendenze legali

Esistono procedimenti giudiziari pendenti nei confronti delle società del Gruppo UniCredit.

Si tratta di un usuale fisiologico e frazionato contenzioso, che è stato debitamente analizzato al fine di, ove ritenuto opportuno o necessario, effettuare accantonamenti in bilancio in misura ritenuta congrua secondo le circostanze, secondo i corretti principi contabili. Non può tuttavia escludersi che un eventuale esito sfavorevole di tali procedimenti possa comportare per il Gruppo UniCredit effetti economico-finanziari negativi, sebbene - per quanto può essere al momento previsto - non tali da incidere significativamente sulla sua solvibilità.

Riportiamo di seguito alcune informazioni in ordine alle cause passive (non giuslavoristiche, fiscali o attinenti al recupero del credito) che coinvolgono il Gruppo UniCredit, aventi petitum uguale o superiore a 100 milioni, pendenti al 30 giugno 2008:

Azione promossa contro UniCredit, il suo CEO ed il CEO di HypoVereinsbank

Nel luglio del 2007 otto hedge funds, azionisti di minoranza di HypoVereinsbank (HVB) hanno depositato, presso il Tribunale di Monaco, una citazione volta ad ottenere il risarcimento dei danni asseritamene subiti da HVB a seguito di alcune transazioni riguardanti il trasferimento di partecipazioni azionarie e linee di business da HVB (dopo il suo ingresso nel gruppo UniCredit) ad UniCredit o ad altre società del Gruppo UniCredit (e vice versa). Si sostiene, inoltre, che le spese per la riorganizzazione di HVB avrebbero dovuto essere sopportate da UniCredit.

I convenuti sono UniCredit, il suo CEO Alessandro Profumo, ed il CEO di HVB Wolfgang Sprissler.

Sono state formulate le seguenti domande: (i) di condanna dei

convenuti a pagare a titolo di danno la somma di 17,35 miliardi; (ii) di accertare che UniCredit è tenuta a pagare agli azionisti di minoranza di HVB un dividendo periodico garantito dal 19 novembre 2005 in poi.

I convenuti, pur avendo presente l'alea che normalmente accompagna ogni giudizio, considerano l'azione destituita di fondamento anche in considerazione del fatto che tutte le operazioni contestate hanno ricevuto un corrispettivo ritenuto adeguato anche sulla base di valutazioni rese da *advisor* indipendenti. Per tali ragioni non è stato effettuato alcun accantonamento.

Le comparse di risposta dei convenuti sono state depositate, presso il Tribunale di Monaco, il giorno 25 febbraio 2008. La data della prima udienza non è ancora stata fissata.

Special Representative

L'assemblea annuale degli azionisti di HypoVereinsbank AG (HVB) del 27 giugno 2007 ha deliberato, tra le altre cose, una risoluzione che autorizza il radicamento di una azione contro UniCredit, i suoi legali rappresentanti, il management board ed il supervisory board di HVB per danni asseritamene causati ad HVB dalla vendita della partecipazione da quest'ultima detenuta in Bank Austria Creditanstalt (BA-CA) e dalla sottoscrizione del Business Combination Agreement (BCA) intervenuta tra HVB ed UniCredit. L'avvocato Thomas Heidele è stato nominato Special Representative con il compito di verificare se effettivamente vi sia spazio per promuovere una tale azione per danni. A tale fine lo Special Representative è stato investito dell'autorità di esaminare documenti ed ottenere informazioni da parte della società.

Terminata parte dell'attività di indagine presso gli uffici di HVB, nel dicembre 2007 lo Special Representative ha chiesto ad UniCredit di restituire ad HVB le azioni di BA-CA compravendute.

Nel gennaio 2008 UniCredit ha riscontrato la richiesta dello Special Representative sostenendo che tale richiesta è priva di fondamento per varie ragioni.

Il 20 febbraio 2008 l'avvocato Heidel nella sua veste di Special Representative ha promosso un'azione legale nei confronti di UniCredit Spa, del suo CEO Alessandro Profumo, del CEO di HVB Wolfgang Sprissler e del CFO di HVB Rolf Friedhofen chiedendo la restituzione delle azioni di BA-CA ad HVB assieme al risarcimento per ogni danno patito in relazione alla vicenda ad essa connessa o, ove questa richiesta non fosse accolta da parte del tribunale, il pagamento di una somma, a titolo di danni, pari ad almeno 13,9 miliardi. L'azione contiene riferimenti al Damage Claim promosso contro UniCredit, il suo CEO ed il CEO di HVB ed è supportata da ulteriori argomentazioni.

L'atto di citazione non è stato ancora notificato ad UniCredit ed al suo CEO. È stato comunque già avviato lo studio del materiale di causa per predisporre le comparse di risposta.

Parmalat

Le principali cause promosse da società del gruppo Parmalat nei confronti del Gruppo UniCredit sono le seguenti:

- due cause di natura risarcitoria radicate nel 2005 da Parmalat S.p.A. in A.S., Parmalat Finanziaria S.p.A. in A.S., Parmalat Finance Corporation B.V. in A.S., Parmalat Soparfi S.A. in A.S., Parmalat Netherlands B.V. in A.S., Parmalat Capital Netherlands B.V. in A.S. nei confronti, rispettivamente:
 - di UniCredit S.p.A., UniCredit Banca d'Impresa S.p.A., UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., ora UniCredit S.p.A. e di altri due intermediari per il pagamento in solido di circa 4,4 miliardi a titolo di risarcimento dei danni causati dalla "partecipazione in qualità di co-lead manager", insieme ad altri intermediari, ad emissioni di bonds tra il 1997 e il primo semestre del 2001 e dall'aver intrattenuto "una fitta rete di rapporti bancari in conto corrente con le società del gruppo insolvente". Si evidenzia che UniCredit S.p.A. è persuasa che qualsiasi richiesta in materia di emissioni effettuate prima del 31 luglio 2000 sia prescritta. Pertanto la domanda può riferirsi, tutt'al più, soltanto a due emissioni effettuate dopo tale data, per un importo complessivo di 650 milioni (sottoscritto da UBM per circa 40 milioni);
 - di UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., ora UniCredit S.p.A. e di altri due intermediari per il pagamento in solido di 1.861,8 milioni a titolo di risarcimento dei danni causati dall'aver promosso e poi partecipato al rinnovo di un programma (c.d. Debt Issuance Programme) per l'emissione sull'Euromercato di Bonds a medio termine, nonché dall'attività svolta quali "co-lead manager" di

altra emissione (esterna al Programme) del 2002 del valore nominale di 306,8 milioni.

Nel mese di dicembre 2007 gli altri due intermediari hanno raggiunto un accordo transattivo con gli attori. La causa, ora, procede solo nei confronti di UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., ora UniCredit S.p.A.. L'importo reclamato dagli attori deve pertanto considerarsi ridotto di almeno il 50%.

Riteniamo comunque che entrambi i procedimenti di cui sopra, tra l'altro non ancora in fase istruttoria, siano infondati.

- Una causa di natura risarcitoria radicata nel mese di settembre 2005 dall'Amministrazione Straordinaria della Parmalat S.p.A. nei confronti della Banca di Roma S.p.A. con la quale viene richiesta la condanna della Banca a titolo di risarcimento danni:
 - per il preteso concorso al dissesto del Gruppo Parmalat, tenuto conto che l'aggravamento del dissesto ammonta ad 4,299 miliardi, quale differenza negativa tra il patrimonio netto di Parmalat al 31 dicembre 2003 rispetto al 31 dicembre 2002 che si pretende connesso ad un finanziamento di 50 milioni erogato dalla Banca di Roma a favore di HIT (società del settore turistico facente capo alla famiglia Tanzi);
 - quantificati in 8,5 milioni per l'acquisto dell'azienda Ciappazzi;
 - quantificati in 258 milioni o 103 milioni per l'acquisto Eurolat (importi rivenienti, rispettivamente, da due relazioni tecniche redatte da un consulente di parte e da un consulente del P.M. nell'ambito del procedimento penale "Parmalat" prodotte dagli attori);
 - per la concessione di finanziamenti da parte di Banca di Roma dietro presentazione di ricevute bancarie (RI.BA.) emesse a fronte di crediti in tutto o in parte inesistenti.

L'importo dei presunti danni derivanti dal finanziamento di 50 milioni è - a nostro parere - assolutamente sproporzionato. È quindi nostra opinione che il "valore economico" del giudizio sia decisamente inferiore a quello indicato dagli attori. All'ultima udienza, tenutasi il 10 aprile 2008, è stata valutata la richiesta della parte attrice per il trasferimento dell'azione risarcitoria civile nel procedimento penale che riguarda la cosiddetta operazione "Ciappazzi". La richiesta è stata accettata e l'azione civile continuerà nel suddetto procedimento penale; nel frattempo il procedimento civile è stato sospeso per l'Assuntore Parmalat S.p.A. (che in precedenza è intervenuto nella causa civile). Riteniamo che anche questo procedimento sia infondato.

- Un'azione revocatoria intentata da Parmalat S.p.A. nei confronti di UniCredit Banca d'Impresa S.p.A., per l'importo complessivo di 611,5 milioni.

Note illustrative (SEGUE)

Parte B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato (SEGUE)

- Un'azione revocatoria intentata da Parmalat S.p.A. nei confronti di Banca di Roma S.p.A. per l'importo complessivo di 521,1 milioni.
 - Un'azione revocatoria intentata da Parmalat S.p.A. nei confronti di Bipop Carire S.p.A. per l'importo complessivo di 105,5 milioni.
- A fronte delle azioni revocatorie sopra indicate sono stati effettuati accantonamenti per un importo complessivo ritenuto allo stato congruo in relazione ai rischi potenziali connessi ai singoli procedimenti.

Cirio

- Nel mese di aprile 2004 l'Amministrazione Straordinaria di Cirio Finanziaria S.p.A. ha notificato al Dr. Sergio Cagnotti ed a vari istituti di credito, tra cui Capitalia S.p.A. (incorporata in UniCredit S.p.A.) e Banca di Roma S.p.A., una citazione per ottenere la declaratoria giudiziale di invalidità di un presunto accordo illecito con Cirio S.p.A. avente ad oggetto la cessione del polo lattiero caseario Eurolat alla Dalmata S.r.l. (Parmalat). L'Amministrazione Straordinaria ha chiesto conseguentemente la condanna di Capitalia S.p.A. e Banca di Roma S.p.A., in solido tra di loro, alla restituzione di un importo di circa 168 milioni e la condanna in solido di tutti i convenuti al risarcimento del danno quantificato in 474 milioni. L'Amministrazione Straordinaria ha chiesto inoltre, in via subordinata, la revoca ex art. 2901 c.c. degli atti di disposizione posti in essere da Cirio S.p.A. e/o la restituzione, per indebito arricchimento, da parte delle banche, delle somme dalla Cirio conferite alle stesse in base all'accordo in questione. Nel mese di maggio 2007 la causa era stata trattenuta in decisione. Non è stata svolta alcuna fase istruttoria. Nel febbraio 2008, con una sentenza inattesa, il Tribunale ha condannato in solido Capitalia S.p.A. e il Dr. Sergio Cagnotti al pagamento della somma di 223,3 milioni oltre rivalutazione monetaria ed interessi dal 1999. UniCredit S.p.A. ha presentato appello con richiesta di sospensione dell'esecuzione della sentenza di primo grado.
- Nel mese di aprile 2007 alcune società del Gruppo Cirio in amministrazione straordinaria hanno notificato a Capitalia S.p.A. (ora UniCredit S.p.A.), Banca di Roma S.p.A., UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., ora UniCredit S.p.A. ed altri intermediari una citazione per il risarcimento in solido dei danni derivanti dall'aver partecipato, in qualità di collocatori, alle emissioni di obbligazioni effettuate da società del Gruppo Cirio, nonostante le medesime, secondo gli attori, fossero già in una situazione di insolvenza. La quantificazione del danno è stata così determinata:
 - il danno subito da ciascuna delle società attrici in conseguenza dell'aggravamento del loro rispettivo dissesto è stato determinato in un range tra 421,6 milioni ed 2,082 miliardi (a seconda del criterio utilizzato per la sua determinazione);

- il danno subito in conseguenza del pagamento delle provvigioni riconosciute ai Lead Manager per il collocamento dei bond è stato determinato nella misura pari a complessivi 9,8 milioni;
- il danno subito da Cirio Finanziaria S.p.A. (già Cirio S.p.A.) in conseguenza della perdita della possibilità di recuperare, tramite l'esperimento di azioni revocatorie fallimentari, quantomeno le somme da quest'ultima impiegate tra il 1999 e il 2000 per sanare l'esposizione debitoria di alcune società del Gruppo, sarà da determinarsi in corso di causa.

Il tutto con interessi e rivalutazione monetaria dal dì del dovuto sino al saldo.

Il giudice ha respinto la richiesta di istruttoria degli attori e la causa, discussa all'udienza del 12 giugno 2008, è stata trattenuta in decisione. UniCredit S.p.A., raccolto anche il parere del collegio di difesa, ritiene l'azione infondata ed è quindi fiducioso sull'esito del giudizio. Pertanto, allo stato, non sono stati effettuati accantonamenti.

- Infine, in data 30 ottobre 2007 International Industrial Participations Holding IIP N.V. (già Cagnotti & Partners Capital Investment N.V.) ed il Dr. Sergio Cagnotti hanno notificato a UniCredit S.p.A. (quale successore di Capitalia S.p.A.) e Banca di Roma S.p.A. una citazione per danni quantificati (a titolo di danno emergente e lucro cessante) in non meno di 135 milioni asseritamente derivanti:
 - in via principale, dall'inadempimento degli impegni contrattuali di assistenza finanziaria a suo tempo assunti a favore della Cagnotti & Partners Capital Investment N.V., del Dr. Sergio Cagnotti, della Cirio Finanziaria e del gruppo Cirio, che ne avrebbe determinato l'insolvenza;
 - in via subordinata, dall'illegittimo rifiuto delle convenute di prestare alla Cirio Finanziaria S.p.A. ed al gruppo Cirio l'assistenza finanziaria necessaria per far fronte al rimborso di un bond in scadenza il 6 novembre 2002 e ciò con comportamenti contrari a buona fede e correttezza.

UniCredit S.p.A. e Banca di Roma S.p.A. ritengono la richiesta completamente infondata. In particolare, non risulta sia stato assunto alcun impegno finanziario con il dott. Cagnotti. In considerazione di ciò e tenuto altresì conto che il procedimento è all'inizio, allo stato non sono stati effettuati accantonamenti.

Divania Srl

Nella prima metà del 2007 la società Divania Srl ha iniziato un'azione legale nei confronti di UniCredit Banca d'Impresa S.p.A., contestando l'operatività in strumenti finanziari derivati in tassi e

cambi posta in essere tra il gennaio 2000 ed il maggio 2005 dal Credito Italiano S.p.A. prima e da UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. poi (complessivamente sono stati sottoscritti 206 contratti). L'atto di citazione, in cui si chiede che venga dichiarata l'inesistenza o in subordine la nullità o l'annullamento o la risoluzione dei contratti stessi e la condanna al pagamento da parte di UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. della complessiva somma di circa 276,6 milioni oltre a spese di lite e interessi successivi (con riserva di agire con autonomo giudizio per il risarcimento dei danni asseritamente subiti) è stato notificato in data 26 marzo 2007 presso il Tribunale di Bari secondo il nuovo rito societario. UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. si è ritualmente costituita in giudizio e dopo uno scambio di memorie controparte ha chiesto la fissazione di udienza, su cui il giudice relatore non si è ancora pronunciato. UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. ritiene che l'importo richiesto sia assolutamente sproporzionato al reale rischio di causa, in quanto determinato sommando algebricamente tutti gli addebiti operati (in misura tra l'altro superiore al reale), senza computare invece gli accrediti che riducono drasticamente le pretese di parte attrice. La citazione inoltre non tiene conto del fatto che in merito alle operazioni contestate era stato raggiunto un accordo transattivo (sottoscritto in data 8 giugno 2005) con il quale la società Divania Srl affermava di nulla avere più a pretendere a qualsiasi titolo in relazione alle operazioni ora contestate. A parere di UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. il rischio di causa può perciò essere tutt'al più quantificabile in circa 4 milioni, pari alla somma addebitata sul conto della società in sede di transazione. Atteso quanto sopra, in via prudenziale è stato effettuato un accantonamento di 2 milioni.

Valauret S.A.

Gli attori (Valauret S.A. e Mr. Hughes de Lasteyrie du Saillant), che nel 2001 avevano comprato azioni della francese Rhodia S.A., sostengono d'aver sopportato dei danni per effetto di un deprezzamento dei titoli avvenuto tra il 2002 ed il 2003 causato dall'asserita attività fraudolenta dei componenti del management board della società.

Nel 2004 gli attori hanno notificato al Consiglio di Amministrazione, ai revisori ed alla società Aventis S.A. (asserita azionista di maggioranza di Rhodia S.A.) un atto di citazione per danni. Successivamente l'azione è stata estesa ad altri soggetti sino ad arrivare ad un totale di 14 convenuti, l'ultimo dei quali è Bank of Austria Creditanstalt AG (BA-CA) (alla quale l'atto di citazione è stato notificato alla fine del 2007) nella sua veste di successore di Creditanstalt AG (CA). Gli attori sostengono esservi un coinvolgimento di quest'ultima nelle sopracitate attività fraudolente. Valauret S.A. ha quantificato i propri danni in 129,8 milioni oltre ai costi.

Un coinvolgimento di CA in attività fraudolenta è destituito del benché minimo fondamento. Sin dal 2006, ossia ben prima che la causa fosse estesa a BA-CA, c'è stata un'interruzione del procedimento civile a seguito dell'avvio di un'azione in sede penale.

All'ultima udienza celebrata nel maggio 2008 sono stati presi in esame solo aspetti procedurali.

Treuhandanstalt

Bank Austria Creditanstalt AG (BA-CA) è coinvolta in una causa legata a presunte rivendicazioni della Treuhandanstalt, l'ente pubblico tedesco di ristrutturazione dei nuovi Länder, predecessore del Bundesanstalt für vereinigungsbedingte Sonderaufgaben ("BvS"), nei confronti di Bank Austria (Schweiz) AG, un'ex affiliata di BA-CA. Nell'istanza presentata si afferma che l'ex affiliata avrebbe preso parte all'appropriazione indebita di fondi di società dell'ex Germania dell'Est. BvS chiede un risarcimento danni pari a circa 128 milioni, oltre interessi. BA-CA ritiene che tali rivendicazioni siano infondate. Per tale ragione non sono stati effettuati accantonamenti.

GBS S.p.A.

All'inizio di febbraio 2008 la General Broker Service S.p.A. (GBS S.p.A.) ha instaurato nei confronti di UniCredit S.p.A. un procedimento arbitrale volto (i) a far dichiarare l'illegittimità ed inefficacia del recesso dal rapporto di brokeraggio assicurativo comunicato dal Gruppo Capitalia nel luglio 2007, (ii) a ripristinare un diritto di esclusiva risalente ad un accordo del 1991, (iii) ad accertare la violazione di detto diritto di esclusiva per il periodo 2003-2007, (iv) ad ottenere il risarcimento dei danni subiti, quantificati in 121,7 milioni, (v) a far dichiarare la sussistenza dell'obbligo per UniCredit S.p.A. di non partecipare a gare pubbliche per il tramite delle proprie controllate/collegate se non in associazione di impresa con GBS S.p.A..

L'accordo del 1991, che conteneva un impegno di esclusiva, era stato siglato tra la GBS S.p.A. e la (allora) Banca Popolare di Pescopagano e Brindisi. Detta banca, a seguito della fusione - risalente al 1992 - con la Banca di Lucania, divenne la Banca Mediterranea, poi incorporata (2000) nella Banca di Roma S.p.A., a sua volta divenuta Capitalia S.p.A. (ora UniCredit S.p.A.).

I rapporti di brokeraggio con la GBS S.p.A., originati dall'Accordo del 1991, sono stati poi disciplinati (i) da una Convenzione per la prestazione di servizi di brokeraggio assicurativo stipulata nel 2003 tra GBS S.p.A., AON S.p.A. e Capitalia S.p.A., prorogata, di fatto, fino al maggio 2007, e (ii) da una analoga successiva Convenzione del maggio 2007 tra i predetti brokers e Capitalia Solutions S.p.A., in proprio e quale mandataria con rappresentanza delle Banche

Note illustrative (SEGUE)

Parte B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato (SEGUE)

operative ed anche nell'interesse delle Società dell'ex Gruppo Capitalia, inclusa la holding.

Con riferimento a quest'ultima Convenzione, Capitalia Solutions S.p.A. nel luglio 2007, ha esercitato, per conto dell'intero Gruppo Capitalia, la facoltà di recesso, in coerenza con le clausole della Convenzione (che prevede, per il caso di recesso, che le banche/ società dell'ex Gruppo Capitalia non possano essere tenute a corrispondere al broker alcuna somma a qualsivoglia titolo). Tenuto conto della fase solo introduttiva dell'arbitrato e della sostanziale infondatezza della domanda, allo stato non sono stati effettuati accantonamenti.

ALTRE CAUSE PASSIVE DI MAGGIORE RILEVANZA PER IL GRUPPO

Finanziamenti ipotecari / Finanziamenti all'acquisto di azioni di fondi ipotecari

Nel 2008 non vi è stata una significativa evoluzione del trend delle cause che hanno coinvolto HypoVereinsbank AG (HVB). La maggior parte delle sentenze rese nel 2008 da parte dei tribunali tedeschi è stata favorevole alla banca. HVB non prevede che tale trend possa sostanzialmente mutare in futuro.

Azione di annullamento della delibera assembleare che ha autorizzato la vendita delle azioni di Bank Austria Creditanstalt (BA-CA) detenute da HypoVereinsbank AG (HVB) a UniCredit (Delibera assembleare del 25 ottobre 2006)

Diversi azionisti hanno impugnato, chiedendone l'annullamento, la delibera dell'assemblea straordinaria degli azionisti di HVB assunta in data 25 ottobre 2006 con la quale è stata approvata la vendita (SPA) ed il trasferimento ad UniCredit delle azioni di BA-CA e di HVB Bank Ukraine detenute da HVB, la vendita a BA-CA delle azioni detenute da HVB in International Moscow Bank e AS UniCredit Bank Riga ed il trasferimento delle branches di Vilnius e Tallin ad AS UniCredit Bank Riga. Nell'ambito di questo procedimento alcuni azionisti hanno chiesto al Tribunale che il BCA, siglato tra HVB ed UniCredit, sia dichiarato come un de facto domination agreement.

All'inizio del mese di gennaio 2007, sulla base di valutazioni indipendenti, le azioni detenute da HVB in BA-CA sono state trasferite ad UniCredit e le azioni detenute da HVB in International Moscow Bank e AS UniCredit Bank Riga sono state trasferite a BA-CA. Dopo che sono stati soddisfatti tutti gli adempimenti necessari per dare corso alle transazioni, le branches di Vilnius e Tallin sono state trasferite ad AS UniCredit Bank Riga e le azioni detenute da HVB in HVB Bank Ukraine sono state trasferite a Bank Pekao S.A.

Gli azionisti hanno contestato asseriti vizi formali relativi all'invito

ed alla successiva conduzione dell'assemblea straordinaria tenutasi il giorno 25 ottobre 2006 nonché il prezzo di vendita delle azioni, ritenuto inadeguato.

Nella sentenza del 31 gennaio 2008 la Corte Regionale di Monaco ha dichiarato nulla la delibera assembleare del 25 ottobre 2006 per vizi formali; ha altresì stabilito che il Business Combination Agreement ("BCA") stipulato tra UniCredit e HVB nel giugno del 2005 avrebbe dovuto essere sottoposto all'assemblea degli azionisti di HVB in quanto deve essere considerato de facto un "domination agreement".

La corte regionale di Monaco non ha espresso alcuna valutazione in merito alla congruità o meno del prezzo pagato da UniCredit per il trasferimento delle azioni di BA-CA.

In data 29 febbraio 2008 HVB ha impugnato davanti alla Higher Regional Court di Monaco la decisione della Corte Regionale di Monaco ed il 4 aprile 2008 è stata richiesta una proroga dei termini per depositare ulteriori memorie.

Un'ulteriore iniziativa che consente di rimuovere i vizi formali che sono stati posti a base della decisione assunta in primo grado è quella di assumere una nuova delibera assembleare a sanatoria dei pretesi vizi come individuati dal Tribunale di Monaco; tale deliberazione a sanatoria (c.d. confirmatory resolution) è stata sottoposta all'esame dell'assemblea di HVB del 29/30 luglio 2008, approvata e nuovamente impugnata.

Azione di annullamento della delibera che ha autorizzato lo squeeze-out di HypoVereinsbank AG (HVB) (Assemblea degli azionisti del 27 giugno 2007)

L'annuale assemblea degli azionisti di HypoVereinsbank AG (HVB) del 27 giugno 2007 ha autorizzato, tra le altre cose, il trasferimento ad UniCredit delle azioni detenute dagli azionisti di minoranza a fronte del versamento di una somma in denaro (38,26 per azione).

Oltre 100 azionisti hanno impugnato la delibera chiedendo al tribunale che la stessa venga dichiarata invalida e nulla.

La decisione relativa all'azione di annullamento è attesa per fine agosto 2008 e potrà essere impugnata avanti alla Higher Regional Court ed in terzo ed ultimo grado avanti la Federal Court of Justice.

Nel frattempo HVB, nel dicembre del 2007, sul presupposto che la sopraccitata azione sia destituita del benché minimo fondamento, ha depositato una sua richiesta (così detta "unblocking motion") volta ad ottenere l'autorizzazione da parte del tribunale a registrare lo squeeze-out presso la Camera di Commercio nonostante la pendenza

dell'azione di annullamento della delibera assembleare promossa dagli azionisti di minoranza.

Il Tribunale di Monaco ha accolto l'istanza di HVB ritenendo infondati i vizi procedurali della delibera in questione lamentati dagli attori. La sentenza è stata impugnata dagli azionisti di minoranza avanti la Higher Regional Court. La decisione sull'appello è attesa a breve.

Nel caso in cui la sentenza d'appello (che avrà carattere definitivo) fosse favorevole ad HVB lo squeeze out potrà essere registrato e le azioni di HVB verrebbero ex lege trasferite dagli azionisti di minoranza ad UniCredit.

Squeeze out degli azionisti di minoranza di Bank Austria

Essendo stata raggiunta una transazione avente ad oggetto tutte le azioni legali pendenti in Austria avverse all'operazione, la delibera assembleare di Bank Austria di approvazione dello squeeze out delle azioni ordinarie in possesso degli azionisti di minoranza (con esclusione dei c.d. "golden shareholders") è stata iscritta il 21 maggio 2008 presso il Registro delle Imprese di Vienna.

UniCredit è, pertanto, divenuto titolare del 99,995% del capitale sociale della banca austriaca ed in capo al medesimo è sorta, di conseguenza, l'obbligazione di riconoscere agli azionisti di minoranza un corrispettivo di complessivi 1.045 milioni, comprensivo degli interessi maturati sul prezzo di squeeze out, ai sensi della locale normativa, nonché di quanto riconosciuto a titolo di transazione a favore di coloro che hanno rinunciato alle azioni intraprese in Austria.

Il corrispettivo dello squeeze out ed i relativi interessi verranno riconosciuti agli azionisti di minoranza entro i termini di legge successivamente alla pubblicazione della notizia dell'avvenuta iscrizione della deliberazione assembleare: il pagamento è, pertanto, atteso avvenga entro la metà del mese di agosto 2008.

Hypo real Estate AG e Hypo Real Estate International AG contro HVB

Fino al 2001 HVB era la controllante di un gruppo consolidato dal punto di vista fiscale. Anticipava annualmente all'autorità competente l'ammontare delle tasse dovute da tutto il gruppo recuperando poi dalle singole società quanto versato.

Hypo Real Estate Bank AG ed Hypo Real Estate Bank International AG, che appartenevano a tale gruppo, ritenendo eccessivo l'importo loro imputato hanno avviato un contenzioso avanti il tribunale Distrettuale di Monaco.

Con sentenza del 29 aprile 2008 il tribunale ha condannato HVB a restituire 75,5 milioni oltre interessi e spese per il complessivo importo di 105 milioni.

HVB, confortata anche dal parere dei propri legali esterni, ritiene che le attrici non vantino alcun diritto. Ha pertanto proposto appello avverso la sentenza di primo grado.

Anche sulla scorta del parere dei legali che assistono HVB nel giudizio, le chances di successo parrebbero essere superiori al 50%. Per tale procedimento sono stati effettuati accantonamenti per un importo complessivo ritenuto allo stato congruo in relazione al rischio potenziale connesso.

ULTERIORI INFORMAZIONI RILEVANTI PROCEDIMENTI PENALI CIRIO E PARMALAT

Tra la fine del 2003 ed i primi mesi del 2004 sono state svolte indagini penali nei confronti di alcuni esponenti e dirigenti dell'ex Gruppo Capitalia, ora UniCredit S.p.A., con riferimento allo stato di insolvenza del Gruppo Cirio. Il procedimento che ne è scaturito, collegato alla dichiarazione dello stato d'insolvenza del Gruppo Cirio, ha coinvolto anche altri gruppi bancari che, come la ex Capitalia S.p.A., hanno finanziato il predetto Gruppo.

L'Amministrazione Straordinaria di Cirio e numerosi obbligazionisti si sono costituiti parte civile con atti privi di una specifica indicazione dei danni patrimoniali e non, che si pretende subito.

Nel mese di settembre 2007 è stato disposto il rinvio a giudizio degli esponenti e dirigenti coinvolti. La prima udienza dibattimentale si è svolta il 14 marzo 2008 innanzi al Tribunale di Roma. Nel corso della successiva udienza del 14 maggio 2008, sono stati depositati numerosi atti di costituzione di parte civile, esaminati nelle successive udienze del 6 e 11 giugno 2008.

Inoltre, all'inizio del mese di maggio 2008, numerosi obbligazionisti Cirio e l'Amministrazione Straordinaria di Cirio hanno citato UniCredit S.p.A. quale responsabile civile. La prossima udienza si terrà il 27 ottobre 2008.

Analogamente, con riguardo allo stato d'insolvenza del Gruppo Parmalat, tra la fine del 2003 e la fine del 2005 sono state svolte indagini anche nei confronti di alcuni esponenti e dirigenti della ex Capitalia S.p.A., ora UniCredit S.p.A. Ne sono scaturiti tre procedimenti (di seguito denominati "Ciappazzi", "Parmatour" ed "Eurolat"). In relazione ai primi due, nel mese di luglio 2007 è stato disposto il rinvio a giudizio degli esponenti e dirigenti coinvolti. La

Note illustrative (SEGUE)

Parte B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato (SEGUE)

prima udienza dibattimentale si è svolta il 14 marzo 2008 innanzi al Tribunale di Parma. Il procedimento "Ciappazzi" e il procedimento "Parmatour" sono stati rinviati all'udienza del 16 ottobre 2008. In relazione al procedimento "Eurolat", nel mese di aprile 2008 è stato disposto il rinvio a giudizio dell'esponente coinvolto. Nel corso dell'udienza dibattimentale del 18 giugno 2008, il tribunale di Parma ha dichiarato con sentenza la propria incompetenza territoriale, trasmettendo gli atti al tribunale di Roma, ritenuto competente.

In relazione al procedimento "Eurolat", nel mese di aprile 2008 è stato disposto il rinvio a giudizio dell'esponente coinvolto. Nel corso dell'udienza dibattimentale del 18 giugno 2008, il Tribunale di Parma ha dichiarato con sentenza la propria incompetenza territoriale, trasmettendo gli atti al Tribunale di Roma ritenuto competente.

Capitalia S.p.A., ora UniCredit S.p.A., è stata citata quale responsabile civile in tutti i suddetti procedimenti, mentre alcune banche dell'ex Gruppo Capitalia (Banca di Roma S.p.A., Mediocredito Centrale S.p.A. e Banco di Sicilia S.p.A.) solo nel procedimento Ciappazzi.

Le società del Gruppo Parmalat in A.S. si sono costituite parte civile in tutti i citati procedimenti, mentre numerosi obbligazionisti Parmalat solo nel procedimento Ciappazzi. Tutti i difensori delle parti civili si sono riservati di quantificare i danni - patrimoniali e non - in sede di conclusioni e quindi al termine del giudizio di primo grado. Per quanto riguarda il procedimento Eurolat, la posizione di UniCredit

S.p.A. quale responsabile civile e le costituzioni di parte civile delle società del Gruppo Parmalat, sono venute meno a seguito del trasferimento degli atti al competente Tribunale di Roma.

In relazione ai procedimenti in discorso, gli esponenti coinvolti ritengono di avere svolto il proprio operato con la massima correttezza e legittimità.

Per detti procedimenti, anche sulla scorta di pareri legali, allo stato, pur sussistendo un rischio potenziale per il responsabile civile UniCredit derivante dalla complessità delle vicende ascritte, non si è in possesso di elementi che consentano di quantificare in maniera attendibile l'entità della passività potenziale. Ciò anche in considerazione della fase iniziale del dibattimento per i procedimenti "Ciappazzi" e "Parmatour" e della sentenza di incompetenza territoriale del Tribunale di Parma, in relazione al procedimento "Eurolat".

FATTI SALIENTI ACCADUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2008

Con riferimento alle pretese azionate sia in sede civile che penale dal Commissario Straordinario delle società del Gruppo Parmalat in A.S. e del Gruppo Parmatour in A.S. e dalla nuova Parmalat Spa (Assuntore del concordato) nei confronti del Gruppo UniCredit, ivi comprese le banche appartenenti all'ex Gruppo Capitalia, sono in corso concrete trattative al fine di una definizione transattiva delle numerose controversie ed in tale prospettiva si è provveduto ad un adeguamento degli accantonamenti.

Sezione 15 - Patrimonio del gruppo

15.5 Riserve di utili: altre informazioni

	CONSISTENZE AL	
	30.06.2008	31.12.2007
Riserva legale	1.231.108	1.044.493
Riserve statutarie	1.015.008	2.792.710
Riserve altre	12.522.116	6.853.389
Totale	14.768.232	10.690.592

15.6 Riserve da valutazione: composizione

VOCI/COMPONENTI	CONSISTENZE AL	
	30.06.2008	31.12.2007
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(172.359)	1.480.465
2. Attività materiali	-	-
3. Attività immateriali	-	-
4. Copertura di investimenti esteri	-	-
5. Copertura dei flussi finanziari	(1.035.290)	(712.623)
6. Differenze di cambio	(113)	31
7. Attività non correnti in via di dismissione	-	-
8. Leggi speciali di rivalutazione	277.020	277.020
Totale	(930.742)	1.044.893

La riduzione della riserva da valutazione relativa alle attività finanziarie disponibili per la vendita, pari a 1.653 milioni rispetto a dicembre 2007, è prevalentemente riconducibile ai titoli di capitale (1.313 milioni), il cui *fair value* risente, per la parte quotata, dell'andamento negativo dei mercati azionari nel corso del primo semestre 2008 e dell'elevata volatilità dei mercati stessi. Pur in

presenza di una diminuzione importante dei *fair value* di alcuni dei suddetti titoli di capitale, si è valutato che non vi fossero obiettive evidenze di riduzione durevole di valore proprio in considerazione del generale andamento dei mercati finanziari nel primo semestre 2008 e del periodo non prolungato in cui si è concentrata la suddetta diminuzione (in particolare nel secondo trimestre 2008).

Note illustrative

Parte C) Informazioni sul conto economico consolidato

Sezione 1 - Gli interessi - Voce 10 e 20	150
Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50	151
Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70	152
Sezione 4 - Il risultato netto dell'attività di negoziazione Voce 80	153
Sezione 5 - Il risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90	153
Sezione 7 - Il risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value - Voce 110	154
Sezione 8 - Le rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento - Voce 130	155
Sezione 11 - Le spese amministrative - Voce 180	155
Sezione 12 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri Voce 190	158
Sezione 15 - Gli altri oneri e proventi di gestione - Voce 220	158
Sezione 24 - Utile per azione	159

Note illustrative

(importi in migliaia di €)

Parte C) Informazioni sul conto economico consolidato

Si ricorda che in seguito alla fusione per incorporazione di Capitalia S.p.A., in UniCredit S.p.A. avvenuta in data 1 ottobre 2007, il conto economico del primo semestre 2007 esclude i dati dell'ex Gruppo

Capitalia. Per un confronto a perimetro omogeneo, si rimanda alla tavola del conto economico riclassificato, riportato all'inizio della relazione intermedia sulla gestione.

Sezione 1 - Gli interessi - Voce 10 e 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

VOCI/FORME TECNICHE	1° SEMESTRE 2008					1° SEMESTRE 2007 TOTALE
	ATTIVITÀ FINANZIARIE IN BONIS		ATTIVITÀ FINANZIARIE DETERIORATE	ALTRE ATTIVITÀ	TOTALE	
	TITOLI DI DEBITO	FINANZIAMENTI				
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.725.165	442.952	434	175.404	2.343.955	2.756.839
2. Attività finanziarie valutate al fair value	330.361	64.513	-	-	394.874	318.438
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	569.860	1.225	2.574	26.101	599.760	497.152
4. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	337.013	228	-	480	337.721	372.355
5. Crediti verso banche	22.740	2.003.190	345	264.945	2.291.220	2.417.458
6. Crediti verso clientela	170.544	16.658.108	405.047	334.205	17.567.904	12.139.543
7. Derivati di copertura	X	X	X	-	-	200.274
8. Attività finanziarie cedute non cancellate	119.455	904.995	5.871	-	1.030.321	464.457
9. Altre attività	X	X	X	292.947	292.947	62.256
Totale	3.275.138	20.075.211	414.271	1.094.082	24.858.702	19.228.772

Nelle voci "Attività finanziarie detenute per negoziazione", "Attività finanziarie disponibili per la vendita", "Attività finanziarie detenute fino a scadenza", "Crediti verso Banche", "Crediti verso clientela" e "attività finanziarie valutate al fair value", sono compresi anche gli interessi attivi rivenienti da titoli di proprietà di tali portafogli utilizzati in operazioni di pronti contro termine di raccolta.

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

VOCI/FORME TECNICHE	1° SEMESTRE 2008				1° SEMESTRE 2007 TOTALE
	DEBITI	TITOLI	ALTRE PASSIVITÀ	TOTALE	
1. Debiti verso banche	(3.025.242)	X	(231.569)	(3.256.811)	(3.000.779)
2. Debiti verso clientela	(5.375.377)	X	(274.916)	(5.650.293)	(4.232.383)
3. Titoli in circolazione	X	(5.272.688)	(167.548)	(5.440.236)	(4.145.613)
4. Passività finanziarie di negoziazione	(348.775)	(65.069)	(221.259)	(635.103)	(910.032)
5. Passività finanziarie valutate al fair value	-	(15.549)	-	(15.549)	(33.135)
6. Passività finanziarie a fronte di attività cedute non cancellate	(448.791)	-	(176.241)	(625.032)	(355.125)
7. Altre passività	X	X	(347.030)	(347.030)	(126.857)
8. Derivati di copertura	X	X	(170.155)	(170.155)	-
Totale	(9.198.185)	(5.353.306)	(1.588.718)	(16.140.209)	(12.803.924)

Nella voce "Debiti verso banche" e "Debiti verso clientela" sono compresi anche gli interessi passivi derivanti da operazioni di pronti contro termine di raccolta posti in essere a fronte di titoli di proprietà (attività cedute non cancellate).

Sezione 2 - Le commissioni - Voci 40 e 50

2.1 Commissioni attive: composizione		
TIPOLOGIE SERVIZI/SETTORI	1° SEMESTRE 2008	1° SEMESTRE 2007
a) garanzie rilasciate	258.475	201.916
b) derivati su crediti	6.854	9.491
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	2.924.646	2.926.341
1. negoziazione di strumenti finanziari	279.595	283.404
2. negoziazione di valute	221.749	200.142
3. gestioni patrimoniali	1.135.034	1.304.642
3.1. individuali	200.375	214.065
3.2. collettive	934.659	1.090.577
4. custodia e amministrazione di titoli	182.748	128.781
5. banca depositaria	34.815	26.598
6. collocamento di titoli	477.477	393.317
7. raccolta ordini	69.566	72.217
8. attività di consulenza	33.969	63.055
9. distribuzione di servizi di terzi	489.693	454.185
9.1. gestioni patrimoniali	39.561	50.934
9.1.1. individuali	7.617	13.055
9.1.2. collettive	31.944	37.879
9.2. prodotti assicurativi	352.504	343.822
9.3. altri prodotti	97.628	59.429
d) servizi di incasso e pagamento	949.211	864.389
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	25.866	90.153
f) servizi per operazioni di factoring	47.151	34.896
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-
h) altri servizi	1.624.026	1.345.409
Totale	5.836.229	5.472.595

Note illustrative (SEGUE)

Parte C) Informazioni sul conto economico consolidato (SEGUE)

2.3 Commissioni passive: composizione

TIPOLOGIE SERVIZI/SETTORI	1° SEMESTRE 2008	1° SEMESTRE 2007
a) garanzie ricevute	(67.225)	(43.532)
b) derivati su crediti	(10.228)	(9.889)
c) servizi di gestione e intermediazione:	(541.309)	(425.750)
1. negoziazione di strumenti finanziari	(81.266)	(72.330)
2. negoziazione di valute	(14.464)	(7.582)
3. gestioni patrimoniali	(44.928)	(54.093)
3.1. portafoglio proprio	(11.293)	(23.127)
3.2. portafoglio di terzi	(33.635)	(30.966)
4. custodia e amministrazione di titoli	(145.258)	(69.897)
5. collocamento di strumenti finanziari	(118.461)	(147.257)
6. offerta fuori sede di titoli, prodotti e servizi	(136.932)	(74.591)
d) servizi di incasso e pagamento	(229.390)	(193.199)
e) altri servizi	(186.260)	(191.266)
Totale	(1.034.412)	(863.636)

Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

VOCI/PROVENTI	1° SEMESTRE 2008		1° SEMESTRE 2007	
	DIVIDENDI	PROVENTI DA QUOTE DI O.I.C.R.	DIVIDENDI	PROVENTI DA QUOTE DI O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	662.744	30.376	321.102	100
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	185.296	45.063	287.041	5.678
C. Attività finanziarie valute al fair value	113	9.567	9.115	1.964
D. Partecipazioni	27.637	X	31.909	X
Totale	875.790	85.006	649.167	7.742

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 2008				RISULTATO NETTO (A+B)-(C+D)
	PLUSVALENZE (A)	UTILI DA NEGOZIAZIONE (B)	MINUSVALENZE (C)	PERDITA DA NEGOZIAZIONE (D)	
1. Attività finanziarie di negoziazione	628.822	9.292.692	(1.726.854)	(15.848.370)	(7.653.710)
1.1 Titoli di debito	87.860	1.288.709	(576.949)	(4.785.656)	(3.986.036)
1.2 Titoli di capitale	515.908	5.910.730	(559.242)	(8.354.730)	(2.487.334)
1.3 Quote di O.I.C.R.	10.699	110.536	(63.245)	(568.636)	(510.646)
1.4 Finanziamenti	35	17.035	(33)	(56.881)	(39.844)
1.5 Altre	14.320	1.965.682	(527.385)	(2.082.467)	(629.850)
2. Passività finanziarie di negoziazione	30.178	6.957.444	(9.143)	(1.051.691)	5.926.788
2.1 Titoli di debito	13.979	4.359.183	(342)	(681.686)	3.691.134
2.2 Debiti	326	-	(921)	-	(595)
2.3 Altre	15.873	2.598.261	(7.880)	(370.005)	2.236.249
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	X	X	X	X	(688.114)
4. Strumenti derivati	83.936.640	51.443.411	(81.845.906)	(52.731.799)	1.473.521
4.1 Derivati finanziari:	78.526.071	49.258.412	(76.635.397)	(50.495.375)	1.324.886
- Su titoli di debito e tassi di interesse	61.898.394	37.814.832	(61.251.949)	(37.105.933)	1.355.344
- Su titoli di capitale e indici azionari	16.257.807	10.096.203	(15.162.058)	(12.028.543)	(836.591)
- Su valute e oro	X	X	X	X	671.175
- Altri	369.870	1.347.377	(221.390)	(1.360.899)	134.958
4.2 Derivati su crediti	5.410.569	2.184.999	(5.210.509)	(2.236.424)	148.635
Totale	84.595.640	67.693.547	(83.581.903)	(69.631.860)	(941.515)

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

5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

VOCI/COMPONENTI REDDITUALI	1° SEMESTRE 2008	1° SEMESTRE 2007
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del fair value	1.068.430	673.359
A.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	35.292	54.183
A.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	1.135.228	722.735
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	1.263	7
A.5 Attività e passività in valuta	109	-
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	2.240.322	1.450.284
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del fair value	(1.605.199)	(1.006.723)
B.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	(546.298)	(419.676)
B.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	(68.829)	(2.714)
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	(974)	(219)
B.5 Attività e passività in valuta	(109)	1.353
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	(2.221.409)	(1.427.979)
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A - B)	18.913	22.305

Note illustrative (SEGUE)

Parte C) Informazioni sul conto economico consolidato (SEGUE)

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

OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI	1° SEMESTRE 2008				RISULTATO NETTO (A+B)-(C+D)
	PLUSVALENZE (A)	UTILI DA REALIZZO (B)	MINUSVALENZE (C)	PERDITE DA REALIZZO (D)	
1. Attività finanziarie	29.286	41.218	(93.496)	(227.536)	(250.528)
1.1 Titoli di debito	22.117	36.083	(65.539)	(179.338)	(186.677)
1.2 Titoli di capitale	85	-	(66)	-	19
1.3 Quote di O.I.C.R.	7.036	4.125	(25.814)	(2.317)	(16.970)
1.4 Finanziamenti	48	1.010	(2.077)	(45.881)	(46.900)
2. Passività finanziarie	124.158	3.912	(31.410)	(20.248)	76.412
2.1 Titoli di debito	124.158	3.912	(31.025)	(20.248)	76.797
2.2 Debiti verso banche	-	-	(385)	-	(385)
2.3 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-
3. Attività e passività finanziarie in valuta: differenze di cambio	X	X	X	X	(3.165)
4. Strumenti derivati	328.891	23.659	(226.765)	(19.516)	106.269
4.1 Derivati finanziari	327.063	23.659	(223.523)	(19.516)	107.683
- su titoli di debito e tassi d'interesse	324.963	23.659	(223.523)	(19.501)	105.598
- su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-	-
- su valute e oro	X	X	X	X	-
- altri	2.100	-	-	(15)	2.085
4.2 Derivati su crediti	1.828	-	(3.242)	-	(1.414)
Totale	482.335	68.789	(351.671)	(267.300)	(71.012)

La contribuzione relativa ai Derivati si riferisce agli effetti valutativi dei contratti economicamente connessi ad Attività/Passività Finanziarie valutate al FV (Voce 30A e 50P) già esposti tra le Attività/Passività Finanziarie di Negoziazione (sottovoce Derivati connessi alla FVO).

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

8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento crediti: composizione

OPERAZIONI / COMPONENTI REDDITUALI	1° SEMESTRE 2008								1° SEMESTRE 2007 TOTALE (3)=(1)-(2)
	RETTIFICHE DI VALORE (1)			RIPRESE DI VALORE (2)				TOTALE (3)=(1)-(2)	
	SPECIFICHE		DI PORTAFOGLIO	SPECIFICHE		DI PORTAFOGLIO			
	CANCELLAZIONI	ALTRE		DA INTERESSI	ALTRE	DA INTERESSI	ALTRE		
A. Crediti verso banche	(94)	(3.510)	(25.040)	-	3.829	70.402	553	46.140	4.593
B. Crediti verso clientela	(319.158)	(2.308.122)	(483.732)	139.766	1.234.923	75.576	188.254	(1.472.493)	(1.077.225)
C. Totale	(319.252)	(2.311.632)	(508.772)	139.766	1.238.752	145.978	188.807	(1.426.353)	(1.072.632)

Le colonne "Riprese di valore: da interessi" riportano gli eventuali incrementi nel presunto valore di recupero derivanti dalla maturazione di interessi nell'esercizio sulla base del tasso di interesse effettivo originario utilizzato per calcolare le rettifiche di valore.

Sezione 11 - Le spese amministrative - Voce 180

11.1 Spese amministrative per il personale: composizione

TIPOLOGIA DI SPESA	1° SEMESTRE 2008	1° SEMESTRE 2007
1) Personale dipendente	(5.031.124)	(3.759.795)
a) Salari e Stipendi	(3.564.088)	(2.973.715)
b) Oneri sociali	(760.595)	(598.096)
c) Indennità di fine rapporto	(13.022)	(5.587)
d) Spese previdenziali	(59.406)	(31.469)
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto	(87.342)	66.329
f) Accantonamento al fondo di trattamento di quiescenza e simili	(142.977)	(3.696)
g) Versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni	(177.140)	(99.027)
h) Costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	(15.049)	(34.450)
i) Altri benefici a favore di dipendenti	(242.599)	(104.262)
l) Recupero Compensi	31.094	24.178
2) Altro personale	(84.214)	(87.118)
3) Amministratori	(24.011)	(16.035)
Totale	(5.139.349)	(3.862.948)

Il punto 1) i) comprende oneri per incentivi all'esodo relativi alle operazioni di aggregazione con i gruppi HVB e Capitalia pari a 73.790 migliaia di euro (2.209 migliaia di euro nel primo semestre 2007 per il solo gruppo HVB) riclassificati nella voce "oneri di integrazione" del conto economico riclassificato.

Note illustrative (SEGUE)

Parte C) Informazioni sul conto economico consolidato (SEGUE)

11.5 Spese amministrative altre: composizione		
VOCI	1° SEMESTRE 2008	1° SEMESTRE 2007
1) Imposte indirette e tasse	(260.140)	(147.951)
1a. Liquidate:	(254.276)	(144.892)
1b. Non liquidate:	(5.864)	(3.059)
2) Costi e spese diversi	(2.733.885)	(2.180.454)
a) spese pubblicità marketing e comunicazione	(254.813)	(230.329)
Spese di pubblicità - comunicazioni su mass media	(110.869)	(111.515)
Spese di pubblicità - comunicazione del punto vendita & direct marketing	(27.120)	(16.558)
Spese di pubblicità - promozionali	(29.433)	(29.254)
Spese di pubblicità - ricerche di mercato	(10.118)	(7.728)
Spese di Pubblicità - sponsorizzazioni	(32.876)	(15.420)
Spese di rappresentanza	(28.601)	(39.526)
Convention e comunicazione interna	(15.796)	(10.328)
b) spese relative al rischio creditizio	(102.814)	(44.050)
spese legali per recupero crediti	(69.321)	(25.364)
informazioni commerciali e visure	(26.182)	(16.737)
service per recupero crediti	(7.311)	(1.949)
c) spese indirette relative al personale	(216.490)	(181.399)
Service area personale	(1.774)	(4.482)
Formazione e selezione del personale	(49.439)	(45.467)
Spese di viaggio e noleggio automezzi	(133.718)	(99.611)
Fitti passivi per locazioni immobili ad uso del personale	(18.455)	(15.159)
spese per promotori finanziari	(13.104)	(16.680)
d) relative all'information communication technology	(670.172)	(583.586)
Noleggio macchine e software ICT	(162.102)	(117.927)
Forniture oggetti vari per Ufficio ICT	(2.794)	(6.454)
Stampati e cancelleria ICT	(16.676)	(13.749)
Spese telefoniche, swift e trasmissione dati	(117.046)	(103.148)
Service ICT	(209.103)	(231.202)
Infoprovder finanziari	(71.751)	(63.791)
Manutenzione e riparazione apparecchiature ICT	(90.700)	(47.315)
e) consulenze e servizi professionali	(173.323)	(170.237)
Consulenze tecniche	(54.232)	(57.481)
Altri servizi professionali	(47.650)	(54.096)
Consulenze strategico direzionali	(20.380)	(24.788)
Spese legali e notarili	(51.061)	(33.872)
f) spese relative agli immobili:	(627.524)	(492.886)
Sorveglianza locali	(44.076)	(34.987)
Service area immobiliare	(4.075)	(3.592)
Pulizia locali	(45.008)	(34.081)
Manutenzione mobili, macchine, impianti	(30.407)	(25.571)
Manutenzione locali	(48.589)	(53.008)
Fitti passivi per locazione immobili	(334.200)	(255.652)
Utenze	(121.169)	(85.995)

Segue: Spese amministrative altre: composizione

VOCI	1° SEMESTRE 2008	1° SEMESTRE 2007
g) altre spese di funzionamento	(688.749)	(477.967)
Emolumenti ai sindaci	(12.387)	(9.186)
Assicurazioni	(87.122)	(54.459)
Noleggi macchine da ufficio	(3.579)	(2.987)
Spese postali	(107.692)	(80.112)
Stampati e cancelleria	(40.647)	(32.282)
Service amministrativi	(168.150)	(77.968)
Service logistici	(17.655)	(15.721)
Trasporto valori e documenti	(38.812)	(20.491)
forniture oggetti vari per Ufficio	(15.768)	(9.955)
Beneficenza	(7.656)	(5.893)
Diritti, quote e contributi ad associaz.di categoria e Fondi di tutela	(47.925)	(26.421)
Altre spese amministrative - Altre	(141.356)	(142.492)
Totale (1+2)	(2.994.025)	(2.328.405)

La voce comprende oneri straordinari legati alle operazioni di aggregazione con i gruppi HVB e Capitalia per 29.016 migliaia di euro (37.194 migliaia di euro nel primo semestre 2007 per il solo gruppo HVB) riclassificati nella voce "oneri di integrazione" del conto economico riclassificato.

La tavola riporta la nuova struttura di maggior dettaglio delle voci che compongono i "costi e spese diversi". I dati relativi all'esercizio 2007 sono stati di conseguenza riesposti.

Note illustrative (SEGUE)

Parte C) Informazioni sul conto economico consolidato (SEGUE)

Sezione 12 - 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 2008			1° SEMESTRE 2007 Totale
	Accantonamenti	Riattribuzioni di eccedenze	Totale	
1. Altri fondi				
1.1 controversie legali	(206.175)	104.875	(101.300)	(24.585)
1.2 oneri per il personale	(327)	64	(263)	(1.256)
1.3 altri	(91.263)	176.618	85.355	(80.762)
Totale	(297.765)	281.557	(16.208)	(106.603)

La voce "1.3 altri" comprende riattribuzioni di eccedenze per 12.089 migliaia di euro (6.921 migliaia di euro nel primo semestre 2007) relative all'operazione di aggregazione con il gruppo HVB.

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

15.1 Altri oneri di gestione: composizione

	1° SEMESTRE 2008	1° SEMESTRE 2007
Spese per leasing operativo	(1.124)	-
"rigiri" delle riserve da valutazione relative alle operazioni di copertura dei flussi finanziari di attività e passività non finanziarie (IAS 39 §98a)	-	-
Ritenute fiscali indeducibili altri oneri tributari	(2.398)	(25.803)
Rettifiche di valore su migliorie su beni di terzi ⁽¹⁾	(22.292)	(11.686)
Altri oneri su attività di leasing finanziario ⁽¹⁾	(39.376)	(43.008)
Altre	(161.258)	(105.608)
Totale altri oneri di gestione	(226.448)	(186.105)

1. Nel 2007 il dato era compreso nella voce "altre"

15.2 Altri proventi di gestione: composizione

	1° SEMESTRE 2008	1° SEMESTRE 2007
A) Recupero di spese	303.310	135.417
B) Altri Proventi	494.894	435.801
Ricavi da servizi amministrativi	71.786	40.858
Rigiri Riserve valutazione rel. Operazioni copertura flussi fin. Attività e Passività non finanziarie	-	-
Ricavi per canoni da investimenti immobiliari (al netto dei costi operativi)	79.557	77.757
Ricavi Leasing operativo	98.013	110.055
Rimborsi vari su oneri sostenuti in esercizi precedenti	17.860	7.630
Altri proventi su attività di leasing finanziario ⁽²⁾	54.065	83.341
Altre	173.613	116.160
Totale Proventi di gestione (A)+(B)	798.204	571.218

2. Nel 2007 il dato era compreso nella voce "altre"

Sezione 24 - Utile per azione

Utile per azione		
	1° SEMESTRE 2008	1° SEMESTRE 2007
Utile netto di pertinenza del Gruppo (migliaia di euro)	2.872.803	3.607.318
Numero medio azioni in circolazione ⁽¹⁾	13.195.178.533	10.355.849.034
Numero medio azioni potenzialmente diluite	6.633.802	24.758.880
Numero medio azioni diluite	13.201.812.335	10.380.607.914
Utile per azione €	0,218	0,348
Utile per azione diluito €	0,218	0,348

1. Al netto del numero medio delle azioni proprie.

Note illustrative

Parte D) Informativa di settore

La struttura organizzativa per Divisione	162
Dati patrimoniali e dipendenti	164
Dati economici del primo semestre 2008	165

Note illustrative (SEGUE)

Parte D) Informativa di settore

La struttura organizzativa per Divisione

L'informativa primaria relativa all'informativa di settore riflette, come nell'ultimo bilancio approvato, la struttura organizzativa approvata dal Consiglio di Amministrazione del luglio 2007.

I risultati per settore di attività relativi all'esercizio 2007 sono stati riesposti per tener conto di tali modifiche.

Il Gruppo UniCredit sviluppa la propria attività sul mercato attraverso sette divisioni di business: Retail, Corporate, Private Banking, Asset Management, Markets & Investment Banking, Poland Markets, Central Eastern Europe (CEE).

Divisione Retail

La divisione Retail comprende l'attività del Gruppo nei confronti del segmento dei privati ("mass-market" e "affluent") e delle piccole imprese ("small business"). La Divisione è organizzata nelle principali reti distributive UniCredit Banca, UniCredit Banca di Roma, Banco di Sicilia, Bipop, HVB e BA, e comprende piattaforme specializzate nel credito al consumo (UniCredit Consumer Financing Bank e VISA), nei mutui (UniCredit Banca per la Casa e Planet Home), Bausparkasse (VVB e Wüstenrot), nei servizi e nei prodotti assicurativi.

Divisione Corporate

La Divisione Corporate del gruppo si rivolge principalmente ad una clientela con fasce di fatturato annuo superiori ai tre milioni di euro attraverso un'offerta di prodotti e servizi dedicati. La Divisione consuntiva i risultati in Italia di UniCredit Corporate Banking, del segmento Corporate di UniCredit Banca di Roma, Banco di Sicilia, Bipop e MCC-Medocredito Centrale, di UniCredit Factoring e UniCredit Infrastrutture, delle divisioni corporate di HVB, incluso il segmento CREF (Commercial Real Estate Financing), di Bank Austria Creditanstalt ed inoltre tutte le società di leasing controllate da UniCredit Global leasing (Locat, UniCredit Leasing - Austria, HVB Leasing) e le società di leasing nella CEE non consolidate dalla Divisione CEE & PM, nonché le attività facenti capo a GTB (Global Transactional Banking).

Divisione Private Banking

L'attività della Divisione Private Banking si rivolge principalmente alla clientela privata con disponibilità finanziarie medio-alte, fornendo servizi di advisory e soluzioni per la gestione del patrimonio con un approccio a 360 gradi. La Divisione utilizza sia canali tradizionali tipici del segmento di clientela (private bankers dislocati in filiali sul territorio), sia modelli distributivi innovativi, quali reti di promotori finanziari e servizi di banking e trading on-line.

Divisione Asset Management

L'Asset Management opera in un contesto internazionale con un brand autonomo, Pioneer, che rappresenta il global investment manager del Gruppo ed è focalizzata sulla produzione e gestione di prodotti e servizi di investimento rivolti alla clientela privata e istituzionale.

Divisione Markets & Investment Banking

La divisione Markets & Investment Banking comprende le attività del Gruppo sui mercati finanziari e nell'investment banking con presenze strategiche a Monaco, Londra, Milano, Vienna, Europa Centro-Orientale, oltre che negli Stati Uniti ed in Asia. L'area Markets include le attività di *trading* e distribuzione, oltre che dei derivati strutturati, mentre l'area Investment Banking comprende tutto il business relativo alle attività di finanziamento e sindacazione, alle operazioni di mercato primario e *Merger & Acquisition*. L'area Principal Investments, operativa a partire da Giugno 2007, gestisce un portafoglio diversificato di Fondi di Private Equity e Hedge Fund, e investe direttamente nel capitale di aziende quotate e non.

Divisione Poland's Markets

La divisione Poland's Markets gestisce l'attività del Gruppo in Polonia e Ucraina tramite UniCredit Bank LTD (Ukraine). Le banche comprese nella Divisione sono Bank Pekao in Polonia, e UniCredit Ukraine.

Divisione CEE

La divisione CEE comprende le attività del Gruppo nei Paesi dell'Europa Centro-Orientale, con l'esclusione della Polonia. La Divisione opera in 16 Paesi ed in particolare in Bosnia-Erzegovina, Bulgaria, Repubblica Ceca, Croazia, Estonia, Ungheria, Latvia, Lituania, Romania, Russia, Serbia, Slovacchia, Slovenia, Ucraina, Turchia e Kazakistan.

I risultati per settore di attività sono esposti secondo lo schema di conto economico riclassificato, in coerenza con la Relazione intermedia sulla gestione.

Il conto economico delle Divisioni è stato costruito mediante aggregazione dei conti economici delle società, o delle attività nel caso di società multidivisionali, rientranti nel perimetro delle singole Divisioni dopo aver effettuato le rettifiche attribuibili alle stesse e l'elisione dei rapporti infra-divisionali. I risultati riconducibili alle singole Divisioni nelle società la cui attività si articola in più Divisioni (UniCredit SpA, Bank Austria AG, Bayerische Hypo und Vereinsbank AG, HVB Banque Luxembourg SA, HVB Immobilien AG, HVB Global Asset Company AG, Geldilux SA, Banco di Sicilia SpA, UniCredit Banca di Roma SpA, Bipop Carire SpA, MCC - Mediocredito Centrale

SpA, Finecobank SpA), vengono determinati anche sulla base delle seguenti regole che consentono di integrare i costi e ricavi direttamente imputabili:

- il costo di rifinanziamento delle operazioni di impiego ed il ricavo dall'impiego dei fondi raccolti viene determinato in base a tassi di mercato;
- il capitale allocato alle singole Divisioni è funzione delle attività ponderate per il rischio e viene remunerato all'8,43% al netto delle tasse;
- i costi sostenuti centralmente per conto delle Divisioni sono attribuiti in base all'effettivo consumo delle stesse, mentre i costi "overhead" vengono ripartiti in proporzione ai costi diretti ed indiretti delle singole Divisioni.

I dati di conto economico del primo semestre 2007, che non comprendono Capitalia, non sono stati riportati nell'informativa di settore in quanto non significativi a fini comparativi. Per un confronto omogeneo con il primo semestre 2007 si rimanda alla relazione intermedia sulla gestione, nella quale vengono presentati, oltre ai conti economici pro forma, i commenti sull'attività e sui risultati delle Divisioni di *business*.

Note illustrative (SEGUE)

Parte D) Informativa di settore (SEGUE)

Dati patrimoniali e dipendenti

Al 30 giugno 2008

Distribuzione per settore di attività: dati RWA e dipendenti									
	RETAIL	CORPORATE	PRIVATE BANKING	ASSET MANAGEMENT	MARKETS & INVESTMENT BANKING	POLAND'S MARKETS	CENTRAL EASTERN EUROPE (CEE)	CAPOGRUPPO E ALTRE SOCIETÀ INCLUSO ELISIONI E RETTIFICHE	TOTALE CONSOLIDATO 30.06.2008
"TOTALE ATTIVO PONDERATO PER IL RISCHIO (BIS 1, dato in milioni di euro)"	122.991	214.304	8.440	657	84.499	27.059	66.107	56.084	580.141
DATI DI STRUTTURA (proporzionale) Numero dipendenti "full time equivalent"	53.475	11.932	4.459	2.297	3.853	22.184	46.121	22.856	167.177
DATI DI STRUTTURA (al 100%) Numero dipendenti "full time equivalent"	53.475	11.932	4.459	2.297	3.869	22.184	56.245	23.110	177.571

Al 31 dicembre 2007

Distribuzione per settore di attività: dati RWA e dipendenti									
	RETAIL	CORPORATE	PRIVATE BANKING	ASSET MANAGEMENT	MARKETS & INVESTMENT BANKING	POLAND'S MARKETS	CENTRAL EASTERN EUROPE (CEE)	CAPOGRUPPO E ALTRE SOCIETÀ INCLUSO ELISIONI E RETTIFICHE	TOTALE CONSOLIDATO 31.12.2007
"TOTALE ATTIVO PONDERATO PER IL RISCHIO (BIS 1, dato in milioni di euro)"	118.915	209.520	7.231	1.070	79.411	25.726	58.891	57.875	558.639
DATI DI STRUTTURA (proporzionale) Numero dipendenti "full time equivalent"	53.931	11.940	4.440	2.466	4.253	22.249	33.796	26.874	159.949
DATI DI STRUTTURA (al 100%) Numero dipendenti "full time equivalent"	53.931	11.940	4.440	2.466	4.269	22.249	43.647	26.874	169.816

Dati economici del primo semestre 2008

Distribuzione per settore di attività: dati economici									(€ migliaia)
	RETAIL	CORPORATE	PRIVATE BANKING	ASSET MANAGEMENT	MARKETS & INVESTMENT BANKING	POLAND'S MARKETS	CENTRAL EASTERN EUROPE (CEE)	CAPOGRUPPO E ALTRE SOCIETÀ INCLUSO ELISIONI E RETTIFICHE	TOTALE CONSOLIDATO 30.06.2008
Interessi netti	3.507.939	2.254.423	249.555	24.768	958.287	649.870	1.419.073	(201.964)	8.861.951
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	39.198	29.051	11.155	3.915	51.651	22.157	15.334	183.839	356.300
Margine d'interesse	3.547.137	2.283.474	260.710	28.683	1.009.938	672.027	1.434.407	(18.125)	9.218.251
Commissioni nette	2.112.225	698.817	462.308	586.576	157.139	354.088	542.316	(111.652)	4.801.817
Risultato negoziazione, coperture e fair value	23.821	19.338	1.523	(2.973)	(644.521)	74.942	109.764	219.222	(198.884)
Saldo altri proventi/oneri	(1.666)	64.232	18.636	(3.785)	(18.148)	20.589	58.408	83.602	221.868
Proventi di intermediazione e diversi	2.134.380	782.387	482.467	579.818	(505.530)	449.619	710.488	191.172	4.824.801
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	5.681.517	3.065.861	743.177	608.501	504.408	1.121.646	2.144.895	173.047	14.043.052
Spese per il personale	(1.980.686)	(522.530)	(210.700)	(130.216)	(316.598)	(275.301)	(514.713)	(1.114.815)	(5.065.559)
Altre spese amministrative	(1.874.905)	(487.352)	(251.078)	(118.674)	(414.577)	(188.959)	(448.037)	818.573	(2.965.009)
Recuperi di spesa	206.247	18.339	25.040	8.002	4.635	1.349	527	39.171	303.310
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	(44.476)	(9.634)	(11.369)	(18.653)	(4.773)	(57.655)	(94.642)	(392.152)	(633.354)
Costi operativi	(3.693.820)	(1.001.177)	(448.107)	(259.541)	(731.313)	(520.566)	(1.056.865)	(649.223)	(8.360.612)
RISULTATO DI GESTIONE	1.987.697	2.064.684	295.070	348.960	(226.905)	601.080	1.088.030	(476.176)	5.682.440
Rettifiche di valore su avviamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	(8.787)	24.386	(6.860)	(3.153)	(2.842)	1.122	(22.339)	(109.824)	(128.297)
Oneri di ristrutturazione	(57.405)	(6.124)	(3.521)	(1.224)	(1.162)	(25.841)	2.473	1.474	(91.330)
Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	(598.810)	(533.331)	6.261	-	(30.048)	(32.325)	(199.181)	(79.920)	(1.467.354)
Profitti netti da investimenti	12.940	(15.547)	21.357	28.036	(32.068)	23.732	57.011	286.522	381.983
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	1.335.635	1.534.068	312.307	372.619	(293.025)	567.768	925.994	(377.924)	4.377.442

Note illustrative

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

1 - Rischi di credito	168
2 - Rischi di mercato	171
3 - Rischi di liquidità	177

Nota: Come previsto dalla normativa (Circ. BI n. 263 del 27 dicembre 2006, titolo IV), si segnala che l'informativa al pubblico (III Pilastro) sarà pubblicata sul sito internet del Gruppo UniCredit www.unicreditgroup.eu.

Note illustrative

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

1 - Rischi di credito

Il primo semestre 2008 è stato caratterizzato dall'entrata a regime delle "Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le Banche" (Circolare n. 263 di Banca d'Italia), che recepiscono gli ordinamenti in materia di Convergenza internazionale della misurazione del capitale e dei coefficienti patrimoniali (Basilea II). In tale ambito, UniCredit ha ottenuto dalla Banca d'Italia l'autorizzazione ad adottare i metodi avanzati per la determinazione dei requisiti patrimoniali a fronte del rischio di credito. In questa prima fase, dette metodologie sono state adottate dalla Capogruppo, da alcune controllate italiane nonché da HVB AG e BA AG mentre, successivamente, saranno applicate dalle altre società del Gruppo, secondo un piano di estensione progressiva comunicato all'Autorità di Vigilanza.

In particolare, con specifico riferimento al rischio di credito, il Gruppo è autorizzato ad utilizzare le stime interne dei soli parametri PD e LGD per il portafoglio crediti di Gruppo (Soggetti Sovrani, Banche, *Multinationals* e *Global Project Finance*) e per i portafogli creditizi locali delle banche italiane del Gruppo (*mid-corporate* e *retail*, con esclusione di quelle facenti capo al perimetro ex Capitalia, per le quali si applica inizialmente l'approccio standardizzato). Nell'anno in corso, relativamente ai suddetti portafogli, sarà utilizzato il parametro EAD regolamentare, essendo previsto l'uso delle stime interne di tale parametro solo a partire dal 2009, previo riconoscimento da parte della Banca d'Italia dei relativi modelli.

Nell'ambito delle iniziative funzionali alla "compliance" con Basilea II, sono proseguite le attività finalizzate alla definizione dei requisiti per l'utilizzo delle tecniche di mitigazione del rischio di credito ed alla realizzazione delle implementazioni necessarie al loro assolvimento.

Nel *framework* generale delle "General Group Credit Policies", sono state emanate disposizioni specifiche inerenti alcuni segmenti di attività, tra cui la "Commercial Real Estate Financing" *Policy* per la Divisione Corporate, che fornisce standard e metodi comuni, nonché specifici parametri da adottare nei diversi contesti geografici in cui opera il Gruppo, e la "Bridge Equity" *Policy*, che fornisce linee guida in materia di finanziamenti ed investimenti di capitale.

In tema di *compliance* al Secondo Pilastro, sono state emanate linee guida finalizzate a definire un approccio comune a livello di Gruppo, tra cui le Linee Guida in tema di "Credit Risk Stress Test" - volte a fornire standard metodologici e di processo per

l'effettuazione di *Stress Test* orientati all'analisi di vulnerabilità del portafoglio creditizio a livello di Gruppo, indotta da deterioramenti del ciclo economico, ovvero da cambiamenti strutturali del contesto macroeconomico di riferimento, con i primi risultati operativi -, nonché linee guida relative alla gestione del Rischio di Concentrazione - nelle sue componenti "single name" e settoriale - ed alla gestione ed al controllo del rischio di *Securitization*. Nell'ambito dello "Use-Test" sono peraltro in corso di preparazione le linee guida sulle strategie creditizie, che garantiranno un efficace coordinamento del processo di definizione dei correlati indirizzi strategici.

Ad integrazione dell'attività di monitoraggio del portafoglio di Gruppo soggetto a rischio di credito, a livello Divisionale (*Retail*, *Corporate*, *Private Banking* e *Market & Investment Banking*) sono state implementate specifiche attività di reportistica e di monitoraggio sulle posizioni a rischio di credito, con riferimento a ciascun perimetro di competenza.

Sono proseguite le attività di integrazione con le società del perimetro ex Capitalia, attraverso l'analisi dei processi - dalla fase di erogazione a quella di monitoraggio e recupero -, delle metodologie di gestione del rischio e della reportistica, finalizzata alla convergenza verso il modello target di Gruppo.

In linea con il programma finalizzato a concentrare in un'unica entità il complesso dei crediti problematici di pertinenza dell'intero Gruppo, ha preso avvio il processo di graduale trasferimento ad Aspra Finance di quote del portafoglio di cui trattasi, iniziando con quello di pertinenza delle società del perimetro ex Capitalia (ex-Capitalia Holding e BIPOP).

È stato inoltre sviluppato un nuovo modello di Credit Var e, per tutte le Divisioni, sono state avviate azioni per l'ottimizzazione dei risk weighted assets, finalizzate alla riduzione dei requisiti patrimoniali.

La stima del Credit VaR è inserito all'interno dell'implementazione del Secondo Pilastro di Basilea 2, volta ad assicurare l'adeguatezza patrimoniale del Gruppo. Uno degli elementi chiave è la definizione del profilo di rischio, che è rappresentato dal calcolo del capitale interno. In dettaglio questo è calcolato su base trimestrale ed è dato dall'aggregazione dei rischi di credito, mercato, operativo, di business, immobiliare, degli investimenti finanziari più un cushion prudenziale.

A.1.1 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)							(migliaia di €)
PORTAFOGLIO/QUALITÀ	SOFFERENZE	INCAGLI	ESPOSIZIONI RISTRUTTURATE	ESPOSIZIONI SCADUTE	RISCHIO PAESE	ALTRE ATTIVITÀ	TOTALE
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	978	31.623	718	27.994	176	201.263.083	201.324.572
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	95.001	-	-	26.583	5.627	33.407.207	33.534.418
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	16.793	-	-	11.463.112	11.479.905
4. Crediti verso banche	5.184	28.933	-	-	90.414	120.707.545	120.832.076
5. Crediti verso clientela	9.380.427	4.145.735	1.011.965	1.959.536	10.144	582.436.558	598.944.365
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	2.723	15.296.111	15.298.834
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	38.911	12.596	23	11.914	-	3.171.482	3.234.926
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	3.003.207	3.003.207
Totale 30.06.2008	9.520.501	4.218.887	1.029.499	2.026.027	109.084	970.748.305	987.652.303

A.1.2 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)								(migliaia di €)
PORTAFOGLIO/QUALITÀ	ATTIVITÀ DETERIORATE				ALTRE ATTIVITÀ			TOTALE (ESPOSIZIONE NETTA)
	ESPOSIZIONE LORDA	RETTIFICHE SPECIFICHE	RETTIFICHE DI VALORE DI PORTAFOGLIO	ESPOSIZIONE NETTA	ESPOSIZIONE LORDA	RETTIFICHE DI VALORE DI PORTAFOGLIO	ESPOSIZIONE NETTA	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	61.313	-	-	61.313	X	X	201.263.259	201.324.572
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	135.153	13.569	-	121.584	33.441.072	28.238	33.412.834	33.534.418
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	16.793	-	-	16.793	11.463.134	22	11.463.112	11.479.905
4. Crediti verso banche	147.087	110.041	2.929	34.117	120.818.666	20.707	120.797.959	120.832.076
5. Crediti verso clientela	37.128.371	20.445.246	185.462	16.497.663	585.159.473	2.712.771	582.446.702	598.944.365
6. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	X	X	15.298.834	15.298.834
7. Attività finanziarie in corso di dismissione	97.044	33.266	334	63.444	3.174.179	2.697	3.171.482	3.234.926
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	X	X	3.003.207	3.003.207
Totale 30.06.2008	37.585.761	20.602.122	188.725	16.794.914	754.056.524	2.764.435	970.857.389	987.652.303

Note illustrative (SEGUE)

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

A.1.3 Esposizioni per cassa verso banche: valori lordi e netti

(migliaia di €)

TIPOLOGIE ESPOSIZIONI / VALORI	ESPOSIZIONE LORDA	RETTIFICHE SPECIFICHE	RETTIFICHE DI VALORE DI PORTAFOGLIO	ESPOSIZIONE NETTA
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a) Sofferenze	115.225	110.041	-	5.184
b) Incagli	31.862	-	2.929	28.933
c) Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
d) Esposizioni scadute	-	-	-	-
e) Rischio Paese	107.764	X	17.350	90.414
f) Altre attività	183.225.152	X	5.579	183.219.573
TOTALE 30.06.2008	183.480.003	110.041	25.858	183.344.104

A.1.6 Esposizioni per cassa verso clientela: valori lordi e netti

(migliaia di €)

TIPOLOGIE ESPOSIZIONI / VALORI	ESPOSIZIONE LORDA	RETTIFICHE SPECIFICHE	RETTIFICHE DI VALORE DI PORTAFOGLIO	ESPOSIZIONE NETTA
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a) Sofferenze	27.198.807	17.673.974	10.493	9.514.340
b) Incagli	6.440.370	2.192.393	89.646	4.158.331
c) Esposizioni ristrutturate	1.446.343	417.493	69	1.028.781
d) Esposizioni scadute	2.311.388	208.221	85.588	2.017.579
e) Rischio Paese	30.768	X	12.098	18.670
f) Altre attività	710.763.794	X	2.729.408	708.034.386
TOTALE 30.06.2008	748.191.470	20.492.081	2.927.302	724.772.087

2 - Rischi di mercato

Per il gruppo UniCredit, il rischio di mercato è definito come l'effetto che variazioni nelle variabili di mercato possono generare sul valore economico del portafoglio del Gruppo, dove quest'ultimo comprende le attività detenute sia nel trading book, ossia nel portafoglio di negoziazione, sia quelle iscritte nel banking book, ovvero l'operatività connessa con la gestione caratteristica della banca commerciale e con le scelte di investimento strategiche. La gestione del rischio di mercato nel Gruppo UniCredit ricomprende, perciò, tutte le attività connesse con le operazioni di tesoreria e di gestione della struttura patrimoniale, sia nella Capogruppo, sia nelle singole società che compongono il gruppo stesso. La Capogruppo monitora le posizioni di rischio a livello di Gruppo. Le singole società componenti il Gruppo hanno la specifica responsabilità di gestire le proprie posizioni di rischio in coerenza con le politiche di gestione del rischio del Gruppo e di comunicare alla Capogruppo i risultati delle attività di monitoraggio da loro svolte. Le singole filiali producono resoconti giornalieri dettagliati sull'andamento della loro attività e sulla rischiosità connessa, inviando la documentazione sui rischi di mercato alla Capogruppo.

La responsabilità di aggregare tali informazioni e produrre la documentazione informativa sui rischi di mercato complessivi è in carico all'unità Group Market Risks della Capogruppo, la quale si preoccupa di garantire che i modelli di misurazione del rischio di mercato delle filiali siano confrontabili e che i loro metodi di

monitoraggio e gestione del rischio siano uniformi. L'unità Group Market Risks della Capogruppo, inoltre, controlla le posizioni della Holding e le posizioni aggregate delle filiali, al fine di garantire il monitoraggio dell'esposizione totale. Ogni società del Gruppo è comunque direttamente responsabile del controllo dei rischi secondo le linee guida impartite dalla Capogruppo.

Il principale strumento utilizzato dal Gruppo UniCredit per la misurazione del rischio di mercato sulle posizioni di trading è il Value at Risk (VaR), calcolato secondo l'approccio della simulazione storica. In questa fase di integrazione, tuttavia, alcune società del Gruppo continuano ad utilizzare altre metodologie, antecedenti la fusione, come ad esempio la simulazione Monte Carlo nel sottogruppo HVB. I parametri utilizzati per il calcolo del VaR sono i seguenti: intervallo di confidenza del 99%; orizzonte temporale di 1 giorno; aggiornamento giornaliero delle serie storiche, la cui estensione copra almeno un anno. L'utilizzo di un orizzonte temporale di 1 giorno consente un confronto immediato con gli utili e le perdite realizzati. Nelle funzioni di calcolo e monitoraggio dei rischi, UniCredit si avvale dei modelli interni realizzati da HVB Milano (ex-UBM), HVB AG e BA AG e approvati dalle rispettive autorità di vigilanza locali. Nell'aggregare i vari profili di rischio delle diverse unità risk-taking che del Gruppo, il calcolo della rischiosità complessiva trascura - per ragioni di tipo prudenziale - la componente di diversificazione.

La seguente tabella fornisce i dati di VaR relativi al rischio aggregato del portafoglio di trading.

VaR giornaliero del Trading Book					(milioni di €)
	30.06.2008	2008			2007
		MEDIA	MASSIMO	MINIMO	MEDIA
UniCredit Holding	4,8	4,6	7,7	2,1	2,3
UCI - Ireland	3,5	3,1	3,5	2,3	2,6
Ex-Capitalia Holding (*)	1,7	1,7	2,7	1,2	5,1
BA-CA Sub-Holding	18,4	18,0	23,7	13,1	14,8
quali: BA-CA AG	17,1	16,5	23,1	12,0	14,4
HVB Sub-Group	46,0	44,3	65,8	31,0	16,2
quali HVB AG	45,9	44,0	65,6	31,0	15,3
Trading UCI Totale (***)	74,2	71,8	91,3	55,0	41,1

(*) Il dato di VaR riguardante la ex Holding di Capitalia è riferito alla fine di Giugno in data 27.06.2008.

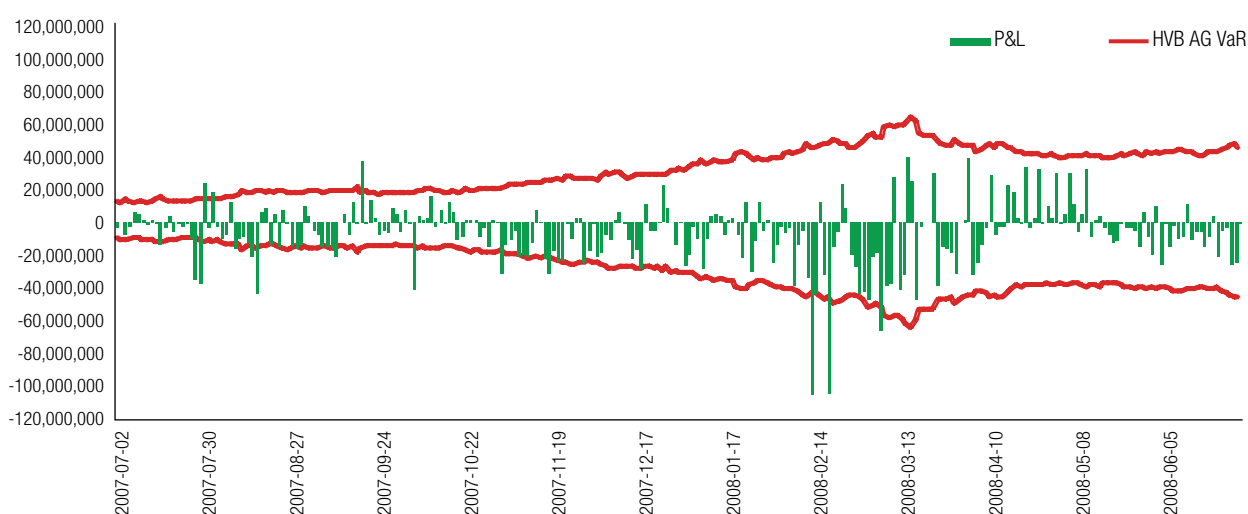
(**) Il VaR totale è la somma dei VaR individuali senza considerare i benefici di diversificazioni riferiti al Gruppo.

Note illustrative (SEGUE)

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

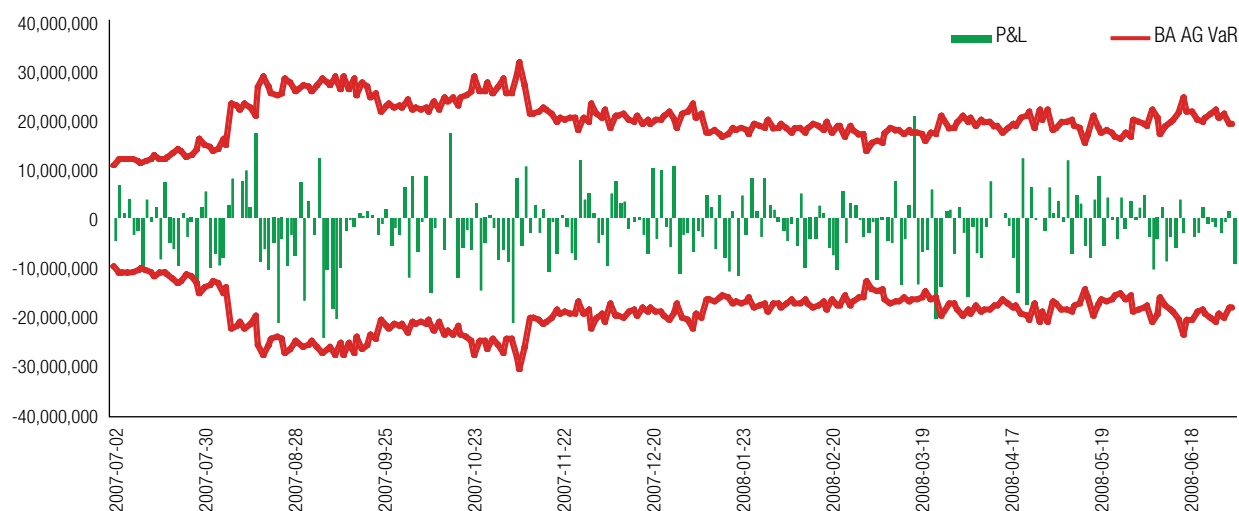
Si riportano, inoltre, i grafici con le analisi di backtesting relativi ai rischi di mercato, nei quali i dati di VaR dell'ultimo anno sono confrontati ai risultati di "profit and loss" del trading book per ciascuna principale unità "risk-taker".

HVB AG



Durante la prima metà del 2008 ci sono stati tre sconfinamenti riferiti ad HVB AG, principalmente causati dall'ampliamento dei credit spread. Durante l'ultimo anno è possibile anche osservare un aumento generalizzato della volatilità di mercato.

BA AG



Nel grafico di BA AG, durante la prima metà del 2008 si sono verificati due sconfinamenti, il primo dalla parte positiva mentre il secondo dalla parte negativa, causato dall'ampliamento dei credit spreads.

Sensitivity Analysis e Stress Test

Il Gruppo procede con periodicità settimanale al calcolo di *sensitivity analysis*, intesa come effetto di conto economico conseguente alla variazione di valore di singoli fattori di rischio o di più fattori di rischio dello stesso tipo. Questa analisi è condotta sull'intero portafoglio della divisione MIB.

Si riportano di seguito informazioni sulle *sensitivity* ai tassi di interesse, ai credit spread, ai tassi di cambio, al corso delle azioni ed ai prezzi delle materie prime.

Sensitivity ai tassi di interesse

La *sensitivity* ai tassi di interesse è calcolata ipotizzando sia movimenti paralleli ("*parallel shift*") delle curve di tasso, sia variazioni della relativa inclinazione.

Per quanto riguarda i movimenti paralleli si analizzano gli effetti conseguenti a movimenti delle principali curve per +1basis point/±10bps/±100bps.

Ad uno spostamento della curva di 1bp, viene calcolata la *sensitivity* in corrispondenza di diversi time-bucket.

Per quanto riguarda le variazioni nell'inclinazione delle curve dei tassi, si riporta la *sensitivity* a variazioni delle stesse sia in senso orario ("*Clockwise Turning*" - *Turn CW*), rappresentativa di un incremento dei tassi a breve termine e di una contemporanea diminuzione di quelli a lungo termine, sia in senso antiorario ("*Counter-Clockwise Turning*" - *Turn CCW*), rappresentativa di una diminuzione dei tassi a breve e di un corrispondente incremento di quelli a lungo termine.

In particolare, la rotazione oraria e anti-oraria attualmente implementata prevede rispettivamente le seguenti variazioni in termini assoluti:

- +50bps/-50bps in corrispondenza del *bucket* a 1 giorno
- 0 bps in corrispondenza del *bucket* a 1 anno
- -50bps/+50bps in corrispondenza del *bucket* a 30 anni e oltre
- per *bucket* compresi tra quelli indicati, lo spostamento da applicare è ricavato per interpolazione lineare.

(milioni di €)													
TASSI DI INTERESSE	Δ+1BPS INFERIORE A 3 MESI	Δ+1BPS DA 3 MESI A 1 ANNO	Δ+1BPS DA 1 ANNO A 2 ANNI	Δ+1BPS DA 2 A 5 ANNI	Δ+1BPS DA 5 A 10 ANNI	Δ+1BPS OLTRE 10 ANNI	+1 BPS TOTALE	-100 BPS	-10 BPS	+10 BPS	+100 BPS	CW	CCW
Totale	-0,3	-1,0	-0,3	0,3	-0,2	-	-1,5	90,7	11,2	-16,6	-232,1	-31,8	8,4
di cui: EUR	-0,1	-0,8	-0,2	0,4	-0,2	-0,1	-1,0	50,5	6,6	-11,8	-177,9	-18,0	-5,2
USD	-0,2	-0,1	-	-0,1	-	-	-0,3	31,4	3,2	-3,5	-32,8	-6,9	6,9
GBP	-0,1	-	-	-	-	-	-	0,6	0,4	-0,5	-7,6	-2,8	2,7
CHF	0,1	-0,1	-0,1	-	-	-	-0,1	13,6	1,0	-0,9	-7,5	4,6	-4,6
JPY	-	-	-	-	-	-	-0,1	4,8	0,5	-0,5	-4,8	-1,0	1,0

Note illustrative (SEGUE)

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

Sensitivity ai Credit spread

Le *sensitivity* ai credit spread sono calcolate ipotizzando un peggioramento del merito di credito risultante in un movimento parallelo delle curve di *credit spread* per +1bp/+10bps/+100bps. Tali *sensitivity* sono calcolate sia a livello complessivo, ipotizzando un movimento parallelo di tutte le curve di credit spread sia in corrispondenza di specifiche classi di rating e di settori economici.

In aggiunta a quanto descritto, si procede altresì a calcolare la *sensitivity* risultante da un peggioramento del merito di credito (nel caso della variazione di +50% relativo) e da un miglioramento del merito di credito (nel caso della variazione di -50% relativo); in questo caso, anche la forma delle curve di *credit spread* risulta modificata, dal momento che la variazione assoluta degli spread più ampi risulterà maggiore della variazione assoluta degli *spread* più bassi.

	$\Delta+1BP$ INFERIORE A 6 MESI	$\Delta+1BP$ DA 6 MESI A 2 ANNI	$\Delta+1BP$ DA 2 A 7 ANNI	$\Delta+1BP$ OLTRE 7 ANNI	+ 1BP TOTALE	+10BPS	+100BPS	-50%	+50%
Totale	-0,2	-1,4	-6,4	-1,5	-9,6	-117,1	-1.149,5	1.164,5	-984,3
Rating									
AAA	-	-0,6	-2,5	-2,0	-5,2	-52,1	-505,2	488,7	-439,1
AA	-0,1	-0,3	-3,4	-0,4	-4,2	-46,1	-391,4	200,1	-174,4
A	-0,1	-0,4	-0,1	-	-0,6	-7,3	3,1	249,0	-180,0
BBB	-	0,1	-	0,7	0,7	-5,0	18,2	84,0	-46,7
BB	-	-0,1	-0,1	0,1	-0,1	-1,9	-7,2	69,7	-57,3
B	-	-	-0,3	0,1	-0,2	-1,9	-19,3	69,1	-53,1
CCC	-	-	-	-	-	-0,2	-1,7	8,3	-8,6
NR	-	-	-	-	-	-0,3	-3,1	1,0	-1,0
Settore									
Non Dev. Sovereigns and related	-	-0,1	-0,1	-0,3	-0,5			9,8	-9,7
ABS and MBS	-0,1	-0,4	-2,3	-0,9	-3,6			584,8	-489,0
Jumbo and Pfandbriefe	-	-0,3	-1,2	-0,9	-2,5			97,8	-94,4
Financial services	-0,1	-0,8	-2,1	-0,3	-3,3			301,3	-266,0
All corporates	-	0,2	-0,7	1,0	0,3			180,7	-111,3
- Automotive	-	-	0,1	0,1	0,1			2,7	2,4
- Consumer Goods	-	0,1	-0,3	0,4	0,2			8,9	1,7
- Pharmaceuticals	-	-	-0,1	-	-			11,1	-4,6
- Industries	-	-	0,1	0,2	0,2			19,1	-11,9
- Telecommunications	-	0,1	0,1	-	0,1			27,3	-20,3
- Utilities and Energy Sources	-	-	-0,5	0,1	-0,4			43,1	-27,5
- Other Corporates	-	-	-0,1	0,2	0,1			68,4	-51,0
Developed Sovereigns					0,1	0,9			
Developed Sovereigns related					-5,8	-58,3			

Sensitivity ai tassi di cambio

Viene valutato l'impatto economico risultante dall'apprezzamento e deprezzamento del 1%, 5% e del 10% di ciascun valuta rispetto a tutte le altre. L'esposizione verso

le diverse valute viene anche espressa come "Delta cash-equivalent" in euro: questa rappresenta il controvalore in Euro della somma in valuta che esporrebbe allo stesso rischio di cambio derivante dal portafoglio reale.

(milioni di €)							
TASSI DI CAMBIO	DELTA CASH-EQUIVALENT	-10%	-5%	-1%	+1%	+5%	+10%
EUR	-	21,7	3,6	-0,7	2,2	14,2	60,3
USD	102,9	9,0	3,9	-0,1	1,0	17,8	66,6
GBP	-279,5	26,4	11,7	3,2	-2,8	-13,5	-24,1
CHF	-300,1	48,5	16,6	3,0	-3,0	-17,8	-46,4
JPY	86,7	10,5	0,5	-0,5	0,9	4,5	-0,1

Sensitivity ai corsi azionari ed ai prezzi delle commodities

La sensitivity rispetto ai corsi azionari è espressa in due modalità:

- come "Delta cash-equivalent", ovvero come controvalore in euro della quantità di sottostante che esporrebbe allo stesso rischio derivante dal portafoglio reale;
- come risultato economico derivante dall'aumento e diminuzione dei prezzi spot del 1%, 5%, 10% e 20%.

Il Delta cash-equivalent ed il Delta 1% (ovvero l'impatto economico risultante dall'aumento dei prezzi spot dell'1%) sono calcolati sia

dettagliatamente per regione geografica (immaginando che tutti i mercati azionari appartenenti a ciascuna regione siano perfettamente correlati) sia per totale (assumendo pertanto una perfetta correlazione fra tutti i mercati azionari). Le sensitivity rispetto a variazioni del 5%, 10% e 20% sono calcolate esclusivamente per totale.

In aggiunta si procede anche al calcolo della sensitivity ai prezzi delle materie prime secondo i criteri sopra indicati. Quest'ultima, considerata la marginalità dell'esposizione rispetto a quella verso le altre tipologie di rischio, è articolata in un'unica categoria.

(milioni di €)									
	DELTA CASH-EQUIVALENT	-20%	-10%	-5%	-1%	+1%	+5%	+10%	+20%
Azioni									
Tutti i mercati	81,8	-33,5	-3,0	-4,5	-	0,8	11,4	18,4	47,6
Europa	-156,1					-1,6			
USA	-91,9					-0,9			
Giappone	-13,5					-0,1			
Regno unito	5,9					0,1			
Svizzera	-8,5					-0,1			
CEE	66,9					0,7			
Altro	89,0					0,9			
Materie prime									
Tutti i mercati	7,1	1,3	-0,2	-0,3	-0,1	0,1	0,4	1,0	2,4

Note illustrative (SEGUE)

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

Sensitivity alla volatilità dei tassi di interesse, tassi di cambio, corsi azionari

In aggiunta alla sensitivity degli strumenti finanziari rispetto alle variazioni del fattore di rischio sottostante si procede altresì al

calcolo della sensitivity rispetto alla volatilità di tassi di interesse, tassi di cambio e corsi azionari ipotizzando, in particolare, una variazione positiva e negativa del 30% delle curve o matrici di volatilità.

	(milioni di €)	
	-30%	+30%
Azioni	-127,1	3,4
Tassi di interesse	-5,6	3,8
di cui: EUR	-6,3	4,8
USD	-2,9	3,2
GBP	3,7	-4,3
CHF	0,1	-0,1
JPY	0,1	-0,2
Tassi di cambio	-5,0	-4,7
di cui: EUR_USD	1,8	-3,0
EUR_GBP	2,1	-2,6
EUR_JPY	6,3	-6,4
CHF_EUR	-0,2	-1,3
JPY_USD	-14,1	5,5

Stress test

Per Stress Test si intende la valutazione della variazione di valore del portafoglio in seguito al verificarsi di scenari complessi che prevedono la variazione simultanea di molti fattori di rischio. Al momento, vengono applicati sull'intero portafoglio della divisione MIB due scenari di recessione, che si distinguono per il rispettivo grado di severità.

Scenario "Recessionary Fears"

Rappresenta uno scenario derivante dal dilagare di timori di recessione che a partire dagli Stati Uniti si estendono rapidamente al resto del mondo. L'impatto sui mercati è caratterizzato da:

- Un rallentamento dei mercati azionari (-10%) associato a un incremento della volatilità (+15%);
- Un generale decremento dei tassi di interesse (da -25 a -15bps in funzione delle diverse scadenze) in particolar modo di breve periodo, con un effetto più marcato negli Stati Uniti (da -50 bps a -30bps in funzione delle diverse scadenze); si ipotizza congiuntamente un incremento della volatilità dei tassi di interesse (+ 15%);
- Generalizzato e significativo allargamento dei Credit Spreads differenziato a seconda della classe di rating e del settore economico.

Scenario "Full US Recession"

Rappresenta uno scenario derivante da una vera e propria recessione negli Stati Uniti con effetti di "contagio" verso il resto del mondo.

L'impatto sui mercati è caratterizzato da:

- Significativa riduzione dei prezzi e indici azionari sia statunitensi (-25%) sia non statunitensi (-20%) a cui si associa un forte aumento della volatilità (+30%);
- Significativa diminuzione dei tassi di interesse sia statunitensi (da -140bps a -80bps in funzione delle diverse scadenze) sia non statunitensi (da -85bps a -10bps in funzione delle diverse scadenze e dell'area di riferimento) a cui si associa un aumento di volatilità (+30%);
- Generalizzato incremento dei Credit Spread differenziato a seconda della classe di rating e del settore economico.

Gli effetti complessivi degli scenari descritti sono riportati nella seguente tabella

	(milioni di €)
SCENARIO	TOTALE
Recessionary fears	-160,78
US Recession	-394,32

3 - Rischi di liquidità

La Governance del rischio di liquidità nel Gruppo UniCredit

Agli inizi del 2007 il Gruppo UniCredit si è dotata di una Group Liquidity Policy che definisce la Governance, i principi, le regole, le metriche e le metodologie per la misurazione, la gestione ed il monitoraggio del rischio di liquidità.

Tale policy approvata dai Consigli d'Amministrazione di ogni società del Gruppo uniforma le tecniche di misurazione garantendo coerenza ed omogeneità nelle definizioni e nel monitoraggio del rischio di liquidità.

La policy definisce in capo a quattro Liquidity Regional Center (Germania - HVB, Italia - società italiane, Austria - Bank Austria e le banche della Central Eastern Europe, Polonia - Bank Pekao) le responsabilità operative e di monitoraggio del rischio di liquidità delle società all'interno del loro perimetro di consolidamento.

La Capogruppo pertanto, svolge un ruolo di coordinamento, di controllo e di gestore finale del rischio di liquidità nei confronti dell'Autorità di Vigilanza (Banca d'Italia).

Il modello del Gruppo si basa quindi, su un coordinamento centralizzato del rischio di liquidità attraverso accessi decentralizzati ai mercati secondo il principio di specializzazione funzionale, ovvero la possibilità che ogni banca ha di operare su mercati domestici o internazionali attraverso strumenti di raccolta tipici di alcuni paesi (i.e. Pfandbriefe in Germania).

La Capogruppo mantiene l'accesso al mercato pubblico dei capitali per le emissioni di strumenti senior, subordinati e /o sensibili a variazioni del merito creditizio. Tale approccio ha consentito di diversificare le fonti di approvvigionamento in termini di mercati e strumenti.

La circolazione della liquidità viene garantita attraverso un sistema di Cash Pooling che consente alle banche del Gruppo

di finanziarsi o di impiegare liquidità in eccesso tramite una piattaforma elettronica IT Market Place in capo alla Tesoreria di Capogruppo. Quest'ultima applica il best market rate alla controparte ottimizzando la liquidità già presente nel Gruppo attraverso un'attività di second level netting, cioè di raccolta della liquidità dalle banche strutturalmente in eccesso e di impiego della stessa verso le banche strutturalmente corte. Tale attività è regolamentata dalla Transfer Price Policy approvata dai CdA di ogni banca del Gruppo e riduce la necessità di accedere a fonti di finanziamento sul mercato.

Il Gruppo, approvando la Group Liquidity Policy ha adottato limiti di liquidità sulle scadenze a breve e sul rischio di liquidità strutturale (trasformazione delle scadenze).

Tali limiti impongono una gestione prudente del rischio di liquidità e si sono dimostrati efficaci, soprattutto in periodi di crisi. A fronte dell'attuale crisi presente sui mercati finanziari, il Gruppo, ha inoltre adottato una politica maggiormente prudente attraverso limiti più stringenti, livelli di warning sulle scadenze oltre al mese, limiti sulle singole posizioni di liquidità in valuta diversa dall'Euro e obiettivi di cash horizon definiti come giorni di sopravvivenza senza accedere al mercato.

Il Gruppo beneficia di una solida posizione di liquidità a breve, nei primi sei mesi dell'anno ha rinnovato, a parità di condizioni economiche, il 130% della raccolta a breve in scadenza. Tale posizione di liquidità a breve beneficia inoltre, di una prudente politica di gestione delle trasformazioni delle scadenze che impone al Gruppo di finanziare gli attivi a medio lungo termine sostanzialmente con passività della medesima scadenza mantenendo un ratio pari a 0.90 come rapporto tra totale passività / totale attività in scadenza sopra l'anno.

Nei primi sei mesi dell'anno il Gruppo ha realizzato il 75% del previsto Piano di Funding consolidato a medio lungo termine concentrando la parte rimanente su strumenti secured come Pfandbriefe in Germania e le obbligazioni garantite in Italia, di prossima emissione.

Note illustrative

Parte H) Operazioni con parti correlate

Note illustrative

Parte H) Operazioni con parti correlate

Le tipologie di parti correlate, così come definite dallo IAS 24, relative ad UniCredit S.p.A. nei confronti delle quali le società del Gruppo UniCredit hanno posto in essere le operazioni di cui al presente paragrafo comprendono:

- le società, direttamente ed indirettamente, controllate;
- le società collegate;
- gli amministratori ed i dirigenti con responsabilità strategiche di UniCredit S.p.A. ("key management personnel");
- i familiari stretti del "key management personnel" (con ciò intendendosi quei soggetti che ci si attende possano influenzare il soggetto interessato) e le società controllate dal (o collegate al) "key management personnel" o dai (ai) suoi 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 gli obblighi posti in capo agli Amministratori di UniCredit, quale società quotata e Capogruppo dell'omonimo Gruppo Bancario.

In tale ambito, 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 – inizialmente con comunicazione n. 2064231 del 30 settembre 2002 e successivamente con delibera n. 14990 del 14 aprile 2005. 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 UniCredit.

Nel corso del primo semestre 2008 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 infragruppo, 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 2008, distintamente per le diverse tipologie di parti correlate.

Operazioni con parti correlate							(migliaia di €)
	1° SEMESTRE 2008						% SUL CONSOLIDATO
	SOCIETÀ CONTROLLATE NON CONSOLIDATE	JOINT VENTURE NON CONSOLIDATE	SOCIETÀ COLLEGATE	ALTA DIREZIONE	ALTRE PARTI CORRELATE	TOTALE	
Att. finanziarie detenute per la negoziazione	33.864	-	1.048.971	-	-	1.082.835	0,54%
Att. finanziarie valutate al fair value	5.308	-	-	-	-	5.308	0,03%
Att. finanziarie disponibili per la vendita	11.593	45	70.707	-	6.415	88.760	0,26%
Att. finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-
Crediti verso banche	113	-	1.005.371	-	903	1.006.387	0,83%
Crediti verso clientela	1.002.390	2.571	685.511	2.824	339.731	2.033.027	0,34%
Altre Attività	14.342	1	12.750	-	275	27.368	0,19%
Totale dell'attivo	1.067.610	2.617	2.823.310	2.824	347.324	4.243.685	0,43%
Debiti verso banche	169.884	613.496	11.910.289	-	182.126	12.875.795	6,91%
Debiti verso clientela	303.861	1.765	307.991	17.205	288.497	919.319	0,23%
Titoli e Passività finanziarie	-	-	314.182	-	1.154	315.336	0,09%
Altre passività	134.045	-	7.759	-	7.252	149.056	0,58%
Totale del passivo	607.790	615.261	12.540.221	17.205	479.029	14.259.506	1,46%
Garanzie rilasciate e Impegni	39.466	392.547	23.190	-	52.777	507.980	0,23%

Le società controllate riportate nella tavola, che per la limitata significatività non rientrano nel perimetro di consolidamento, sono prevalentemente riconducibili ad HVB e Bank Austria.

La categoria "Altre parti correlate" raggruppa i dati relativi agli stretti familiari dei "key management personnel", i dati relativi alle controllate dai (e collegate ai) "key management personnel" e dai (ai) loro stretti familiari, nonché i dati relativi ai Fondi Pensione a beneficio dei dipendenti del Gruppo e di cui Unicredit è fonte istitutiva.

Si precisa inoltre 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 del TUB.

Fermo il compenso spettante agli Amministratori di UniCredit SpA sulla base della deliberazione assunta dall'Assemblea dei Soci del 16 dicembre 2005, si ricorda che l'Assemblea dei soci di UniCredit dell'8 maggio 2008 ha deliberato di rideterminare in massimi Euro 1.500.000 il compenso spettante agli Amministratori per la quota relativa ai compiti svolti nell'ambito dei Comitati Consiliari - fermo il gettone di presenza di Euro 400 per ogni partecipazione alle riunioni dei Comitati, come già deliberato nell'Assemblea del 16 dicembre 2005 - ed ha conferito delega al Consiglio di Amministrazione per allocare la predetta somma.

Ai fini di quanto disposto dalle vigenti disposizioni, si segnala che nel primo semestre 2008 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 al capitolo "Altre informazioni" della relazione intermedia sulla gestione.

Note illustrative

Parte I) Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

A. Informazioni di natura qualitativa	184
B. Informazioni di natura quantitativa	185

Note illustrative

Parte I) Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

A. Informazioni di natura qualitativa

Descrizione degli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

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 denaro¹.

Alla prima categoria sono riconducibili le assegnazioni di:

- **Stock Option** assegnate a selezionati beneficiari appartenenti al Top e Senior Management ed alle Risorse Chiave del Gruppo;
- **Performance Share** attribuite a selezionati beneficiari appartenenti al Top e Senior Management ed alle Risorse Chiave del Gruppo e rappresentate da azioni ordinarie gratuite UniCredit che la Società si impegna ad assegnare, condizionatamente al raggiungimento degli obiettivi di performance stabiliti, a livello di Gruppo e di singola Divisione, nel Piano Strategico approvato ed eventualmente modificato dal Consiglio di Amministrazione;
- **Restricted Share** assegnate a selezionati beneficiari appartenenti al Middle Management del Gruppo.

La seconda categoria include assegnazioni assimilabili a Share Appreciation Right connessi al valore azionario ed ai risultati di performance di alcune società del Gruppo (Pioneer Global Asset Management e UniCredit Xelion Banca²).

Modello di valutazione

Stock Option

Per la stima del valore economico delle Stock Option è stato adottato il modello di Hull e White.

Il modello è basato su una distribuzione dei prezzi su albero binomiale determinata con l'algoritmo di Boyle e 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 del prezzo di esercizio;
- alla propensione all'uscita anticipata degli assegnatari (E) scaduto il periodo di Vesting.

Nella tabella seguente sono riportate le valorizzazioni ed i parametri relativi alle Stock Option assegnate nel corso del 2008.

Valutazione Stock Option 2008	
	STOCK OPTION 2008
Prezzo di esercizio [€]	4,185
Prezzo di mercato azione UniCredit [€]	4,185
Data delibera di assegnazione (Grant Date)	25-giu-2008
Inizio periodo di Vesting	9-lug-2008
Scadenza periodo di Vesting	9-lug-2012
Scadenza Piano	9-lug-2018
Multiplo Esercizio (M)	1,5
Exit Rate – Post Vesting (E)	3,73%
Dividend Yield ³	4,8459%
Volatilità Implicita	20,564%
Risk Free Rate	4,649%
Valore unitario opzione all'assegnazione [€]	0,6552

I parametri sono stati quantificati come segue:

- **Exit rate:** percentuale su base annua dei diritti cancellati a seguito di dimissioni;
- **Dividend Yield:** media dei dividend yield degli ultimi quattro anni, in coerenza con la durata temporale del periodo di Vesting;
- **Volatilità Implicita:** media della volatilità implicita giornaliera su una serie storica relativa ad un orizzonte temporale pari al periodo di Vesting;
- **Prezzo di Esercizio:** media aritmetica dei prezzi ufficiali dell'azione UniCredit nel mese precedente la delibera di assegnazione del Consiglio di Amministrazione;
- **Prezzo di Mercato dell'azione UniCredit:** pari al Prezzo di Esercizio, così da riflettere l'attribuzione di opzioni "at-the-money" alla data di assegnazione.

Altri strumenti azionari (Performance Share)

Il valore economico di una Performance Share è pari al prezzo di mercato dell'azione ridotto del valore attuale dei dividendi non assegnati nel periodo che intercorre fra la data della promessa e la futura consegna dell'azione. I parametri sono stimati con modalità analoghe a quelle delle stock option.

1. Commisurato al valore economico di strumenti rappresentativi del Patrimonio Netto di una società del Gruppo.

2. Società incorporata da FincoBank S.p.A. nel mese di luglio 2008.

3. Rapporto tra la media dei dividendi pagati da UniCredit S.p.A. nel periodo 2005 - 2008 ed il valore di mercato dell'azione al momento dell'assegnazione.

Nella tavola seguente sono riportati i parametri relativi alle Performance Share promesse nel 2008 ed i loro valori unitari.

Altri strumenti azionari (Restricted Share)

Il valore delle Restricted Share è pari al valore di mercato dell'azione al momento dell'assegnazione. Nel corso del 2008 non sono stati assegnati nuovi piani di Restricted Share.

Valutazione Performance Share 2008	
	PERFORMANCE SHARE 2008
Data delibera di attribuzione (Grant Date)	25-giu-2008
Inizio periodo di Vesting	1-gen-2011
Scadenza periodo di Vesting	31-dic-2011
Prezzo di mercato azione UniCredit [€]	4,185
Valore Economico delle condizioni di Vesting [€]	-0,705
Valore unitario Performance Share alla promessa [€]	3,480

B. Informazioni 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 periodo di Vesting successivo al 1° Gennaio 2005.

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

Effetti patrimoniali ed economici connessi a pagamenti basati su azioni				(migliaia di €)
	30.06.2008		30.06.2007	
	COMPLESSIVO	PIANI VESTED	COMPLESSIVO	PIANI VESTED
Oneri ⁽¹⁾	6.735		43.145	
- relativi a Piani Equity Settled	36.273		14.772	
- relativi a Piani Cash Settled ⁽²⁾	-29.538		28.373	
Debiti per Pagamenti Cash Settled	62.036	42.167	92.126	71.479
- di cui Intrinsic Value		41.255		71.391

1. In parte esposti tra le "altre spese amministrative" e tra le "spese per il personale – altro personale" per coerenza all'iscrizione degli altri oneri monetari connessi alla remunerazione dei servizi resi dagli assegnatari.
 2. Il provento registrato nel 2008 deriva dalla riduzione di valore delle passività relative a Share Appreciation Right connessi al valore azionario ed ai risultati di performance di alcune società del Gruppo.

Allegati

Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999	188
Glossario della terminologia tecnica e degli acronimi utilizzati	249

Allegato 1

Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
A&T-PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. POTSDAMER PLATZ BERLIN KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	66,67		66,67	66,67		66,67	GRUNDSTUCKSAKTIENGESELLSCHAFT AM POTSDAMER PLATZ (HAUS VATERLAND)	(a)
A&T-PROJEKTENTWICKLUNGS-VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	66,67		66,67	66,67		66,67	GRUNDSTUCKSAKTIENGESELLSCHAFT AM POTSDAMER PLATZ (HAUS VATERLAND)	(a)
A.V. ABWICKLUNGS- UND VERMOGENSVERWALTUNGS GMBH IN LIQUIDAZIONE	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
AB IMMOBILIENVERWALTUNGS-GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
ABG ANLAGENVERWERTUNGS- UND BETEILIGUNGS - GESELLSCHAFT M.B.H. & CO. O	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	COBB BETEILIGUNGEN UND LEASING GMBH	(a)
ACIS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ACIS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. OBERBAUM CITY KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		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 DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		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 KRONPRINZSTRASSE KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		98,11	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
					-			1,89	ACIS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	(a)
ACTIVE ASSET MANAGEMENT GMBH (ex ACTIVE BOND PORTFOLIO MANAGEMENT GMBH)	GRUNWALD	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
ADFINCON - ADVANCED FINANCIAL IT CONSULTING GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
ADIBA 1981 SRL	ROMA	ITALIA	50,00		50,00	50,00		50,00	MCC - MEDIOCREDITO CENTRALE SPA	(b)
ADV EQUITY LIMITED	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	BIPOP CARIRE SPA	(b)
AGENCJA RYNKU HURTOWEGO PRODUKTOW ROLNYCH AGRO-RYNEK SA IN LIQUIDAZIONE	GLIWICE	POLONIA	15,21		15,21	15,21		15,21	BANK PEKAO SA	(a)
AGRIFACTORING SPA IN LIQUIDAZIONE E IN CONCORDATO PREVENTIVO	ROMA	ITALIA	20,00	20,00		20,00	20,00		UNICREDIT SPA	(a)
AGROB AKTIENGESELLSCHAFT	ISMANING	GERMANIA	52,72		52,72	75,02		75,02	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
AGRUND GRUNDSTUCKS-GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	90,00		90,00	90,00		90,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
AI BETEILIGUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CAIB AG	(a)
AIRPLUS AIR TRAVEL CARD VERTRIEBSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	33,33		33,33	33,33		33,33	DINERS CLUB CEE HOLDING AG	(a)
AKA AUSFUHRKREDIT-GESELLSCHAFT MBH	FRANCOFORTE	GERMANIA	15,43		15,43	15,43		15,43	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
AL.GIO.FIN. SPA	BERGAMO	ITALIA	60,00		60,00	60,00		60,00	BIPOP CARIRE SPA	(b)
ALEXANDERSSON REAL ESTATE I B.V.	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ANWA GESELLSCHAFT FUR ANLAGENVERWALTUNG MBH	(a)
ALFA HOLDING INGATLANSZOLGALTATO KFT.	GYOR	UNGHERIA	95,00		95,00	95,00		95,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
ALINT 458 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	BAD HOMBURG	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
ALKMENE IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
ALLCASA IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ALLEGRO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
ALLIANZ ZAGREB DD	ZAGABRIA	CROAZIA	19,90		19,90	19,90		19,90	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
ALLIANZ ZB D.O.O. DRUSTVO ZA UPRAVLJANJE DOBROVOLJNIM	ZAGABRIA	CROAZIA	49,00		49,00	49,00		49,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
ALLIANZ ZB D.O.O. DRUSTVO ZA UPRAVLJANJE OBVEZNIM	ZAGABRIA	CROAZIA	49,00		49,00	49,00		49,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
ALLIB LEASING S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
ALLIB NEKRETNINE D.O.O. ZA POSLOVANJE NEKRETNINAMA	ZAGABRIA	CROAZIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
ALLIB ROM SRL	BUCAREST	ROMANIA	100,00		90,00	100,00		90,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
					10,00			10,00		
ALLTERRA IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ALMS LEASING GMBH	SALISBURGO	AUSTRIA	95,00		95,00	95,00		95,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
ALTE SCHMELZE PROJEKTENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH	DRESDA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
ALTEA VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ALTEA VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT I KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ALTOS-IMMORENT IMMOBILIENLEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	33,33		33,33	33,33		33,33	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
ALV IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
AMBROSIA & ARNICA HANDELSGES.M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	20,00		20,00	20,00		20,00	GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	(a)
AMPHITRYON IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
ANI LEASING IFN SA	BUCAREST	ROMANIA	100,00		90,01	100,00		90,01	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH UNICREDIT GLOBAL LEASING EXPORT GMBH BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H. CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
					9,96			9,96		
					0,01			0,01		
					0,01			0,01		
					0,01			0,01		
ANTARES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
ANTUS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	90,00		90,00	90,00		90,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ANWA GESELLSCHAFT FUR ANLAGENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	95,00		1,15	95,00		1,15	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					93,85			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
APAX EUROPE V - C, GMBH & CO. KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	17,76		17,76	-		-	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
APIR VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
APIR VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. IMMOBILIEN- UND VERMIETUNGS KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ARANY PENZUGYI LIZING ZRT..	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT..	(a)
ARCADIA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,00	100,00		6,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					94,00			94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
ARENA STADION BETEILIGUNGSVERWALTUNGS-GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
ARGENTAEURUS IMMOBILIEN-VERMIETUNGS- UND VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ARGENTUM MEDIA GMBH & CO. KG	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRAENKTER HAFTUNG	(a)
ARNO GRUNDSTUECKSVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	GALA GRUNDSTUECKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
ARRONDA IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
ARTEMUS MACRO FUND SPC LIMITED	GEORGE TOWN	ISOLE CAYMAN	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB ASSET MANAGEMENT ASIA LTD.	(a)
ARTIST MARKETING ENTERTAINMENT GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	MY BETEILIGUNGS GMBH	(a)
ARUNA IMMOBILIENVERMIETUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
AS UNICREDIT BANK	RIGA	LETTONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
ASPRA FINANCE SPA	MILANO	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
ASSET MANAGEMENT BREMEN GMBH	BREMA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANKHAUS NEELMEYER AG	(a)
ASSET MANAGEMENT GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
ASSET SA IN LIQUIDAZIONE	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	FINAL HOLDING SP.Z.O.O.	(a)
ASTRIM SPA	ROMA	ITALIA	31,30	31,30		34,78	34,78		UNICREDIT SPA	(a)
ASTROTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,00	100,00		6,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					94,00			94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
ATB ACCIAIERIA E TUBIFICIO DI BRESCIA SPA	RONCADELLE (BRESCIA)	ITALIA	50,00		50,00	50,00		50,00	MCC - MEDIO CREDITO CENTRALE SPA	(b)
ATF BANK KYRGYZSTAN OJSC	BISHKEK	KIRGHIZISTAN	95,84		95,84	95,84		95,84	JSC ATF BANK	(a)
ATF CAPITAL B.V.	ROTTERDAM	PAESI BASSI	100,00		100,00	100,00		100,00	JSC ATF BANK	(a)
ATF FINANCE JSC	ALMATY CITY	KAZAKHSTAN	100,00		100,00	100,00		100,00	JSC ATF BANK	(a)
ATF INKASSATSIYA LTD	ALMATY CITY	KAZAKHSTAN	100,00		100,00	100,00		100,00	JSC ATF BANK	(a)
ATLANTEIRA IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	90,00		90,00	90,00		90,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
A-TRUST GESELLSCHAFT FUR SICHERHEITSSYSTEME IM ELEKTRONISCHEN DATEN	VIENNA	AUSTRIA	13,65		10,92	13,65		10,92	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					2,73			2,73	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
AUFBAU DRESDEN GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
AUSTRIA LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,40	100,00		99,60	GALA GRUNDSTUECKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					0,40			0,40	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
AUTO MONDO COMPANY SA	BUCAREST	ROMANIA	20,00		20,00	20,00		20,00	UNICREDIT TIRIAC BANK SA	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
AUTOGYOR INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
AVIVA SPA	MILANO	ITALIA	49,00		49,00	49,00		49,00	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
AWT HANDELS GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	AWT INTERNATIONAL TRADE AG	(a)
AWT INTERNATIONAL TRADE AG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
AWT-HANDELS UND BETEILIGUNGS (DEUTSCHLAND) GMBH	BAD HOMBURG	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	AWT INTERNATIONAL TRADE AG	(a)
B + H IMMO PRAHA, SPOL. S R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	19,05		19,05	19,05		19,05	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
B.I. INTERNATIONAL LIMITED	GEORGE TOWN	ISOLE CAYMAN	100,00		100,00	100,00		100,00	TRINITRADE VERMOGENSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
BA- ALPINE HOLDINGS, INC.	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK CAYMAN ISLANDS LTD.	(a)
BA CA LEASING (DEUTSCHLAND) GMBH	BAD HOMBURG	GERMANIA	94,90		94,90	94,90		94,90	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BA CA SECUND LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BA CREDITANSTALT ALPHA D.O.O. BEOGRAD	BELGRADO	SERBIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK SRBIJA JSC	(a)
BA CREDITANSTALT BULLUS EOOD	SOFIA	BULGARIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BA/CA-LEASING BETEILIGUNGEN GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BA/CA-LEASING FINANZIERUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BAC FIDUCIARIA SPA	DOGANI	SAN MARINO	100,00		100,00	100,00		100,00	BANCA AGRICOLA COMMERCIALE DELLA R.S.M. SPA	(a)
BA-CA ADAGIO LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BA-CA ADMINISTRATION SERVICES GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BA-CA ANDANTE LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BACA BARBUS LEASING D.O.O	LJUBLJANA	SLOVENIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BACA BAUCIS LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BA-CA BETRIEBSOBJEKTE AG & CO BETA VERMIETUNGS OEG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		0,10	100,00		0,10	MY DREI HANDELS GMBH	(a)
					99,90			99,90	BA-CA BETRIEBSOBJEKTE GMBH	(a)
BA-CA BETRIEBSOBJEKTE GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BA-CA BETRIEBSOBJEKTE PRAHA SPOL.S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	BA-CA BETRIEBSOBJEKTE GMBH	(a)
BACA CENA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BACA CHEOPS LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BA-CA CONSTRUCTION LEASING OOO	SAN PIETROBURGO	RUSSIA	100,00		100,00	100,00		100,00	RSB ANLAGENVERMIETUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BACA EXPORT FINANCE LIMITED	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BA-CA FINANCE (CAYMAN) II LIMITED	GEORGE TOWN	ISOLE CAYMAN	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK CAYMAN ISLANDS LTD.	(a)
BA-CA FINANCE (CAYMAN) LIMITED	GEORGE TOWN	ISOLE CAYMAN	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK CAYMAN ISLANDS LTD.	(a)
BACA GIOCONDO NEKRETNINE D.O.O., SARAJEVO	SARAJEVO	BOSNIA E ERZEGOVINA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BA-CA GRECO VERSICHERUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	51,02		51,02	51,02		51,02	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
BACA HYDRA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BA-CA INFRASTRUCTURE FINANCE ADVISORY GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BACA INVESTOR BETEILIGUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	24,00		24,00	24,00		24,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BACA KOMMUNALLEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BACA LEASING ALFA S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BACA LEASING CARMEN GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BA-CA LEASING DREI GARAGEN GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	99,80		99,80	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BACA LEASING GAMA S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BA-CA LEASING MAR IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BA-CA LEASING MODERATO D.O.O.	LJUBLJANA	SLOVENIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BA-CA LEASING POLO, LEASING D.O.O.	LJUBLJANA	SLOVENIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BACA LEASING UND BETEILIGUNGSMANAGEMENT GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		1,00	100,00		1,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					98,80			99,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
BA-CA LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BA-CA MARKETS & INVESTMENT BETEILIGUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BACA MINERVA LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BACA MINOS LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BACA MOBILIEN UND LKW LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BACA NEKRETNINE D.O.O	BANJA LUKA	BOSNIA E ERZEGOVINA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BA-CA PRESTO LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BA-CA PRIVATE EQUITY GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BA-CA REAL INVEST ASSET MANAGEMENT GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
BACA ROMUS IFN SA	BUCAREST	ROMANIA	100,00		90,01	100,00		90,01	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					9,96			9,96	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
					0,01			0,01	UNICREDIT GLOBAL LEASING EXPORT GMBH	(a)
					0,01			0,01	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					0,01			0,01	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
BA-CA WIEN MITTE HOLDING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BA-CA-GEBAUDEVERMIETUNGSGMBH	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BA-CA-GVG-HOLDING GMBH	(a)
BA-CA-GVG-HOLDING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BACAI	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BACAL ALPHA D.O.O ZA POSLOVANJE NEKRETNINAMA	ZAGABRIA	CROAZIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BACAL BETA NEKRETNINE D.O.O. ZA POSLOVANJE NEKRETNINAMA	ZAGABRIA	CROAZIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
BACA-LEASING AQUILA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BACA-LEASING GEMINI INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BACA-LEASING HERKULES INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASA	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BACA-LEASING MIDAS INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BACA-LEASING NERO INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BACA-LEASING OMIKRON INGATLANHASZNOSTO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BACA-LEASING URSUS INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BA-CREDITANSTALT LEASING ANGLA SP. Z O.O.	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BA-CREDITANSTALT LEASING DELTA SP. Z O.O.	VARSAVIA	POLONIA	100,00		75,00	100,00		75,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					25,00			25,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
BA-CREDITANSTALT LEASING ECOS SP. Z O.O.	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BA-CREDITANSTALT LEASING POLUS SP. Z O.O.	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BACA MINERVA LEASING GMBH	(a)
BAL CARINA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BAL DEMETER IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
BAL HESTIA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BAL HORUS IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)
BAL HYPNOS IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)
BAL LETO IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
BAL OSIRIS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	99,80		99,80	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BAL PAN IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BAL SOBEK IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
BALEA SOFT GMBH & CO. KG	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
BALEA SOFT VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
BALTIC BUSINESS CENTER SP.Z.O.O.	GDYNIA	POLONIA	62,00		62,00	62,00		62,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANCA AGRICOLA COMMERCIALE DELLA R.S.M. SPA	BORGO MAGGIORE	SAN MARINO	85,35		85,35	85,35		85,35	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(a)
					...			...	BANCA AGRICOLA COMMERCIALE DELLA R.S.M. SPA	(a*)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
BANCA D' ITALIA	ROMA	ITALIA	22,11	15,73		22,11	15,73		UNICREDIT SPA	(a)
					0,04			0,04	BIPOP CARIRE SPA	(a)
					6,34			6,34	BANCO DI SICILIA SPA	(a)
BANCA DI CREDITO DI TRIESTE SPA IN LIQ. COATTA AMM.VA	TRIESTE	ITALIA	44,29		44,29	44,29		44,29	BIPOP CARIRE SPA	(a)
BANCA IMPRESA LAZIO SPA	ROMA	ITALIA	18,00	18,00		18,00	18,00		UNICREDIT SPA	(a)
BANCA UBAE SPA	ROMA	ITALIA	10,79	10,79		10,79	10,79		UNICREDIT SPA	(a)
BANCO DI ROMA (ETHIOPIA) SH.CO. <NAZIONALIZZATA>	ADDIS ABEBA	ETIOPIA	49,00	49,00		-	-		UNICREDIT SPA	(a)
BANCO DI SICILIA SPA	PALERMO	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
BANCO INTERFINANZAS SA	BUENOS AIRES	ARGENTINA	50,00		50,00	50,00		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA AKTIENGESELLSCHAFT & CO EDV LEASING OHG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA CAYMAN ISLANDS (MANAGEMENT) LTD.	GEORGE TOWN	ISOLE CAYMAN	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK CAYMAN ISLANDS LTD.	(a)
BANK AUSTRIA CAYMAN ISLANDS (NOMINEES) LTD.	GEORGE TOWN	ISOLE CAYMAN	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK CAYMAN ISLANDS LTD.	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	VIENNA	AUSTRIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT IMMOBILIEN ENTWICKLUNGS- UND VERWERTUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT IMMOBILIENBERATUNGS- UND SERVICE GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		40,00	100,00		40,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					50,00			50,00	CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
					10,00			10,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING BAUTRAGER GMBH	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING BAUTRAGER GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING IMMOBILIENANLAGEN GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	VIENNA	AUSTRIA	94,95		94,95	94,95		94,95	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST IMMOBILIEN-KAPITALANLAGE GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT VERSICHERUNGSDIENST GMBH	VIENNA	AUSTRIA	81,00		81,00	81,00		81,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT WOHNBAUBANK AG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA FINANZSERVICE GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA HUNGARIA BETA LEASING KORLATOLT FELELOSSEGU TSRSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BANK AUSTRIA LEASING ARGO IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
BANK AUSTRIA LEASING HERA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
BANK AUSTRIA LEASING IKARUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BANK AUSTRIA LEASING MEDEA IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
BANK AUSTRIA TRADE SERVICES GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK AUSTRIA-CEE BETEILIGUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK FÜR TIROL UND VORARLBERG AKTIENGESELLSCHAFT	INNSBRUCK	AUSTRIA	47,39		9,85	46,63		4,93	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					37,54			41,70	CABO BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BANK MEDICI AG	VIENNA	AUSTRIA	25,00		25,00	25,25		25,25	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANK OF VALLETTA PLC	LA VALLETTA	MALTA	14,55	14,55		14,55	14,55		UNICREDIT SPA	(a)
BANK PEKAO SA	VARSAVIA	POLONIA	59,30	59,30		59,30	59,30		UNICREDIT SPA	(a)
BANK ROZWOJU ENERGETYKI I OCHRONY SWODOWISKA SA MEGABANK IN LIQUIDAZIONE	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANKHAUS NEELMEYER AG	BREMA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BANKING TRANSACTION SERVICES S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA Ceca	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANKOWE DORADZTWO PODATKOWE SPOLKA Z O.O.	CRACOVIA	POLONIA	74,00		74,00	48,68		48,68	BANK PEKAO SA	(a)
BANKPRIVAT AG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BANKSERVICE AD	SOFIA	BULGARIA	13,76		13,76	13,76		13,76	UNICREDIT BULBANK AD	(a)
BANQUE GALLIERE SA IN LIQUIDAZIONE	PARIGI	FRANCIA	17,50	17,50		17,50	17,50		UNICREDIT SPA	(a)
BAREAL IMMOBILIENREUHAND GMBH	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BASICA SPA IN LIQUIDAZIONE	POTENZA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ASPRAS FINANCE SPA	(a)
BASKET TRIESTE SRL IN FALLIMENTO	TRIESTE	ITALIA	12,66	12,66		12,66	12,66		UNICREDIT SPA	(a)
BAULANDENTWICKLUNG GDST 1682/8 GMBH & CO OEG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		99,00	100,00		99,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
					1,00			1,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
BAUSPARKASSE WUSTENROT AKTIENGESELLSCHAFT	SALISBURGO	AUSTRIA	24,10		24,10	24,10		24,10	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BAVARIA SERVICOS DE REPRESENTACAO COMERCIAL LTDA.	SAN PAOLO	BRASILE	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BAYBG BAYERISCHE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	22,52		22,52	22,52		22,52	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BAYERISCHE GARANTIEGESELLSCHAFT MBH FÜR MITTELSTÄNDISCHE BETEILIGUNGEN	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	10,53		10,53	10,53		10,53	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	95,45	95,45		95,37	95,37		UNICREDIT SPA	(a)
BAYERISCHE WOHNUNGSGESELLSCHAFT FÜR HANDEL UND INDUSTRIE MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB GESELLSCHAFT FÜR GEBÄUDE MBH & CO KG	(a)
BAYERN POWER LIMITED	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BC EUROPEAN CAPITAL VII-12 L.P.	ST. PETER PORT	GUERNSEY	34,08		34,08	-		-	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BD INDUSTRIE- BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BDK CONSULTING	LUCK	UCRAINA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK LTD	(a)
BDR ROMA PRIMA IRELAND LTD	DUBLINO	IRLANDA	99,90	99,90		99,90	99,90		UNICREDIT SPA	(a)
BE.MA.FIN	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
BEMM GEARS SRL IN LIQUIDAZIONE E CONC. PREV.	ORTONA (CHIETI)	ITALIA	40,00	40,00		40,00	40,00		UNICREDIT SPA	(a)
BEOFINVEST AD	BELGRADO	SERBIA	18,75	18,75		18,75	18,75		UNICREDIT SPA	(a)
BEOWULF EURAM ENERGY CO.INVEST LLC	DELAWARE	U.S.A.	49,99		49,99	49,99		49,99	INFRAM ONE CORPORATION	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
BETATERRA GESELLSCHAFT FÜR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,15	100,00		6,15	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					93,85			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRÄNKTER HAFTUNG	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
BFAG - HOLDING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BFL BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT FÜR FLUGZEUG-LEASING MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BIL AIRCRAFTLEASING GMBH	GRUNWALD	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
BIL BETEILIGUNGSTREUHAND GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
BIL IMMOBILIEN FONDS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
BIL IMMOBILIEN FONDS GMBH & CO OBJEKT PERLACH KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		94,78	99,76		94,78	ORESTOS IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	(a)
					5,22			4,98	BIL V & V VERMIETUNGS GMBH	(a)
BIL LEASING-FONDS GMBH & CO VELUM KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BIL LEASING-FONDS VERWALTUNGS-GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
BIL V & V VERMIETUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
BINDA SPA IN LIQUIDAZIONE	OLGIATE OLONA (VARESE)	ITALIA	14,47		8,05	14,47		8,05	ASPRA FINANCE SPA	(a)
					6,20			6,20	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(a)
				...			...		UNICREDIT SPA	(a)
					0,02			0,02	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
					0,09			0,09	FINECOBANK SPA	(a)
					0,10			0,10	BANCO DI SICILIA SPA	(b)
					0,01			0,01	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
BIOM VENTURE CAPITAL GMBH & CO. FONDS KG	PLANEGG/ MARTINSRIED	GERMANIA	23,46		23,46	20,38		20,38	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BIPOP CARIRE SPA	BRESCIA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
BIURO INFORMACJI KREDYTOWEJ SA	VARSAVIA	POLONIA	30,71		30,71	15,00		15,00	BANK PEKAO SA	(a)
BKS BANK AG (EHM.BANK FÜR KÄRNTEN UND STEIERMARK AG)	KLAGENFURT	AUSTRIA	36,03		8,02	37,29		7,36	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					28,01			29,93	CABO BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BLB EXPORT- IMPORT D.O.O.	BANJA LUKA	BOSNIA E ERZEGOVINA	49,00		49,00	49,00		49,00	UNICREDIT BANK AD BANJA LUKA	(a)
BLUE CAPITAL DRITTE EUROPA IMMOBILIEN VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EQUITY I GMBH & CO.KG	AMBURGO	GERMANIA	20,68		20,68	20,68		20,68	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EQUITY MANAGEMENT GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EQUITY SEKUNDAR GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
BLUE CAPITAL ERSTE KANADA IMMOBILIEN VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
BLUE CAPITAL EUROPA ERSTE IMMOBILIEN - OBJEKT NIEDERLANDE - VERWALTUNG	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EUROPA IMMOBILIEN GMBH & CO. ACHE OBJEKTE GROBRITANNIEN	AMBURGO	GERMANIA	100,00		9,09	100,00		9,09	BLUE CAPITAL TREUHAND GMBH	(a)
					90,91			90,91	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL EUROPA IMMOBILIEN VERWALTUNGS GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL FONDS GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL GMBH	(a)
BLUE CAPITAL GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	WEALTH MANAGEMENT CAPITAL HOLDING GMBH	(a)
BLUE CAPITAL IMMOBILIEN UND VERWALTUNG SEKUNDAR GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL INITIATOREN GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL GMBH	(a)
BLUE CAPITAL METRO AMERIKA INC.	ATLANTA	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	WEALTH CAPITAL INVESTMENT INC.	(a)
BLUE CAPITAL NOTE ERSTE GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL PRIVATE ASSETS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL NOTE VERWALTUNGS GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL PRIVATE ASSETS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL PENNSYLVANIA INC.	WASHINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	WEALTH CAPITAL INVESTMENT INC.	(a)
BLUE CAPITAL PRIVATE ASSETS GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL GMBH	(a)
BLUE CAPITAL REAL ESTATE GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL GMBH	(a)
BLUE CAPITAL STIFTUNGSTREUHAND GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL TREUHAND GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL USA IMMOBILIEN VERWALTUNGS GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL ZWEITE EUROPA IMMOBILIEN VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE CAPITAL ZWEITE USA IMMOBILIEN VERWALTUNGS GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
BLUE DOLPHIN HANDELS-GMBH	LINZ	AUSTRIA	33,81		33,81	33,81		33,81	GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	(a)
BOB ASSET MANAGEMENT COMPANY LTD	MUMBAI	INDIA	51,00		51,00	51,00		51,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
BODE GRABNER BEYE TRUST GMBH	GRUNWALD	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BODEHEWITT AG & CO. KG	(a)
BODEHEWITT AG & CO. KG	GRUNWALD	GERMANIA	72,25		72,25	72,25		72,25	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BODEHEWITT BETEILIGUNGS AG	GRUNWALD	GERMANIA	72,25		72,25	72,25		72,25	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BONUM ANLAGE-UND BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	BREMA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANKHAUS NEELMEYER AG	(a)
BORDER LEASING GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BORICA AD	SOFIA	BULGARIA	13,88		13,88	13,88		13,88	UNICREDIT BULBANK AD	(a)
BOSTON CAPITAL VENTURES V, L.P.	DELAWARE	U.S.A.	19,98		19,98	-		-	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BOX 2004 SPA	ROMA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
BPH BANK HIPOTECZNY SA	VARSAVIA	POLONIA	100,00		99,95	100,00		99,95	BANK PEKAO SA	(a)
					0,05			0,05	FINAL HOLDING SP.Z.O.O.	(a)
BPH REAL ESTATE SA	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
BREAKEYEN SRL	VERONA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CREDIT MANAGEMENT BANK SPA	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
BREWO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
BTG BETEILIGUNGSGES. HAMBURG MBH	AMBURGO	GERMANIA	13,57		13,57	13,57		13,57	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BUCHSTEIN IMMOBILIENVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
BUDAPESTI ERTEKOZSDE RT.	BUDAPEST	UNGHERIA	25,20		25,20	25,20		25,20	UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT..	(a)
BULBANK LEASING EAD	SOFIA	BULGARIA	100,00		49,00	100,00		49,00	UNICREDIT BULBANK AD	(a)
					51,00			51,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
BURGSCHAFTSGEMEINSCHAFT HAMBURG GMBH	AMBURGO	GERMANIA	10,50		10,50	10,50		10,50	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BUSINESS CENTRE SA IN LIQUIDAZIONE	VARSAVIA	POLONIA	12,50		12,50	12,50		12,50	BANK PEKAO SA	(a)
BV CAPITAL GMBH & CO. BETEILIGUNGS KG NO. 1	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	16,76		16,76	16,76		16,76	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
BV FINANCE PRAHA S.R.O. IN LIQUIDAZIONE	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. SCHLOSSBERG-PROJEKTENTWICKLUNGS-	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. VERWALTUNGS-KG	(a)
BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. VERWALTUNGS-KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
BWF BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT WIRTSCHAFTSFORDERUNG MBH	AMBURGO	GERMANIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
C.D.F. CENTRO DIFFUSIONI FONOGRAFICHE SRL	ROMA	ITALIA	80,00		80,00	80,00		80,00	MCC - MADIOCREDITO CENTRALE SPA	(b)
C.I.M. BETEILIGUNGEN 1998 GMBH	VIENNA	AUSTRIA	33,33		33,33	33,33		33,33	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
C.I.M. UNTERNEHMENS BETEILIGUNG-UND ANLAGEVERMIETUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	33,33		33,33	33,33		33,33	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
C.I.M. VERWALTUNG UND BETEILIGUNGEN 1999 GMBH	VIENNA	AUSTRIA	33,33		33,33	33,33		33,33	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
CA IB CORPORATE FINANCE D.D.	LJUBLJANA	SLOVENIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CAIB AG	(a)
CA IB CORPORATE FINANCE OOO	MOSCA	RUSSIA	100,00		100,00	100,00		100,00	GUS CONSULTING GMBH	(a)
CA IB D.D.	ZAGABRIA	CROAZIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
CA IB INVEST D.O.O	ZAGABRIA	CROAZIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
CA IB SECURITIES (UKRAINE) AT	KIEV	UCRAINA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CAIB AG	(a)
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA	AUSTRIA	10,01		10,01	10,01		10,01	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
CABO BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
CAC REAL ESTATE, S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
CAC-IMMO S.R.O.	CESKE BUDEJOVICE	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
CAE PRAHA A.S.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK CZECH REPUBLIC A.S.	(a)
CAFU VERMOGENSVERWALTUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
CAFU VERMOGENSVERWALTUNG GMBH & CO. OEG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
CAIBON.COM INTERNET SERVICES GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
CALA DE MEDICI IMMOBILIARE SRL	ROSIGNANO MARITTIMO (LIVORNO)	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	MCC - MEDIOCREDITO CENTRALE SPA	(b)
CA-LEASING ALPHA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
CA-LEASING BETA 2 INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
CA-LEASING DELTA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
CA-LEASING EPSILON INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
CA-LEASING EURO, S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
CA-LEASING KAPPA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
CA-LEASING LAMBDA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
CA-LEASING OMEGA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
CA-LEASING OVUS S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
CA-LEASING PRAHA S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
CA-LEASING SENIOREN PARK GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CA-LEASING TERRA POSLOVANJE Z NEPREMICNINAMI D.O.O.	LJUBLJANA	SLOVENIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
CA-LEASING YPSILON INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
CA-LEASING ZETA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
CALG 307 MOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		1,00	100,00		1,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					98,80			99,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CALG 435 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
CALG 443 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		98,80	100,00		99,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
					1,00			1,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
CALG 445 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	75,00		75,00	75,00		75,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
CALG 451 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
CALG ALPHA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)
CALG ANLAGEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
CALG ANLAGEN LEASING GMBH & CO GRUNDSTUCKVERMIETUNG UND -VERWALTUNG KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	99,90		99,90	100,00		100,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
CALG GAMMA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
CALG GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					74,80			75,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
CALG HOTELGRUNDSTUCKVERWALTUNG GRUNDUNG 1986 GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
CALG MINAL GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
CAL-PAPIER INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
CAMERON GRANVILLE 2 ASSET MANAGEMENT INC	TAGUIG	FILIPPINE	100,00		100,00	100,00		100,00	CAMERON GRANVILLE ASSET MANAGEMENT (SPV-AMC) , INC	(a)
CAMERON GRANVILLE 3 ASSET MANAGEMENT INC.	TAGUIG	FILIPPINE	100,00		100,00	100,00		100,00	CAMERON GRANVILLE ASSET MANAGEMENT (SPV-AMC) , INC	(a)
CAMERON GRANVILLE ASSET MANAGEMENT (SPV-AMC) , INC	TAGUIG	FILIPPINE	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB ASIA LIMITED	(a)
CAPITALIA ASSICURAZIONI SPA	MILANO	ITALIA	49,00	49,00		49,00	49,00		UNICREDIT SPA	(a)
CAPITALIA LUXEMBOURG SA	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
CAPITALIA MERCHANT SPA	ROMA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
CAPITALIA PARTECIPAZIONI SPA	ROMA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
CARD COMPLETE SERVICE BANK AG	VIENNA	AUSTRIA	50,10		50,10	50,10		50,10	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
CARDS & SYSTEMS EDV-DIENSTLEISTUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	58,00		26,00	58,00		26,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					5,00			5,00	CARD COMPLETE SERVICE BANK AG	(a)
					1,00			1,00	DINERS CLUB CEE HOLDING AG	(a)
					26,00			26,00	BA-CA ADMINISTRATION SERVICES GMBH	(a)
CARLO ERBA REAGENTI SPA	RODANO (MILANO)	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
CARLYLE BRITAX PARTNERS L.P.	WASHINGTON	U.S.A.	19,96		19,96	-		-	HVB CAPITAL PARTNERS AG	(a)
CAROM IMMOBILIARE SRL	ROMA	ITALIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
CASA BIANCA SPA	ROMA	ITALIA	100,00		100,00	50,00		100,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
CASH SERVICE COMPANY	SOFIA	BULGARIA	25,00		25,00	25,00		25,00	UNICREDIT BULBANK AD	(a)
CASSA DI COMPENSAZIONE E GARANZIA SPA	ROMA	ITALIA	13,64	13,64		13,64	13,64		UNICREDIT SPA	(a)
CASSA DI LIQUIDAZIONE E GARANZIA SPA IN LIQUIDAZIONE	TRIESTE	ITALIA	24,62	24,62		24,62	24,62		UNICREDIT SPA	(a)
CBCB - CZECH BANKING CREDIT BUREAU, A.S.	PRAGA	REPUBBLICA CEECA	20,00		20,00	20,00		20,00	UNICREDIT BANK CZECH REPUBLIC A.S.	(a)
CDM CENTRALNY DOM MAKLEPSKI PEKAO SA	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
CDT ADVISOR SA, LUXEMBURG	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER INVESTMENTS AUSTRIA GMBH	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
CELER ALLGEMEINE VERMOGENSVERWALTUNGS-, INVESTITIONS- UND BERATUNGS GE	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT..	(a)
CENTAR GRADSKI PODRUM D.O.O	ZAGABRIA	CROAZIA	15,01		15,01	15,01		15,01	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
CENTAR KAPTOL D.O.O	ZAGABRIA	CROAZIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
CENTER FOR BUSINESS AND CULTURE AD	DOBRICH	BULGARIA	17,35		17,35	17,35		17,35	UNICREDIT BULBANK AD	(a)
CENTER HEINRICH - COLLIN - STRASSE 1 VERMIETUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	49,00		49,00	49,00		49,00	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
CENTER HEINRICH-COLLIN-STRASSE1 VERMIETUNGS GMBH U.CO KEG	VIENNA	AUSTRIA	83,56		83,56	83,56		83,56	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
CENTER POINT - CONNECTIVE SOFTWARE ENGINEERING GMBH	VILLACH	AUSTRIA	32,46		32,46	32,46		32,46	GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	(a)
CENTRAL AND EASTERN EUROPE POWER FUND LTD.	BERMUDA	BERMUDA	17,78		17,78	17,78		17,78	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
CENTRAL POLAND FUND LLC	DELAWARE	U.S.A.	53,19		53,19	53,19		53,19	BANK PEKAO SA	(a)
CENTRALE DEI BILANCI SRL SOC STUDI FINANZIARI	TORINO	ITALIA	22,75	22,75		22,75	22,75		UNICREDIT SPA	(a)
CENTRUM KART SA	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
CENTRUM BANKOWOSCI BEZPOSREDNIEJ SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSC	CRACOVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
CENTRUM USLUG KSIEGOWYCH SPOLKA Z O.O.	CRACOVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
CHARADE LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					74,80			75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
CHARME INVESTMENTS S.C.A.	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	13,39		13,39	-		-	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
CHEFREN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
CHINA INTERNATIONAL PACKAGING LEASING CO., LTD.	PECHINO	CINA	17,50		17,50	17,50		17,50	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
CHINA INVESTMENT INCORPORATIONS (BV) LTD.	TORTOLA	ISOLE VERGINI BRITANNICHE	10,69		10,69	10,69		10,69	HVB HONG KONG LIMITED	(a)
CHRISTOPH REISEGGER GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	LASSALLESTRASSE BAU-, PLANUNGS-, ERRICHTUNGS- UND VERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
CIBELA GROUP SRL IN BANKRUPTCY	ORADEA	ROMANIA	19,63		19,63	19,63		19,63	UNICREDIT TIRIAC BANK SA	(a)
CINECITTA' ENTERTAINMENT SPA	ROMA	ITALIA	28,33		28,33	28,33		28,33	BANCO DI SICILIA SPA	(b)
CISIM FOOD SPA IN LIQUIDAZIONE	ROMA	ITALIA	45,45		45,45	45,45		45,45	CAPITALIA MERCHANT SPA	(a)
CITEC IMMOBILIEN GMBH	VIENNA	AUSTRIA	35,00		35,00	35,00		35,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
CITEC VOICE SPA	ROMA	ITALIA	50,00		50,00	50,00		50,00	MCC - MEDIOCREDITO CENTRALE SPA	(b)
CITY CARRE VERWALTUNGS B.V.	DEN HAAG	PAESI BASSI	100,00		100,00	100,00		100,00	WEALTHCAP REAL ESTATE MANAGEMENT GMBH	(a)
CITY HOTEL GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
CIVITA SICILIA SRL	PALERMO	ITALIA	19,00		19,00	19,00		19,00	BANCO DI SICILIA SPA	(a)
CIVITAS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
CJSC BANK SIBIR	OMSK CITY	RUSSIA	100,00		100,00	100,00		100,00	JSC ATF BANK	(a)
CJSC MICEX STOCK EXCHANGE	MOSCA	RUSSIA	12,30		12,30	12,30		12,30	ZAO UNICREDIT BANK	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
CJSC MOSCOW INTERBANK CURRENCY EXCHANGE	MOSCA	RUSSIA	12,74		12,74	12,74		12,74	ZAO UNICREDIT BANK	(a)
CL DRITE CAR LEASING GMBH & CO. KG	CAMIN	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		9,09	HVB LEASING GMBH	(a)
					-			90,91	CL DRITE CAR LEASING VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)
CL DRITE CAR LEASING VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	CAMIN	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
CMP FONDS I GMBH	BERLINO	GERMANIA	32,73		32,73	24,99		24,99	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
CNP UNICREDIT VITA SPA	MILANO	ITALIA	38,80	16,92		38,80	16,92		UNICREDIT SPA	(a)
					21,88			21,88	FINCO VERWALTUNG AG	(a)
CO.CE.ME. SICILIA S.C. A R.L. (FALLITA)	CANICATTI' (AGRIGENTO)	ITALIA	25,32		25,32	25,32		25,32	BANCO DI SICILIA SPA	(a)
CO.RI.T. SPA IN LIQUIDAZIONE	ROMA	ITALIA	60,00	60,00		60,00	60,00		UNICREDIT SPA	(a)
COBB BETEILIGUNGEN UND LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	50,25		50,25	50,25		50,25	CABET-HOLDING-AKTIENGESSELLSCHAFT	(a)
COFIRI SPA IN LIQUIDAZIONE	ROMA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ASPRA FINANCE SPA	(a)
COLONY SARDEGNA SAR.L.	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	13,22		13,22	13,22		13,22	CAPITALIA MERCHANT SPA	(a)
COMES BAUCONCEPT GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
COMMUNA - LEASING GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	REAL-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
COMPAGNIA ITALPETROLI SPA	ROMA	ITALIA	49,00		49,00	49,00		49,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(a)
COMPASS P LIMITED	PLOVDIV	BULGARIA	12,50		12,50	12,50		12,50	UNICREDIT BULBANK AD	(a)
COMTRADE GROUP B.V.	AMSTERDAM	PAESI BASSI	21,05		21,05	21,05		21,05	HVB CAPITAL PARTNERS AG	(a)
CONSORZIO CARICESE	BOLOGNA	ITALIA	33,70	32,90		33,70	32,90		UNICREDIT SPA	(a)
					0,07			0,07	BIPOP CARIRE SPA	(a)
					0,07			0,07	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(a)
					0,07			0,07	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(a)
					0,07			0,07	BANCO DI SICILIA SPA	(a)
					0,07			0,07	UNICREDIT CONSUMER FINANCING BANK SPA	(a)
					0,07			0,07	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(a)
					0,07			0,07	UNICREDIT XELION BANCA SPA	(a)
					0,07			0,07	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
					0,07			0,07	UNICREDIT BANCA PER LA CASA SPA	(a)
					0,17			0,17	BANCA AGRICOLA COMMERCIALE DELLA R.S.M. SPA	(a)
										(a)
CONSORZIO DIX.IT IN LIQUIDAZIONE (CONSORZIO EX ART. 2612 C.C.)	MILANO	ITALIA	14,29	14,29		14,29	14,29		UNICREDIT SPA	(a)
CONSORZIO PUBLIGEST (CONSORZIO EX ART. 2612 C.C.)	BARI	ITALIA	36,84		36,84	36,84		36,84	BASICA SPA IN LIQUIDAZIONE	(a)
CONSORZIO ROMA RICERCHE (CONSORZIO EX ART. 2612 C.C.)	ROMA	ITALIA	16,67	16,67		16,67	16,67		UNICREDIT SPA	(a)
CONSORZIO SE.TEL. SERVIZI TELEMATICI IN LIQUIDAZIONE	NAPOLI	ITALIA	33,33		33,33	33,33		33,33	QUERCIA SOFTWARE SPA	(a)
CONTRA LEASING-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		74,80	100,00		75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
					25,00			25,00	JAUSERN-LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
CORCIANO CALZATURE (IN LIQUIDAZIONE)	ELLERA DI CORCIANO (PERUGIA)	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
CORDUSIO SOCIETA' FIDUCIARIA PER AZIONI	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(a)
CORMANO SRL	OLGIATE OLONA (VARESE)	ITALIA	18,91	18,91		18,91	18,91		UNICREDIT SPA	(a)
CORNUS IMMOBILIEN- UND VERMIETUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
CORPORATE PARTECIPAZIONI SRL	VERONA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(a)
CORTINA BELLEVUE SRL	ROMA	ITALIA	60,00		60,00	60,00		60,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
COSMOTERRA GESELLSCHAFT FÜR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
CPF MANAGEMENT	TORTOLA	ISOLE VERGINI BRITANNICHE	40,00		40,00	40,00		40,00	BANK PEKAO SA	(a)
CREDANTI HOLDINGS LIMITED	NICOSIA	CIPRO	30,00		30,00	30,00		30,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
CREDIFARMA SPA	ROMA	ITALIA	17,00	17,00		17,00	17,00		UNICREDIT SPA	(a)
CREDITRAS ASSICURAZIONI SPA	MILANO	ITALIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
CREDITRAS VITA SPA	MILANO	ITALIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
CS CARGO HOLDING N.V.	AMSTERDAM	PAESI BASSI	30,00		30,00	30,00		30,00	HVB CAPITAL PARTNERS AG	(a)
CUKOR INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
CUMTERRA GESELLSCHAFT FÜR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,15	100,00		6,15	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					93,85			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
CVP SRL	ROMA	ITALIA	50,00		50,00	50,00		50,00	MCC - MEDIOCREREDITO CENTRALE SPA	(b)
DAB BANK AG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	76,36		76,36	76,36		76,36	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
DBC SP. ZOO	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
DC ELEKTRONISCHE ZAHLUNGSSYSTEME GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	KSG KARTEN-VERRECHNUNGS- UND SERVICEGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
DEBO LEASING IFN SA	BUCAREST	ROMANIA	100,00		90,02	100,00		90,02	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					9,95			9,95	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
					0,01			0,01	UNICREDIT GLOBAL LEASING EXPORT GMBH	(a)
					0,01			0,01	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					0,01			0,01	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
DELLA VALLE FINANZIARIA (IN LIQUIDAZIONE)	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
DELLA VALLE IMMOBILIARE (IN LIQUIDAZIONE)	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
DELPHA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
DELPHA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. GROSSKUGEL BAUABSCHNITT ALPHA MANAGEMENT	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
DELPHA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. GROSSKUGEL BAUABSCHNITT BETA MANAGEMENT KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
DELPHA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. GROSSKUGEL BAUABSCHNITT GAMMA MANAGEMENT KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
DELTATERRA GESELLSCHAFT FÜR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,15	100,00		6,15	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					93,85			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
DESENZANO 2002 SRL	BRESCIA	ITALIA	65,22		65,22	65,22		65,22	MCC - MEDIOCREDITO CENTRALE SPA	(b)
DEUTSCHE SCHIFFSBANK AG	AMBURGO	GERMANIA	20,00		20,00	20,00		20,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
DEUTSCHE STRUCTURED FINANCE & LEASING GMBH & CO. ANDROMEDA KG	FRANCOFORTE	GERMANIA	12,38		12,38	12,38		12,38	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
DEUTSCHE STRUCTURED FINANCE & LEASING GMBH & CO. MIRA KG	FRANCOFORTE	GERMANIA	39,88		35,90	39,75		35,79	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
	FRANCOFORTE SUL MENO				1,64			1,63	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
	FRANCOFORTE SUL MENO				2,34			2,33	BLUE CAPITAL EUROPA ERSTE IMMOBILIEN - OBJEKT NIEDERLANDE - VERWALTUNG	(a)
DFA DEGGENDORFER FREIHAFEN ANSIEDLUNGS-GMBH	DEGGENDORF	GERMANIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH	(a)
DFA DEGGENDORFER FREIHAFEN ANSIEDLUNGS-GMBH & CO. GRUNDSTUCKS-KG	DEGGENDORF	GERMANIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. VERWALTUNGS-KG	(a)
DIE ERSTE-IMMOBILIEN-Z-EINRICHTUNGSGHAUSVERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	33,20		33,20	33,20		33,20	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING BUDEJOVICE S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEE	19,09		19,09	19,09		19,09	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING CESKA LIPA S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEE	19,09		19,09	19,09		19,09	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING CESHY TESIN S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEE	19,09		19,09	19,09		19,09	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING HAVIROV S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEE	19,09		19,09	19,09		19,09	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING HAVIROV TESINSKA S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEE	19,09		19,09	19,09		19,09	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING JABLONEC NAD NISOU S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEE	19,09		19,09	19,09		19,09	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING JIHLAVA S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEE	19,09		19,09	19,09		19,09	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING KARLOVY VARY S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEE	19,09		19,09	19,09		19,09	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING KARVINA S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEE	19,09		19,09	19,09		19,09	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING PROSTEJOV S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEE	19,09		19,09	19,09		19,09	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
DIL CZECH LEASING TRUTNOV S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEE	19,09		19,09	19,09		19,09	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
DINERS CLUB CEE HOLDING AG	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	99,80		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
DINERS CLUB CZECH REPUBLIC S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	DINERS CLUB CEE HOLDING AG	(a)
DINERS CLUB POLSKA SP.Z.O.O.	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	DINERS CLUB CEE HOLDING AG	(a)
DINERS CLUB SLOVAKIA S.R.O.	BRATISLAVA	SLOVACCHIA	100,00		100,00	100,00		100,00	DINERS CLUB CEE HOLDING AG	(a)
DIONE GESELLSCHAFT FÜR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
DIRANA LIEGENSCHAFTSVERWERTUNGSGESELLSCHAFT MBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
DIREKTANLAGE.AT AG	SALISBURGO	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	DAB BANK AG	(a)
DITTA FEDERICI & IGLIORI PER COSTRUZIONI EDILIZIE SPA	ROMA	ITALIA	21,95		21,95	21,95		21,95	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
DLB LEASING, S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING CZ, A.S.	(a)
DLV IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
DOMUS BISTRO GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
DOMUS CLEAN REINIGUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
DOMUS FACILITY MANAGEMENT GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
DORION GMBH & CO. KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	94,00		94,00	94,12		92,16	NADINION OBJEKT HUESTRASSE GMBH & CO. KG	(a)
					-			1,96	NADINION VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)
DOSPA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	25,00		25,00	25,00		25,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
DOUGHTY HANSON & CO. TECHNOLOGY LIMITED PARTNERSHIP NUMBER 3	LONDRA	REGNO UNITO	22,28		22,28	-		-	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
DRITTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGES.M.B.H.	BERLINO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	(a)
DUODEC Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
DUSSELDORF-MÜNCHENER BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB GESELLSCHAFT FÜR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
EBPP ELECTRONIC BILL PRESENTMENT AND PAYMENT GMBH	VIENNA	AUSTRIA	45,00		45,00	45,00		45,00	PAYTRIA UNTERNEHMENS BETEILIGUNGEN GMBH	(a)
EDIPASS SPA IN LIQUIDAZIONE	POTENZA	ITALIA	65,00	55,00		65,00	55,00		UNICREDIT SPA	(a)
					10,00			10,00	BASICA SPA IN LIQUIDAZIONE	(a)
EINKAUFZENTRUM WIESELBURG ERRICHTUNGS- & BETRIEBSGMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		97,55	100,00		97,55	TC-QUINTA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					2,45			2,45	TELEDATA CONSULTING UND SYSTEMMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
EK MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG	VIENNA	AUSTRIA	98,00		98,00	98,00		98,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
ELDO SPA	ROMA	ITALIA	99,72		85,43	99,72		85,43	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
					14,29			14,29	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
ENDERLEIN & CO. GMBH	BIELEFELD	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PLANETHOME AG	(a)
ENGELBERT RUTTEN VERWALTUNGSGESELLSCHAFT KOMMANDITGESELLSCHAFT	DUSSELDORF	GERMANIA	30,19		30,19	30,19		30,19	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
ENTASI SRL	ROMA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
ENTE FIUGGI SPA	ROMA	ITALIA	80,00		80,00	80,00		80,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
EPSSILON LIEGENSCHAFTSDEVELOPMENT GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
EQT III ISS CO-INVESTMENT L.P.	GUERNSEY	GUERNSEY	35,55		35,55	-		-	HVB CAPITAL PARTNERS AG	(a)
ERSTE ONSHORE WINDKRAFT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. WINDPARK GREFRATH KG	OLDENBURG	GERMANIA	68,52		68,45	68,27		68,20	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
					0,07			0,07	HVBFF BETEILIGUNGSTREUHAND GMBH	(a)
ERSTE ONSHORE WINDKRAFT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. WINDPARK KRAHENBERG KG	OLDENBURG	GERMANIA	68,54		68,49	68,29		68,24	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
					0,05			0,05	HVBFF BETEILIGUNGSTREUHAND GMBH	(a)
ERSTE ONSHORE WINDKRAFT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. WINDPARK MOSE KG	OLDENBURG	GERMANIA	68,54		68,49	68,29		68,23	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
					0,05			0,06	HVBFF BETEILIGUNGSTREUHAND GMBH	(a)
ERSTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	BERLINO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	(a)
ERZET-VERMOGENSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
EURO-BOND BLUE CAPITAL MANAGEMNT GMBH	BAD SODEN	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
EURO-BOND BLUE CAPITAL VERWALTUNGS GMBH	BAD SODEN	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
EUROCLASS MULTIMEDIA HOLDING SA	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	13,56	13,56		27,12	27,12		UNICREDIT SPA	(a)
EUROFINANCE 2000 SRL	ROMA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
EUROLEASE AMUN IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
EUROLEASE ANUBIS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
EUROLEASE IMMORENT GRUNDVERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
EUROLEASE ISIS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
EUROLEASE MARDUK IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
EUROLEASE RA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H. & CO OEG	VIENNA	AUSTRIA	99,50		99,30	99,50		99,30	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					0,20			0,20	RAMSES-IMMOBILIENHOLDING GMBH	(a)
EUROMARKETING AG	VIENNA	AUSTRIA	71,18		71,18	71,18		71,18	MY BETEILIGUNGS GMBH	(a)
EUROMEZZANINE 2 SCA IN LIQUIDAZIONE	PARIGI	FRANCIA	17,37	17,37		17,37	17,37		UNICREDIT SPA	(a)
EUROPA FACILITY MANAGEMENT LTD.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		0,40	100,00		0,40	PIONEER INVESTMENT FUND MANAGEMENT LIMITED	(a)
					99,60			99,60	EUROPA FUND MANAGEMENT (EUROPA BEFEKTETESI ALAPKEZELO RT)	(a)
EUROPA FUND MANAGEMENT (EUROPA BEFEKTETESI ALAPKEZELO RT)	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER INVESTMENT FUND MANAGEMENT LIMITED	(a)
EUROPEAN TRUST SPA	BRESCIA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
EUROPROGETTI & FINANZA SPA	ROMA	ITALIA	39,79		39,79	39,79		39,79	MCC - MEDIOCREDITO CENTRALE SPA	(a)
EUROSANITA' SPA	ROMA	ITALIA	11,80		11,80	11,80		11,80	CAPITALIA MERCHANT SPA	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
EUROVENTURES-AUSTRIA-CA-MANAGEMENT GESMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	CABET-HOLDING-AKTIENGESellschaft	(a)
EVARIS OBJEKTGESELLSCHAFT BETEILIGUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESellschaft MBH & CO. OBJEKT KG	(a)
EVARIS OBJEKT-GMBH & CO. KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		1,00	100,00		1,00	EVARIS OBJEKTGESELLSCHAFT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
					99,00			99,00	PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESellschaft MBH & CO. OBJEKT KG	(a)
EVOLUZIONE 94 SPA IN LIQUIDAZIONE	MILANO	ITALIA	10,70		4,64	10,70		4,64	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(a)
					6,06			6,06	CAPITALIA MERCHANT SPA	(a)
EXECUTIVE SURF SRL (FALLITA)	MILANO	ITALIA	12,55		12,55	12,55		12,55	CAPITALIA MERCHANT SPA	(a)
EXPANDA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
F2I SGR SPA - FONDI ITALIANI PER LE INFRASTRUTTURE SOCIETA DI GESTIONE	MILANO	ITALIA	14,29	14,29		14,29	14,29		UNICREDIT SPA	(a)
FABRYKA WYROBOW FROTOWYCH I KOCOWYCH ZWOLTEX SA	ZDUNSKA WOLA	POLONIA	11,73		11,73	9,07		9,07	PEKAO FUNDUSZ KAPITALOWY SP. ZOO	(a)
FACTORBANK AKTIENGESellschaft	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
FAMILY TRUST MANAGEMENT EUROPE S. A.	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	80,00		80,00	80,00		80,00	HVB BANQUE LUXEMBOURG SOCIETE ANONYME	(a)
FASALEX PATENT- UND LIZENZVERWERTUNGS GMBH	KOPFING	AUSTRIA	37,10		37,10	37,10		37,10	GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	(a)
FELICITAS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	20,80		20,80	20,80		20,80	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
FERRA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. PROJEKT GROSSENHAINER STRASSE KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
FGB GRUND UND BODEN GMBH & CO. KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	94,00		94,00	94,00		94,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
FGB GRUND UND BODEN VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	FGB GRUND UND BODEN GMBH & CO. KG	(a)
FI.MA.	PERUGIA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
FIDES IMMOBILIEN TREUHAND GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	WOM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
FIDIA SGR SPA	MILANO	ITALIA	50,00	50,00		50,00	50,00		UNICREDIT SPA	(a)
FINAL HOLDING SP.Z.O.O.	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
FINAL SA	DABROWA GORNICZA	POLONIA	99,82		99,82	99,84		99,84	FINAL HOLDING SP.Z.O.O.	(a)
FINANCIAL RISK MANAGEMENT GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
FINANSE PLC.	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
					...			...	FINAL HOLDING SP.Z.O.O.	(a)
FINANZBERATUNG F.4.5 GMBH I.L.	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB VERWA 4 GMBH	(a)
FINAOSTA SPA	AOSTA	ITALIA	10,71	10,71		10,71	10,71		UNICREDIT SPA	(a)
FINECO CREDIT SPA	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	FINECOBANK SPA	(a)
FINECO FINANCE LTD	DUBLINO	IRLANDA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
FINECO LEASING SPA	BRESCIA	ITALIA	99,99	99,99		99,99	99,99		UNICREDIT SPA	(a)
FINECO PRESTITI SPA	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	FINECOBANK SPA	(a)
FINECO VERWALTUNG AG	FRANCOFORTE	GERMANIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
FINCOBANK SPA	MILANO	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
FINESCO SA	VARSAVIA	POLONIA	18,96		18,96	18,96		18,96	FINAL HOLDING SP.Z.O.O.	(a)
FINMOLISE SPA - FINANZIARIA REGIONALE PER LO SVILUPPO DEL MOLISE	CAMPOBASSO	ITALIA	11,84	11,84		11,84	11,84		UNICREDIT SPA	(a)
FINPIEMONTE PARTECIPAZIONI SPA	TORINO	ITALIA	12,57	12,42		12,57	12,42		UNICREDIT SPA	(a)
					0,15			0,15	CAPITALIA MERCHANT SPA	(a)
FIORONI INGEGNERIA SPA	PERUGIA	ITALIA	30,05		30,05	30,05		30,05	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
FIORONI INVESTIMENTI SPA	PERUGIA	ITALIA	30,00		30,00	30,00		30,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
FIORONI SISTEMA SPA	PERUGIA	ITALIA	26,18		26,18	26,18		26,18	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
FIRST SHIP LEASE LTD.	HAMILTON	BERMUDA	20,00		20,00	20,00		20,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
FM BETEILIGUNGS-GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
FM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS GMBH & CO. KG	BAD HOMBURG	GERMANIA	94,90		94,90	100,00		100,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
FMC LEASING INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		70,00	100,00		70,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					30,00			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
FMZ SAVARIA SZOLGALTATO KFT	BUDAPEST	UNGHERIA	75,00		75,00	75,00		75,00	UNICREDIT LEASING KFT	(a)
FMZ SIGMA PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
FOLIA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
FONDMETALLI CONVEYORS	MONTE MARENZO (LECCO)	ITALIA	90,00		90,00	90,00		90,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
FONDO NORD OVEST	TORINO	ITALIA	26,67		26,67	-		-	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
FONTANA HOTELVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
FOOD & MORE GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
FORUM POLSKIEGO BIZNESU MEDIA SP.Z.O.O.	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PROPERTY SP. Z.O.O. (IN LIQUIDAZIONE)	(a)
FREE-TAX ZONE BOURGAS AD	BOURGAS	BULGARIA	15,65		15,65	15,65		15,65	UNICREDIT BULBANK AD	(a)
FUGATO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
G.B.S. - GENERAL BROKER SERVICE SPA	ROMA	ITALIA	20,00	20,00		20,00	20,00		UNICREDIT SPA	(a)
G.E. GRUPPO ELDO	ROMA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
G.F. UNO SPA	ARICCIA (ROMA)	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
G.F.S. MANAGEMENT KANTOOR B.V.	DEN HAAG	PAESI BASSI	100,00		100,00	100,00		100,00	WEALTHCAP REAL ESTATE MANAGEMENT GMBH	(a)
G.M.P. SPA	MARSCIANO (PERUGIA)	ITALIA	30,00		30,00	30,00		30,00	MCC - MEDIOCREDITO CENTRALE SPA	(b)
G.N.E. GLOBAL GRUNDSTUCKSVERWERTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
GALILEO GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
GAMMATERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,15	100,00		6,15	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					93,85			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
GANYMED IMMOBILIENVERMIETUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,00		99,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
GAS OROBICA SRL	CORTENUOVA (BERGAMO)	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	MCC - MEDIOCREDITO CENTRALE SPA	(b)
GBS GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,00		99,00	100,00		100,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
GCCS GOLFANLAGEN ERRICHTUNGS- UND VERWALTUNGS GMBH	BERLINO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	GOLF- UND COUNTRY CLUB SEDDINER SEE IMMOBILIEN GMBH	(a)
GE IMMOBILIENVERWALTUNGS-GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	98,00		98,00	98,00		98,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH	(a)
GE IMMOBILIENVERWALTUNGS-GMBH & CO. GRUNDSTUCKS-KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. VERWALTUNGS-KG	(a)
GE.S.E.T.T. - GESTIONE SERVIZI ESAZIONE TRIBUTI E TESORERIE SPA IN LIQUIDAZIONE	NAPOLI	ITALIA	98,45	98,45		98,45	98,45		UNICREDIT SPA	(a)
GEBAUDELEASING GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		1,00	100,00		1,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					98,80			99,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
GEMEINDELEASING GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					37,30			37,50	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
					37,50			37,50	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
GEPAFIN SPA	PERUGIA	ITALIA	16,52	16,52		16,52	16,52		UNICREDIT SPA	(a)
GERMANINCUBATOR ERSTE BETEILIGUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	39,60		39,60	9,90		9,90	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
GESCHUTZTE WERKSTATTE WR. NEUSTADT GESELLSCHAFT M.B.H.	WR. NEUSTADT	AUSTRIA	14,29		14,29	14,29		14,29	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
GESFO GEMEINNUTZIGE BAU- UND SIEDLUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	25,00		25,00	25,00		25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
GIAR GESTIONE ITALIANA AZIENDE RIUNITE	ROMA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
GIMMO IMMOBILIEN-VERMIETUNGS- UND VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINANZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	(a)
GLAMAS BETEILIGUNGSVERWALTUNGS GMBH & CO ALPHA KEG	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		66,67	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					-			33,33	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
GLOBAL LIFE SCIENCE LIMITED PARTNERSHIP	ST. PETER PORT	GUERNSEY	23,84		23,84	23,84		23,84	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
GLS (GP) LIMITED	ST. PETER PORT	GUERNSEY	15,12		15,12	15,12		15,12	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
GOETHE GALERIE CENTERMANAGEMENT GMBH	JENA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
GOLF- UND COUNTRY CLUB SEDDINER SEE IMMOBILIEN GMBH	BERLINO	GERMANIA	94,00		94,00	94,00		94,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
GOLFPARL KLOPEINERSEE-SUDKARNTEN GMBH & CO. KG	ST. KANZIAN	AUSTRIA	15,41		11,24	-		-	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					4,17				WIRTSCHAFTSVEREIN DER MITARBEITERINNEN DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT, REG.GEN.M.B.H.	(a)
GOLFPLATZ SCHLOSS EBREICHSDOF ERRICHTUNGS- UND VERMIETUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	FM BETEILIGUNGS-GMBH	(a)
GRADSKI PODRUM D.D. IN LIQUIDAZIONE	ZAGABRIA	CROAZIA	69,80		15,04	69,80		15,04	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
					54,76			54,76	ZABA TURIZAM D.O.O	(a)
GRAND CENTRAL RE LIMITED	HAMILTON	BERMUDA	92,50		92,50	92,50		92,50	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
GRAND HOTEL SAVOIA	CORTINA D'AMPEZZO (BELLUNO)	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
GREENGOLD KERNE'L HANDELS GMBH	ST. MAREIN BEI GRAZ	AUSTRIA	20,00		20,00	20,00		20,00	GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	(a)
GROSSKUGEL IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
GRUNDERFONDS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BA-CA PRIVATE EQUITY GMBH	(a)
GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		-	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					-			100,00	GRUNDERFONDS GMBH	(a)
GRUNDSTUCKSAKTIENGESELLSCHAFT AM POTSDAMER PLATZ (HAUS VATERLAND)	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	98,24		98,24	98,24		98,24	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINANZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	(a)
GRUNDSTUCKSGESELLSCHAFT SIMON BESCHRANKT HAFTENDE KOMMANDITGESELLSCHAFT	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		7,50	100,00		7,50	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
					92,50			92,50	DUSSELDORF-MUNCHENER BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)
GRUNDSTUCKSVERWALTUNG LINZ-MITTE GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	99,80		99,80	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H. & CO. KG.	BREGENZ	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					-			-	BA/CA-LEASING BETEILIGUNGEN GMBH	(a)
GRUWA GRUNDBAU UND WASSERBAU GMBH	BERLINO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	(a)
GUS CONSULTING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
GUSTAV-KRAMER-STRASSE 5C VERWALTUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	25,50		25,50	25,50		25,50	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
H & B IMMOBILIEN GMBH & CO. OBJEKTE KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
H.F.S ISTAMBUL 1 GAYRIMENKUL YONETIMI LIMITED SIRKETI	ISTANBUL	TURCHIA	100,00		1,00	100,00		1,00	WEALTHCAP REAL ESTATE MANAGEMENT GMBH	(a)
					99,00			99,00	H.F.S. IMMOBILIENFONDS GMBH & CO. EUROPA 4 KG	(a)
H.F.S. BETEILIGUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		10,00	100,00		10,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					90,00			90,00	WEALTH MANAGEMENT CAPITAL HOLDING GMBH	(a)
H.F.S. IMMOBILIENFONDS DEUTSCHLAND 19 GMBH & CO. KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		50,00	100,00		50,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
					50,00			50,00	WEALTHCAP REAL ESTATE MANAGEMENT GMBH	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
H.F.S. IMMOBILIENFONDS EUROPA 1 BETEILIGUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. IMMOBILIENFONDS EUROPA 2 BETEILIGUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. IMMOBILIENFONDS EUROPA 3 BETEILIGUNGS B.V.	DEN HAAG	PAESI BASSI	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. IMMOBILIENFONDS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. IMMOBILIENFONDS GMBH & CO. EUROPA 4 KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	WEALTHCAP REAL ESTATE MANAGEMENT GMBH	(a)
H.F.S. IMMOBILIENFONDS GMBH & CO. EUROPA 5 KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	WEALTHCAP REAL ESTATE MANAGEMENT GMBH	(a)
H.F.S. ISTAMBUL 2 GAYRIMENKUL YONETIMI LIMITED SIRKETI	ISTANBUL	TURCHIA	100,00		1,00	100,00		1,00	WEALTHCAP REAL ESTATE MANAGEMENT GMBH	(a)
					99,00			99,00	H.F.S. IMMOBILIENFONDS GMBH & CO. EUROPA 4 KG	(a)
H.F.S. KOMPLEMENTARS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH	EBERSBERG	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND 'ECUADOR' KG	MANNHEIM	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND 'HAITI' KG	MANNHEIM	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND 'JAVA' KG	MANNHEIM	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND 'KOREA' KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND 'KUJBA' KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND 'MALAYSIA' KG	MANNHEIM	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND 'PANAMA' KG	MANNHEIM	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND 'THAILAND' KG	MANNHEIM	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. LEASINGFONDS GMBH & CO. DEUTSCHLAND 'HAWAI' KG	MANNHEIM	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. SCHIFFS-LEASINGFONDS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. LEASINGFONDS GMBH	(a)
H.F.S. VALUE MANAGEMENT GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
H.F.S. ZWEITMARKTFONDS DEUTSCHLAND 3 KG GMBH & CO. KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		50,00	100,00		50,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
					50,00			50,00	WEALTHCAP REAL ESTATE MANAGEMENT GMBH	(a)
H.F.S. ZWEITMARKTFONDS DEUTSCHLAND 4 GMBH & CO. KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		50,00	100,00		50,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
					50,00			50,00	WEALTHCAP REAL ESTATE MANAGEMENT GMBH	(a)
H.F.S. ZWEITMARKTFONDS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)

Allegato 1

(SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
HALOS GMBH & CO. OBJEKT KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVZ GMBH & CO. OBJEKT KG	(a)
HANSA-NORD-LUX MANAGEMENTGESELLSCHAFT	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	50,00		50,00	50,00		50,00	NORDINVEST NORDDEUTSCHE INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH	(a)
HANSEATISCHE VERLAGS-BETEILIGUNGS AKTIENGESELLSCHAFT	AMBURGO	GERMANIA	31,25		31,25	31,25		31,25	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
HASSER IMMOBILIARE	FROSINONE	ITALIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
HAUS VIOLA SONNENBLUME SENIORENBETREUUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO KEG	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		66,67	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					-			33,33	BA-CA ADAGIO LEASING GMBH	(a)
HAWA GRUNDSTUCKS GMBH & CO. OHG HOTELVERWALTUNG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		99,50	100,00		99,50	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
					0,50			0,50	TIVOLI GRUNDSTUCKS-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
HAWA GRUNDSTUCKS GMBH & CO. OHG IMMOBILIENVERWALTUNG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		99,50	100,00		99,50	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
					0,50			0,50	TIVOLI GRUNDSTUCKS-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
HEIZKRAFTWERK COTTBUS VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	33,33		33,33	33,33		33,33	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HEIZKRAFTWERKE-POOL-VERWALTUNGS-GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	33,33		33,33	33,33		33,33	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HEKLA IMMOBILIEN PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. HOTEL JENA KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HEKLA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. VERMIETUNGS KG	(a)
HEKLA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HEKLA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. VERMIETUNGS KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HERACLIA DI CLAUDIO E PIERANGELO COLLA	S.DONA' DI PIAVE (VENEZIA)	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
HERKU LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					74,80			75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HISI - HOLDING DI INVESTIMENTO IN SANITA' ED INFRASTRUTTURE SRL	MILANO	ITALIA	40,00		40,00	40,00		40,00	CAPITALIA MERCHANT SPA	(a)
HMIS MANAGEMENT INFORMATION & SERVICE GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		75,00	100,00		75,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
					25,00			25,00	HVB TECTA GMBH	(a)
HOFGARTEN GRUNDBESITZ VERWALTUNG GMBH	BERLINO	GERMANIA	49,60		49,60	49,60		49,60	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HOFGARTEN REAL ESTATE B.V.	AMSTERDAM	PAESI BASSI	47,17		47,17	50,52		50,52	TERRONDA DEVELOPMENT B.V.	(a)
HOKA LEASING-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					74,80			75,00	WOM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HONEU LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					75,00			75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HOTEL SEDDNER SEE GMBH	BERLINO	GERMANIA	94,00		94,00	94,00		94,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
HP IT-SOLUTIONS GMBH	INNSBRUCK	AUSTRIA	22,22		11,11	22,22		11,11	SCHOELLERBANK AKTIENGESellschaft	(a)
					11,11			11,11	DIREKTANLAGE.AT AG	(a)
HROK D.O.O	ZAGABRIA	CROAZIA	14,00		14,00	14,00		14,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
HSBC INFRASTRUCTURE FUND II L.P. A	LONDRA	REGNO UNITO	15,00		15,00	-		-	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HUMAN RESOURCES SERVICE AND DEVELOPMENT GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
HVB - LEASING PLUTO KFT	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB ALTERNATIVE ADVISORS LLC	NEW YORK	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB ALTERNATIVE FINANCIAL PRODUCTS AG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB ASIA ADVISERS SDN. BHD.	KUALA LAMPUR	MALESIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB ASIA LIMITED	(a)
HVB ASIA LIMITED	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB ASSET LEASING LIMITED	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		-	100,00		-	HVB LONDON INVESTMENTS (CAM) LIMITED	(a)
					100,00			100,00	HVB INTERNATIONAL ASSET LEASING GMBH	(a)
HVB ASSET MANAGEMENT ASIA LTD.	SINGAPORE	SINGAPORE	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB ASIA LIMITED	(a)
HVB ASSET MANAGEMENT HOLDING GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB VERWA 4 GMBH	(a)
HVB AUSTRALIA PTY LTD.	SYDNEY	AUSTRALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB ASIA LIMITED	(a)
HVB AUTO LEASING EOOD	SOFIA	BULGARIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB LEASING OOD	(a)
HVB BANCA PENTRU LOCUINTE SA	BUCAREST	ROMANIA	100,00		35,00	100,00		35,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					10,00			10,00	UNICREDIT TIRIAC BANK SA	(a)
					55,00			55,00	VEREINSBANK VICTORIA BAUSPAR AKTIENGESellschaft	(a)
HVB BANQUE LUXEMBOURG SOCIETE ANONYME	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPE BLANC LLC	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB U.S. FINANCE INC.	(a)
HVB CAPITAL ASIA LIMITED	HONG KONG	HONG KONG	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL LLC	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL LLC II	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL LLC III	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL LLC VI	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL LLC VIII	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL PARTNERS AG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB CAPITAL PARTNERS SAR.L.	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB CAPITAL PARTNERS AG	(a)
HVB CESAR D.O.O. BEOGRAD	BELGRADO	SERBIA	100,00		70,00	100,00		70,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					30,00			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB CONSULT GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB DIREKT GESELLSCHAFT FUR DIREKTSERVICE UND DIREKTVERTRIEB MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB EXPERTISE GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB EXPORT LEASING GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
HVB FIERO LEASING OOD	SOFIA	BULGARIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB FINANCE LONDON LIMITED	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB FINANCNE SLUZBY S.R.O.	BRATISLAVA	SLOVACCHIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK SLOVAKIA AS	(a)
HVB FONDSFINANCE GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,00	100,00		6,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					94,00			94,00	WEALTH MANAGEMENT CAPITAL HOLDING GMBH	(a)
HVB FUNDING TRUST II	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB FUNDING TRUST VIII	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE BETEILIGUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB GLOBAL ASSETS COMPANY (GP), LLC	NEW YORK	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB GLOBAL ASSETS COMPANY L.P.	NEW YORK	U.S.A.	5,00		0,01	5,00		0,01	HVB GLOBAL ASSETS COMPANY (GP), LLC	(a)
					4,99			4,99	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB HONG KONG LIMITED	HONG KONG	HONG KONG	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB IMMOBILIEN AG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB INDUSTRIEBETEILIGUNGSGESELLSCHAFT SAR.L.	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB INFORMATION SERVICES GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB INTERNATIONAL ASSET LEASING GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB INVESTITIONSBANK GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
HVB INVESTMENTS (UK) LIMITED	GEORGE TOWN	ISOLE CAYMAN	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LEASING CPB D.O.O.	SARAJEVO	BOSNIA E ERZEGOVINA	100,00		70,00	100,00		70,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					30,00			30,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
HVB LEASING CZECH REPUBLIC S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB LEASING GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LEASING INTERNATIONAL GMBH & CO. KG	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
HVB LEASING LIMITED PARTNERSHIP	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		1,00	100,00		100,00	HVB CAPE BLANC LLC	(a)
					99,00			-	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LEASING MAX INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB LEASING OOD	SOFIA	BULGARIA	100,00		90,00	100,00		90,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					10,00			10,00	UNICREDIT BULBANK AD	(a)
HVB LEASING SLOVAKIA S.R.O.	BRATISLAVA	SLOVACCHIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB LIFE SCIENCE GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LIFE SCIENCE GMBH & CO. BETEILIGUNGS-KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LONDON INVESTMENTS (AVON) LIMITED	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
HVB LONDON INVESTMENTS (BLACKWATER) LIMITED	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LONDON INVESTMENTS (CAM) LIMITED	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB LONDON TRADING LTD.	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB MG LLC	NEW YORK	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB ENERGY HOLDINGS LLC	(a)
HVB MORTGAGE CAPITAL CORP.	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB U.S. FINANCE INC.	(a)
HVB PGUP LLC	NEW YORK	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB ENERGY HOLDINGS LLC	(a)
HVB PRINCIPAL EQUITY GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB PROFIL GESELLSCHAFT FUR PERSONALMANAGEMENT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB PROJEKT EMILIENHOF GMBH & CO. KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HVB PROJEKT EMILIENHOF VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HVB PROJEKT GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,00	100,00		6,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					94,00			94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
HVB PROJEKT IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HVB RATING ADVISORY GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB REALITY CZ, S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK CZECH REPUBLIC A.S.	(a)
HVB REALTY CAPITAL INC.	NEW YORK	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB U.S. FINANCE INC.	(a)
HVB RUSSELL MANAGEMENT GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	51,00		51,00	51,00		51,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB SECUR GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB SERVICES SOUTH AFRICA (PROPRIETARY) LIMITED	JOHANNESBURG	REPUBBLICA DEL SUDAFRICA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB SINGAPORE LIMITED	SINGAPORE	SINGAPORE	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB ASIA LIMITED	(a)
HVB SUPER LEASING EOOD	SOFIA	BULGARIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB TECTA GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,00	100,00		6,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					94,00			94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
HVB U.S. FINANCE INC.	NEW YORK	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB VERWA 1 GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB VERWA 3 GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB VERWA 4 GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB VERWA 4.1 GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB VERWA 4 GMBH	(a)
HVB VERWA 4.4 GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB VERWA 4 GMBH	(a)
HVB VERWA 4.6 GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB VERWA 4 GMBH	(a)
HVB VERWA 5 GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
HVB VERWA 5 GMBH & CO. RESTRUKTURIERUNG KG	BOCHUM	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB VERWA 7 GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVB VERWA 8 GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
HVBFF BAUMANAGEMENT GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF BETEILIGUNGSTREUHAND GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF INTERNATIONAL GREECE GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVBFF INTERNATIONALE LEASING GMBH	(a)
HVBFF INTERNATIONALE LEASING GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		90,00	100,00		90,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
					10,00			10,00	HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
HVBFF KAPITALVERMITTLUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF LEASING & INVESTITION GMBH & CO ERSTE KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	(a)
HVBFF LEASING OBJEKT GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF LEASING-FONDS VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF OBJEKT BETEILIGUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF OBJEKT LEIPZIG GMBH	LEIPZIG	GERMANIA	70,00		70,00	70,00		70,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF PRODUKTIONSHALLE GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVBFF VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
HVB-LEASING AIDA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB-LEASING ATLANTIS INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB-LEASING DANTE INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB-LEASING FIDELIO INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
HVB-LEASING FORTE INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB-LEASING GARO KFT	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB-LEASING HAMLET INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB-LEASING JUPITER KFT	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		70,00	100,00		70,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					30,00			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
HVB-LEASING LAMOND INGATLANHASZNOSITO KFT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		70,00	100,00		70,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					30,00			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
HVB-LEASING MAESTOSO INGATLANHASZNOSITO KFT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB-LEASING NANO KFT	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB-LEASING OTHELLO INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		96,67	100,00		96,67	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					3,33			3,33	BACA-LEASING MIDAS INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	(a)
HVB-LEASING ROCCA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
HVB-LEASING RUBIN KFT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB-LEASING SMARAGD KFT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVB-LEASING SPORT INGATLANHASZNOSITO KOLATPOT FEEOASSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
HVB-LEASING ZAFIR KFT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HVZ GMBH & CO. OBJEKT KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PORTIA GRUNDSTUCKS- VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	(a)
HVZ GMBH & CO. OBJEKT UNTERFOHRING KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
HYPERION IMMOBILIENVERMIETUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,00		99,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
HYPO (UK) HOLDINGS LIMITED	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					...			...	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
HYPO-BA LEASING SUD GMBH	KLAGENFURT	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
HYPO-BANK VERWALTUNGSZENTRUM GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PORTIA GRUNDSTUCKS- VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	(a)
HYPO-BANK VERWALTUNGSZENTRUM GMBH & CO. KG OBJEKT ARABELLASTRASSE	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
HYPO-REAL HAUS & GRUNDBESITZ GESELLSCHAFT MBH & CO. IMMOBILIEN	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	80,00		80,00	80,00		80,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HYPO-REAL HAUS- UND GRUNDBESITZ GESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
HYPOVEREINS IMMOBILIEN EOOD	SOFIA	BULGARIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BULBANK AD	(a)
HYPOVEREINSFINANCE N.V.	AMSTERDAM	PAESI BASSI	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
I.C.M.	REZZATO (BRESCIA)	ITALIA	61,00		61,00	61,00		61,00	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
I.M.E.S. - INDUSTRIA MECCANICA E STAMPAGGIO	SUMIRAGO (VARESE)	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
ICLA COSTRUZIONI GENERALI	NAPOLI	ITALIA	26,02		26,02	26,02		26,02	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
I-FABER SOCIET PER AZIONI	MILANO	ITALIA	65,32	65,32		65,32	65,32		UNICREDIT SPA	(a)
IFEM IN LIQUIDAZIONE	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
IGICOR (IN LIQUIDAZIONE)	VERONA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CREDIT MANAGEMENT BANK SPA	(b)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
IGM SPA	SANT'ELPIDIO A MARE (ASCOLI PICENO)	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	MCC - MEDIOCREDITO CENTRALE SPA	(b)
III-INVESTMENTS LUXEMBOURG SA	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	100,00		100,00	100,00		100,00	INTERNATIONALES IMMOBILIEN-INSTITUT GMBH	(a)
ILTE HOLDING SPA	TORINO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
IMAT (IN LIQUIDAZIONE)	CASTEL SAN PIETRO TERME (BOLOGNA)	ITALIA	96,67		96,67	96,67		96,67	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
IMM.EDIL.SEI	ROMA	ITALIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
IMMOBILIARE PIEMONTE SPA	ROMA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	MCC - MEDIOCREDITO CENTRALE SPA	(a)
IMMOBILIEN RATING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,00		19,00	99,00		19,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					19,00			19,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					61,00			61,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
IMMOBILIEN VERMIETUNGS GMBH & CO PROJEKT GUMPENDORFERSTRASSE 140 KEG	VIENNA	AUSTRIA	46,30		46,30	87,50		87,50	REAL INVEST IMMOBILIEN GMBH	(a)
IMMOBILIENFONDS UNIVERSALE 4 GBR	BERLINO	GERMANIA	-		-	99,50		99,25	ERSTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					-			0,25	ZWEITE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
IMMOBILIENFONDS UNIVERSALE WITTENBERGE GBR	BERLINO	GERMANIA	-		-	95,00		95,00	DRITTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGES.M.B.H.	(a)
IMMOBILIENLEASING GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					74,80			75,00	ARNO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
IMMORENT-THETA GRUNDVERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
IMPRESA ARMANDO TORRI SPA	MILANO	ITALIA	22,65		22,65	22,65		22,65	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
IMWA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
INDUSTRIA BRIANTEA GIOCATTOLI IN LIQUIDAZIONE	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
INDUSTRIA LIBRARIA TIPOGRAFICA EDITRICE SPA	MONCALIERI (TORINO)	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
INDUSTRIE-IMMOBILIEN-VERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,90		99,90	99,90		99,90	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
INFORMATION-TECHNOLOGIE AUSTRIA GMBH	VIENNA	AUSTRIA	61,37		61,37	61,37		61,37	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					...			...	ASSET MANAGEMENT GMBH	(a)
INFRAM ONE CORPORATION	DELAWARE	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
INFRASTRUKTUR HOLDING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
INFRASTRUKTUR PLANUNGS- UND ENTWICKLUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	45,00		45,00	45,00		45,00	INFRASTRUKTUR HOLDING GMBH	(a)
INIZIATIVE IMMOBILIARI SRL	GAVIRATE (VARESE)	ITALIA	13,87	13,87		13,87	13,87		UNICREDIT SPA	(a)
INNOVED HANDELSGESMBH	VIENNA	AUSTRIA	22,00		22,00	22,00		22,00	GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	(a)
INPROX CHOMUTOV, S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CEECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
INPROX KARLOVY VARY, S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
INPROX Kladno, S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
INPROX POPRAD, SPOL. S.R.O.	BRATISLAVA	SLOVACCHIA	100,00		70,00	100,00		70,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					30,00			30,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
INPROX SR I., SPOL. S.R.O.	BRATISLAVA	SLOVACCHIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
INTERKONZUM D.O.O SARAJEVO	SARAJEVO	BOSNIA E ERZEGOVINA	95,00		95,00	95,00		95,00	BACA GIOCONDO NEKRETNINE D.O.O., SARAJEVO	(a)
INTERNATIONALES IMMOBILIEN-INSTITUT GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	94,00		94,00	94,00		94,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
INTERPORTO ROMA EST	ROMA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
INTERPORTO SUD EUROPA SPA	LOC. PONTESELICE (CASERTA)	ITALIA	23,29		23,29	23,29		23,29	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
INTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,15	100,00		6,15	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					93,85			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
INTRO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PROJEKT-LEASE GRUNDSTUECKSVERTWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
INVESCO REAL ESTATE GERMANY L.L.C.	WILMINGTON	U.S.A.	24,90		24,90	24,90		24,90	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
INVESCO REAL ESTATE GERMANY L.P.	NEW YORK	U.S.A.	24,65		24,65	24,65		24,65	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
INVESCO REAL ESTATE GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	24,90		24,90	24,90		24,90	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
IPE EURO WAGON L.P.	ST. HELIER	JERSEY	37,54		37,54	-		-	HVB CAPITAL PARTNERS AG	(a)
IPG-INDUSTRIEPARK GYOR PROJEKTIERUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	GERASDORF	AUSTRIA	40,00		40,00	40,00		40,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
IPSE 2000 SPA	ROMA	ITALIA	50,00	50,00		50,00	50,00		UNICREDIT SPA	(a)
IR SERVICES SP ZO.O.	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CAIB POLAND SA	(a)
IRFIS - MEDIOCREDITO DELLA SICILIA SPA	PALERMO	ITALIA	76,26		76,26	76,26		76,26	BANCO DI SICILIA SPA	(a)
IRODAHAZ TANACSADO KFT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ALFA HOLDING INGATLANSZOLGALTATO KFT.	(a)
ISAR-SEINE IMMOBILIEN GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
ISB UNIVERSALE BAU GMBH	BRANDENBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALTATEN GMBH	(a)
ISPONA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
ISTITUTO DELLA ENCICLOPEDIA ITALIANA FONDATA DA G.TRECCANI SPA	ROMA	ITALIA	12,00	12,00		12,00	12,00		UNICREDIT SPA	(a)
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA SRL	MILANO	ITALIA	13,70	13,70		13,70	13,70		UNICREDIT SPA	(a)
ISTITUTO PER IL CREDITO SPORTIVO EDP	ROMA	ITALIA	10,81	10,81		10,81	10,81		UNICREDIT SPA	(a)
ISTITUTO PER L'EDILIZIA ECONOMICA E POPOLARE DI CATANIA SPA IN LIQUIDAZIONE	CATANIA	ITALIA	20,00		20,00	20,00		20,00	BANCO DI SICILIA SPA	(a)
ISTRA GOLF D.O.O	UMAG	CROAZIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ISTRATURIST UMAG, HOTELJERSTVO I TURIZAM DD	(a)
ISTRATURIST UMAG, HOTELJERSTVO I TURIZAM DD	UMAG	CROAZIA	71,80		71,80	71,80		71,80	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
ITALCARNI SOC.COOPA R.L.	MIGLIARINA DI CARPI (MODENA)	ITALIA	17,95		5,98	4,09		1,36	BIPOP CARIRE SPA	(a)
					11,97			2,73	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(a)
ITALTEL SPA	SETTIMO MILANESE (MILANO)	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
ITP FINANZSERVICE VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	SALZKOTTEN	GERMANIA	29,98		29,98	29,98		29,98	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
IVONA BETEILIGUNGSVERWALTUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
JAKALA PROMOPLAN	MILANO	ITALIA	74,09		74,09	74,09		74,09	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
JANA KAZIMIERZA DEVELOPMENT	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BPH REAL ESTATE SA	(a)
JAUSERN-LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
JOINET SRL	BOLOGNA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	I-FABER SOCIET PER AZIONI	(a)
JOINT STOCK COMMERCIAL BANK FOR SOCIAL DEVELOPMENT UKRSOTSBANK	KIEV	UCRAINA	94,20		8,05	94,23		8,05	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					86,15			86,18	PRIVATE JOINT STOCK COMPANY FERROTRADE INTERNATIONAL	(a)
JSC ATF BANK	ALMATY CITY	KAZAKHSTAN	99,60		99,60	99,86		99,86	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
JUNIORS PLAYTIME	PIANORO (BOLOGNA)	ITALIA	31,29		23,91	31,29		23,91	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
					7,38			7,38	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
KADMOS IMMOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	99,80		99,80	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
KAMILLE SENIORENRESIDENZ IMMOBILIEN GMBH & CO. KEG	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	99,99		66,66	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					-			33,33	BA-CA ADAGIO LEASING GMBH	(a)
KAPITAL-BETEILIGUNGS AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA	AUSTRIA	20,00		20,00	20,00		20,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
KELLER CROSSING L.P.	ATLANTA	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	US PROPERTY INVESTMENTS INC.	(a)
KERES FINANCE SRL	CONEGLIANO VENETO (TREVISO)	ITALIA	60,00		60,00	60,00		60,00	UNICREDIT BANCA PER LA CASA SPA	(a)
KHR PROJEKTENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT BORNITZSTRASSE I KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
KHR PROJEKTENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT BORNITZSTRASSE II KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
KHR PROJEKTENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT BORNITZSTRASSE III KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
KHR PROJEKTENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT BORNITZSTRASSE KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
KLEA ZS-IMMOBILIENVERMIETUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
KLEA ZS-LIEGENSCHAFTSVERMIETUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
KOC FINANSAL HIZMETLER AS	ISTANBUL	TURCHIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
KOMPETENZZENTRUM SPORT, GESUNDHEIT & TECHNOLOGIE GMBH	GARMISCH-PARTENKIRCHEN	TURCHIA	10,53		10,53	10,53		10,53	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
KRAJOWA IZBA ROZLICZENIOWA SA	VARSAVIA	POLONIA	34,44		34,44	34,44		34,44	BANK PEKAO SA	(a)
KREDITGARANTIEGEMEINSCHAFT DES BAYERISCHEN HANDWERKS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	12,00		12,00	12,00		12,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
KREDITGARANTIEGEMEINSCHAFT DES HOTEL- UND GASTSTATTENGEWERBES IN BAYERN GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	12,00		12,00	12,00		12,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
KSG KARTEN-VERRECHNUNGS- UND SERVICEGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	CARD COMPLETE SERVICE BANK AG	(a)
KUNSTFORUM HANDELSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ERZET-VERMOGENSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
KUNSTHAUS LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		95,00	100,00		95,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					5,00			5,00	KUTRA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
KUTRA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)
KYNESTE SPA	ROMA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
LA GRANDE CUCINA SPA	ROMA	ITALIA	11,03		11,03	11,03		11,03	CAPITALIA MERCHANT SPA	(a)
LAGERMAX LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
LAGEV IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
LAIMBERG 81. VV AG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
LANDOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
LARGO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		1,00	100,00		1,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					98,80			99,00	VAPE COMMUNA LEASINGGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
LASER (IN LIQUIDAZIONE)	MILANO	ITALIA	22,00		22,00	22,00		22,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
LASSALLESTRASSE BAU-, PLANUNGS-, ERRICHTUNGS- UND VERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,00		99,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
LAURO VENTIDUE SPA	MILANO	ITALIA	24,26		24,26	24,26		24,26	HVB CAPITAL PARTNERS AG	(a)
LB FONDS BERATUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
LB HOLDING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	LB FONDS BERATUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
LEASFINANZ BANK GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BACA LEASING UND BETEILIGUNGSMANAGEMENT GMBH (EX CALG 434 GRUNDSTUCKVER	(a)
LEASFINANZ GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	LF BETEILIGUNGEN GMBH	(a)
LEASING 431 GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	17,20		17,20	20,40		20,40	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
LEASING 439 GMBH	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
LEGATO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					74,80			75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
LELEV IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
LENG LOI LIMITED	HONG KONG	HONG KONG	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
LF BETEILIGUNGEN GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BACA LEASING UND BETEILIGUNGSMANAGEMENT GMBH (EX CALG 434 GRUNDSTUCKVER	(a)
LFL LUFTFAHRZEUG LEASING GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
LIBA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	50,00		1,00	50,00		1,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					49,00			49,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
LIFE BRITANNIA GP LIMITED	UXBRIDGE	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	LIFE BRITANNIA MANAGEMENT GMBH (EX MLJ MUNCHENER LEASING & INVESTITION ELFTE GMBH)	(a)
LIFE BRITANNIA MANAGEMENT GMBH	GRUNWALD	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
LIFE MANAGEMENT ERSTE GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
LIFE MANAGEMENT ZWEITE GMBH	GRUNWALD	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
LIFE SCIENCE I BETEILIGUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB LIFE SCIENCE GMBH & CO. BETEILIGUNGS-KG	(a)
LIFE VERWALTUNGS DRITTE GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
LIFE VERWALTUNGS ERSTE GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
LIFE VERWALTUNGS ZWEITE GMBH	GRUNWALD	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
LIMA SPA IN LIQUIDAZIONE	BRESCIA	ITALIA	15,00		15,00	15,00		15,00	BIPOP CARIRE SPA	(a)
LIMITED LIABILITY COMPANY B.A. REAL ESTATE	MOSCA	RUSSIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ZAO UNICREDIT BANK	(a)
LIMITED LIABILITY PARTNERSHIP PROFIX COMPANY	KIEV	UCRAINA	80,00		80,00	80,00		80,00	JOINT STOCK COMMERCIAL BANK FOR SOCIAL DEVELOPMENT UKRSOTSBANK	(a)
LINO HOTEL-LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
LION/ASR EQUITY PARTNERS L.P.	GEORGE TOWN	ISOLE CAYMAN	17,02		17,02	-		-	HVB CAPITAL PARTNERS AG	(a)
LIPARK LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					74,80			75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
LIVA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
LLC AI LINE	MOSCA	RUSSIA	99,90		99,90	99,90		99,90	UNICREDIT ATON INTERNATIONAL LIMITED	(a)
LLC ALTERA-REALITY	KIEV	UCRAINA	99,00		99,00	99,00		99,00	JOINT STOCK COMMERCIAL BANK FOR SOCIAL DEVELOPMENT UKRSOTSBANK	(a)
LLC LAZUR	SHEVASTOPOL	UCRAINA	11,02		11,02	11,02		11,02	JOINT STOCK COMMERCIAL BANK FOR SOCIAL DEVELOPMENT UKRSOTSBANK	(a)
LLC UKROTSBUD	KIEV	UCRAINA	99,00		99,00	99,00		99,00	JOINT STOCK COMMERCIAL BANK FOR SOCIAL DEVELOPMENT UKRSOTSBANK	(a)
LNC (SPV-AMC) CORP	TAGUIG	FILIPPINE	40,00		40,00	40,00		40,00	CAMERON GRANVILLE ASSET MANAGEMENT (SPV-AMC) , INC	(a)
LNC INVESTMENT HOLDING INC	TAGUIG	FILIPPINE	40,00		40,00	40,00		40,00	CAMERON GRANVILLE ASSET MANAGEMENT (SPV-AMC) , INC	(a)
LNC3 ASSET MANAGEMENT INC.	TAGUIG	FILIPPINE	40,00		40,00	40,00		40,00	CAMERON GRANVILLE ASSET MANAGEMENT (SPV-AMC) , INC	(a)
LOCALMIND SPA	MILANO	ITALIA	95,60	95,60		95,60	95,60		UNICREDIT SPA	(a)
LOCAT CROATIA D.O.O	ZAGABRIA	CROAZIA	100,00		100,00	100,00		100,00	LOCAT SPA	(a)
LOCAT SPA	BOLOGNA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
LORIT IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	25,00		25,00	25,00		25,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
LTD SI&C AMC UKRSOTS REAL ESTATE	KIEV	UCRAINA	99,99		99,99	99,99		99,99	JOINT STOCK COMMERCIAL BANK FOR SOCIAL DEVELOPMENT UKRSOTSBANK	(a)
M. A. V. 7., BANK AUSTRIA LEASING BAUTRAGER GMBH & CO.OHG.	VIENNA	AUSTRIA	98,04		98,04	100,00		100,00	UNICREDIT MOBILIEN LEASING GMBH	(a)
M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		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	AUSTRIA	-		-	100,00		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)
M.A.I.L. CEE PROPERTY INVEST GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
M.A.I.L. ETA REAL ESTATE MANAGEMENT S.R.O. .	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		0,05	100,00		0,05	TELEDATA CONSULTING UND SYSTEMMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					99,95			99,95	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
M.A.I.L. IMMOBILIEN GESELLSCHAFT M.B.H. & CO. KG	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	100,00		-	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					-			100,00	REAL INVEST IMMOBILIEN GMBH	(a)
M.A.I.L. PRIVATE EQUITY GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
M.A.I.L. PRIVATE EQUITY GMBH & CO SEKUNDA KEG	VIENNA	AUSTRIA	-		-	100,00		100,00	M.A.I.L. PRIVATE EQUITY GMBH	(a)
M.A.I.L. PRIVATE EQUITY GMBH & CO. PRIMERA KEG	VIENNA	AUSTRIA	-		-	100,00		100,00	M.A.I.L. PRIVATE EQUITY GMBH	(a)
M.A.I.L. PROPERTY INVEST GMBH & CO. DELTA KEG	VIENNA	AUSTRIA	-		-	100,00		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)
M.A.I.L. REAL ESTATE MANAGEMENT JOTA BRATISLAVA S.R.O.	BRATISLAVA	SLOVACCHIA	100,00		100,00	100,00		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
M.A.I.L. ZETA REAL ESTATE MANAGEMENT S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
MALGARA FINANZIARIA SRL	TREVISIO	ITALIA	49,00		49,00	49,00		49,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(a)
MARIENPLATZ GROSSGARAGE GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	66,67		66,67	66,67		66,67	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
MARINA CITY ENTWICKLUNGS AG	VIENNA	AUSTRIA	25,00		25,00	25,00		25,00	CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
MARKETING ZAGREBACKE BANKE D.O.O	ZAGABRIA	CROAZIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
MARTIANEZ COMERCIAL, SOCIEDAD ANONIMA	PUERTO DE LA CRUZ	SPAGNA	99,96		99,96	100,00		100,00	UNICREDIT PEGASUS LEASING GMBH	(a)
MARTUR SUNGER VE KOLTUK TESISLERI TICARET VE SANAYI A. S.	ISTANBUL	TURCHIA	20,00		20,00	20,00		20,00	HVB CAPITAL PARTNERS AG	(a)
MARZOLI SPA	PALAZZOLO SULL'OGGIO (BRESCIA)	TURCHIA	15,00		15,00	15,00		15,00	CAPITALIA MERCHANT SPA	(a)
MATHER MA LEASING GMBH & CO OHG	VIENNA	AUSTRIA	-		-	100,00		100,00	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
MBC IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
MC MARKETING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
MC RETAIL GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	MC MARKETING GMBH	(a)
MCC - MEDIOCREDITO CENTRALE SPA	ROMA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
MCC - SOFIPA INTERNATIONAL SA EN LIQUIDATION	BRUXELLES	BELGIO	100,00		100,00	100,00		100,00	ASPRA FINANCE SPA	(a)
MCM HOLDING SPA	NAPOLI	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
MCM MANIFATTURE COTONIERE MERIDIONALI SPA	SALERNO	ITALIA	91,47		91,47	91,47		91,47	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
MEDIA DRUCK GMBH	TULLN	AUSTRIA	20,00		20,00	20,00		20,00	MEZZANIN FINANZIERUNGS AG	(a)
MEDIOINVEST SRL	PERUGIA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(a)
MEGADYNE INTERMEDIA	MATHI	ITALIA	70,00		70,00	70,00		70,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
MEGAPARK INVEST GMBH	VIENNA	AUSTRIA	40,00		40,00	40,00		40,00	PROMETHEUS IMMOBILIENERRICHTUNGS-UND-BETEILIGUNGS GMBH	(a)
MENUETT GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
MERCATOR INDUSTRIE- UND BURO-CENTER GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINANZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	(a)
MERCATOR INDUSTRIE- UND BURO-CENTER GMBH & CO. VERWALTUNGS KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINANZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	(a)
MERIAN GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,00	100,00		6,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					94,00			94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
MERKURHOF GRUNDSTUCKSGESELLSCHAFT MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
METIS SPA	MILANO	ITALIA	17,47	17,47		17,47	17,47		UNICREDIT SPA	(a)
METROPOLIS SP. ZO.O.	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BPH REAL ESTATE SA	(a)
MEZZANIN FINANZIERUNGS AG	VIENNA	AUSTRIA	56,67		56,67	56,67		56,67	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
MFG FLUGHAFEN-GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO BETA KG	GRUNWALD	GERMANIA	10,56		10,56	10,56		10,56	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
MFT MULTIFUNKTIONALE TRAININGSGERATE GMBH	GUNTRAMSDORF	AUSTRIA	52,49		52,49	52,49		52,49	EK MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG	(a)
MIDA FOR INVESTMENT AND CONSTRUCTION SRL	ROMA	ITALIA	84,00		84,00	84,00		84,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
MIDA SPA	ARZANO (NAPOLI)	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
MIK BETA INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
MIK INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
MILANO EST SPA	MILANO	ITALIA	34,63	34,63		34,63	34,63		UNICREDIT SPA	(a)
MILARIS SA EN LIQUIDATION	PARIGI	FRANCIA	100,00		100,00	100,00		100,00	SOFIERE SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE	(a)
MILLETERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
MITTELSTANDISCHE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT BERLIN-BRANDENBURG GMBH	SCHWERIN	GERMANIA	11,56		11,56	11,56		11,56	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
MITTELSTANDISCHE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MECKLENBURG-VORPOMMERN MBH	SCHWERIN	GERMANIA	15,40		15,40	15,40		15,40	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
MITTELSTANDISCHE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT SACHSEN MBH	DRESDA	GERMANIA	11,84		11,84	11,84		11,84	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
MITTELSTANDISCHE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT SACHSEN-ANHALT MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	MAGDEBURGO	GERMANIA	12,70		12,70	12,70		12,70	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
MITTELSTANDISCHE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT THURINGEN MBH	ERFURT	GERMANIA	13,38		13,38	13,38		13,38	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
MIZUHO CORPORATE BANK - BA INVESTMENT - CONSULTINGGMBH	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
MM OMEGA PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
MOBILITY CONCEPT GMBH	UNTERHACHING	GERMANIA	60,00		60,00	60,00		60,00	HVB LEASING GMBH	(a)
MOC VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	23,00		23,00	23,00		23,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
MOC VERWALTUNGS GMBH & CO. IMMOBILIEN KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	23,00		23,00	23,00		23,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
MOGRA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					74,80			75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
MOLL HOLDING GESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	EK MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG	(a)
MONDUZZI EDITORE	BOLOGNA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
MONTE LUCENTE IMMOBILIARE SRL	CASALNUOVO DI NAPOLI (NAPOLI)	ITALIA	30,00		30,00	30,00		30,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
MOTEL LE QUERCE	PERUGIA	ITALIA	32,50		32,50	32,50		32,50	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
MOTION PICTURE MARKETS GMBH & CO KG	GRUNWALD	GERMANIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BIL BETEILIGUNGSTREUHAND GMBH	(a)
MOTION PICTURE MARKETS HOLDING GMBH	GRUNWALD	GERMANIA	33,33		33,33	33,33		33,33	MOVIE MARKET BETEILIGUNGS GMBH	(a)
MOTION PICTURE PRODUCTION GMBH	GRUNWALD	GERMANIA	51,20		51,20	51,20		51,20	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
MOVIE MARKET BETEILIGUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
MOVIE MARKET DRITTE PRODUKTIONS GMBH I.L.	GRUNWALD	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
MOVIE MARKET ERSTE PRODUKTIONS GMBH I. L.	GRUNWALD	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
MOVIE MARKET ZWEITE PRODUKTIONS GMBH I. L.	GRUNWALD	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
MOZFUND (PROPRIETARY) LIMITED	SANDTON	REPUBBLICA DEL SUDAFRICA	40,00		40,00	12,50		12,50	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
MTS-CETO SA	VARSAVIA	POLONIA	11,28		8,39	11,28		8,39	BANK PEKAO SA	(a)
					2,89			2,89	CDM CENTRALNY DOM MAKLEPSKI PEKAO SA	(a)
MUHOGA MUNCHNER HOCHGARAGEN GESELLSCHAFT MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	25,00		25,00	25,00		25,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
MUTNEGRA BETEILIGUNGS- UND VERWALTUNGS-GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
MY BETEILIGUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
MY DREI HANDELS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
MY FUNF HANDELS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
N665UA OFFSHORE GP, LLC	GEORGE TOWN	ISOLE CAYMAN	33,33		33,33	33,33		33,33	BD INDUSTRIE-BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)
N665UA OFFSHORE OP, L.P.	GEORGE TOWN	ISOLE CAYMAN	33,20		33,20	-		-	BD INDUSTRIE-BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)
NADINION OBJEKT HUESTRASSE GMBH & CO. KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		98,04	HVB PROJEKT GMBH	(a)
					-			1,96	NADINION VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	(a)
NADINION VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
NAGE LOKALVERMIETUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
NAKUPNI PARK KRETA S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	19,09		19,09	19,09		19,09	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
NATA IMMOBILIEN-LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	57,50		6,00	57,50		6,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					51,50			51,50	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
NET INSURANCE SPA	ROMA	ITALIA	13,04		13,04	13,04		13,04	FINCOBANK SPA	(a)
NEUBAU AUGASSE 9 ERRICHTUNGS- UND VERMIETUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
NO. HYPO LEASING ASTRICHTA GRUNDSTUCKVERMIETUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	95,00		95,00	95,00		95,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
NOMISMA - SOCIETA' DI STUDI ECONOMICI SPA	BOLOGNA	ITALIA	13,10	4,40		13,10	4,40		UNICREDIT SPA	(a)
					8,70			8,70	CAPITALIA MERCHANT SPA	(a)
NORDAUTO PIMAZZONI (IN LIQUIDAZIONE)	VERONA	ITALIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
NORDINVEST NORDDEUTSCHE INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
NOTARTREUHANDBANK AG	VIENNA	AUSTRIA	25,00		25,00	25,00		25,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
NOVI MED	BOLOGNA	ITALIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
NUOVA GELA SVILUPPO S.C.P.A.	GELA (CALTANISSETTA)	ITALIA	14,00		14,00	14,00		14,00	IRFIS - MEDIOCREREDITO DELLA SICILIA SPA	(a)
NUOVA TEATRO ELISEO SPA	ROMA	ITALIA	41,02	41,02		41,02	41,02		UNICREDIT SPA	(a)
NXP CO-INVESTMENT PARTNERS VIII L.P.	LONDRA	REGNO UNITO	85,00		85,00	85,00		85,00	HVB CAPITAL PARTNERS AG	(a)
OAK RIDGE INVESTMENT LLC	WILMINGTON	U.S.A.	49,00		49,00	49,00		49,00	PIONEER INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT INC	(a)
OBERBANK AG	LINZ	AUSTRIA	33,33		4,19	34,25		1,47	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					29,14			32,78	CABO BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
OBERBANK KB LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	LINZ	AUSTRIA	24,00		24,00	24,00		24,00	COBB BETEILIGUNGEN UND LEASING GMBH	(a)
OBEROSTERREICHISCHE UNTERNEHMENSBETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	LINZ	AUSTRIA	10,93		10,93	10,93		10,93	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
OBJEKT SECUNDA V.O.S.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH & CO ETA KEG	(a)
OBJEKT TERTIA V.O.S.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH & CO ZETA KEG	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
OBJEKT-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	50,00		0,77	50,00		0,77	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					49,23			49,23	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
OCT Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA	AUSTRIA	49,15		16,14	49,15		16,14	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					8,26			8,26	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
					24,75			24,75	CABET-HOLDING-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
OFI SPA	PALERMO	ITALIA	51,18		51,18	51,18		51,18	BANCO DI SICILIA SPA	(b)
OLG HANDELS- UND BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
OLG INDUSTRIEGUTER LEASING GMBH & CO. KG.	VIENNA	AUSTRIA	86,12		86,12	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
OLOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
OLOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
OLOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. VERMIETUNGS KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
OMNIA GRUNDSTUCKS-GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
OMNIA GRUNDSTUCKS-GMBH & CO. BETRIEBS KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,00	100,00		6,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					94,00			94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
OMNIA GRUNDSTUCKS-GMBH & CO. OBJEKT EGGENFELDENER STRASSE KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,00	100,00		6,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					94,00			94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
OMNIA GRUNDSTUCKS-GMBH & CO. OBJEKT HAIDENAUPLATZ KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,00	100,00		6,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					94,00			94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
OMNIA GRUNDSTUCKS-GMBH & CO. OBJEKT OSTRAGEHEGE KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,00	100,00		6,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					94,00			94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
OOO IMB LEASING COMPANY	MOSCA	RUSSIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ZAO UNICREDIT BANK	(a)
OPEN SAVING PENSION FUND OTAN JSC	ALMATY CITY	KAZAKHSTAN	83,08		83,08	83,08		83,08	JSC ATF BANK	(a)
ORBIT ASSET MANAGEMENT LIMITED	HAMILTON	BERMUDA	50,00		50,00	50,00		50,00	PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT (BERMUDA) LIMITED	(a)
ORESTOS IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
OSCA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. KG	GRUNWALD	GERMANIA	18,00		18,00	18,00		18,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
OSTERREICHISCHE HOTEL- UND TOURISMUSBANK GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
OSTERREICHISCHE WERTPAPIERDATEN SERVICE GMBH	VIENNA	AUSTRIA	29,40		29,40	29,40		29,40	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
OTHMARSCHEN PARK HAMBURG GMBH & CO. CENTERPARK KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		30,00	100,00		30,00	T & P FRANKFURT DEVELOPMENT B.V.	(a)
					60,00			60,00	T & P VASTGOED STUTTGART B.V.	(a)
					10,00			10,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
OTHMARSCHEN PARK HAMBURG GMBH & CO. GEWERBEPARK KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		30,00	100,00		30,00	T & P FRANKFURT DEVELOPMENT B.V.	(a)
					60,00			60,00	T & P VASTGOED STUTTGART B.V.	(a)
					10,00			10,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
OTHMARSCHEN PARK HAMBURG WOHN- UND GEWERBEPARK GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
P.B. SRL IN LIQUIDAZIONE	MILANO	ITALIA	10,72		6,76	10,72		6,76	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(a)
					3,96			3,96	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(a)
P25 LIMITED PARTNERSHIP INCORPORATE	ST. PETER PORT	REGNO UNITO	14,53		14,53	-		-	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
PALAIS ROTHSCHILD VERMIETUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
PALAIS ROTHSCHILD VERMIETUNGS GMBH & CO OEG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
PALATIN GRUNDSTUCKVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	STOCKERAU	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
PANEM ITALIA	MUGGIO' (MILANO)	ITALIA	80,90		80,90	80,90		80,90	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
PANHANS MASCHINENBAU GMBH	MICHELDORF	AUSTRIA	49,00		49,00	49,00		49,00	EK MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG	(a)
PARFIN - SOCIETA' DI PARTEC. E SERVIZI FINANZIARI SPA IN FALLIMENTO	BARI	ITALIA	12,50		12,50	12,50		12,50	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
PARMACOTTO SPA	PARMA	ITALIA	51,00		51,00	51,00		51,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
PAR-TEC SPA	MILANO	ITALIA	15,00		15,00	15,00		15,00	CAPITALIA MERCHANT SPA	(a)
PARUS GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,00	100,00		6,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					94,00			94,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
PARZHOF-ERRICHTUNGS- UND VERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		0,20	100,00		0,20	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					99,60			99,80	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
PASC IN FALLIMENTO	ROMA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CREDIT MANAGEMENT BANK SPA	(b)
PAYLIFE BANK GMBH	VIENNA	AUSTRIA	23,86		13,58	23,86		13,58	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					4,50			4,50	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
					5,78			5,78	EUROVENTURES-AUSTRIA-CA-MANAGEMENT GESMBH	(a)
PAYTRIA UNTERNEHMENSBETEILIGUNGEN GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
PAZONYI'98 INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
PEGASUS BAUTRAGER GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,15	100,00		6,15	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					93,85			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
PEGASUS PROJECT STADTHAUS HALLE GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,15	100,00		6,15	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					93,85			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
PEKAO AUTO FINANSE SA	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PEKAO LEASING HOLDING SA	(a)
PEKAO FAKTORING SP. ZOO	LUBLINO	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
PEKAO FINANCIAL SERVICES SP. ZOO	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
PEKAO FUNDUSZ KAPITALOWY SP. ZOO	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
PEKAO LEASING HOLDING SA	VARSAVIA	POLONIA	100,00		80,10	100,00		80,10	BANK PEKAO SA	(a)
					19,90			19,90	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
PEKAO LEASING I FINANSE	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PEKAO LEASING HOLDING SA	(a)
PEKAO LEASING SP ZO.O.	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK PEKAO SA	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
PEKAO PIONEER P.T.E. SA	VARSAVIA	POLONIA	100,00		65,00	100,00		65,00	BANK PEKAO SA	(a)
					35,00			35,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PEKAO TELECENTRUM SP. ZOO	ZAMOSC	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
PELOPS LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
PERSEUS MANAGEMENT LIMITED	ST. HELIER	JERSEY	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB INVESTMENTS (UK) LIMITED	(a)
PERTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,15	100,00		6,15	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					93,85			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
PESTSZENTIMREI SZAKORVOSI RENDELO KFT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
PHG POS - HANDELSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	33,33		33,33	33,33		33,33	CARD COMPLETE SERVICE BANK AG	(a)
PIANA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	99,80		99,80	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT (BERMUDA) LIMITED	HAMILTON	BERMUDA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT LTD	DUBLINO	IRLANDA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT SGR PA	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENTS (ISRAEL) LTD	TEL AVIV	ISRAELE	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENTS (NEW YORK) LTD	DOVER	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER ASSET MANAGEMENT AS	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER ASSET MANAGEMENT SAI. SA	BUCAREST	ROMANIA	99,98		3,97	99,98		3,97	UNICREDIT TIRIAC BANK SA	(a)
					96,01			96,01	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER CZECH FINANCIAL COMPANY S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER FUNDS DISTRIBUTOR INC	BOSTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT INC	(a)
PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	MILANO	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
PIONEER GLOBAL FUNDS DISTRIBUTOR LTD	HAMILTON	BERMUDA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER GLOBAL INVESTMENTS (AUSTRALIA) PTY LIMITED	MELBOURNE	AUSTRALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER GLOBAL INVESTMENTS (HK) LIMITED	HONG KONG	HONG KONG	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER GLOBAL INVESTMENTS (TAIWAN) LTD.	TAIPEI	TAIWAN	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER GLOBAL INVESTMENTS LIMITED	DUBLINO	IRLANDA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT INC	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT USA INC.	(a)
PIONEER INVESTMENT COMPANY AS	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)

Allegato 1

(SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
PIONEER INVESTMENT FUND MANAGEMENT LIMITED	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT INC	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT USA INC.	(a)
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	DUBLINO	IRLANDA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT LLC	MOSCA	RUSSIA	100,00		99,00	100,00		99,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
					1,00			1,00	PIONEER CZECH FINANCIAL COMPANY S.R.O.	(a)
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SHAREHOLDER SERVICES INC.	BOSTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT USA INC.	(a)
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SOC. DI GESTIONE DEL RISPARMIO PER AZ	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT USA INC.	WILMINGTON	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER INVESTMENTS AG	BERNA	SVIZZERA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER INVESTMENTS AUSTRIA GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
PIONEER INVESTMENTS KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIONEER PEKAO INVESTMENT FUND COMPANY SA (POLISH NAME: PIONEER PEKAO TFI SA)	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER PEKAO INVESTMENT MANAGEMENT SA	(a)
PIONEER PEKAO INVESTMENT MANAGEMENT SA	VARSAVIA	POLONIA	100,00		49,00	100,00		49,00	BANK PEKAO SA	(a)
					51,00			51,00	PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT SPA	(a)
PIRELLI PEKAO REAL ESTATE SP. Z O.O.	VARSAVIA	POLONIA	25,00		25,00	25,00		25,00	BANK PEKAO SA	(a)
PIRELLI RE ROMANIA SA	BUCAREST	ROMANIA	20,00		20,00	20,00		20,00	UNICREDIT TIRIAC BANK SA	(a)
PIRELLI REAL ESTATE BULGARIA AD	SOFIA	BULGARIA	25,00		25,00	25,00		25,00	UNICREDIT BULBANK AD	(a)
PKBL SA IN LIQUIDAZIONE	VARSAVIA	POLONIA	84,51		84,51	84,79		84,79	FINAL HOLDING SP.Z.O.O.	(a)
PLANETHOME AG	UNTERFOHRING	GERMANIA	90,80		90,80	99,94		99,94	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
PLANETHOME GMBH	MANNHEIM	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PLANETHOME AG	(a)
PLOTTOSS VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
PMG BAUPROJEKTMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H. & CO FINANZIERUNGS OEG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		0,10	100,00		0,10	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					99,90			99,90	RANA-LIEGENSCHAFTSVERWERTUNG GMBH	(a)
POLIMAR 13 SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
POLIMAR 6 SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
POLISH BANKING SYSTEM SA IN LIQUIDAZIONE	VARSAVIA	POLONIA	48,90		48,90	48,90		48,90	BANK PEKAO SA	(a)
POLSKA PRASA LOKALNA HOLDING SA	SADOWA	POLONIA	23,91		23,91	23,91		23,91	BANK PEKAO SA	(a)
POMINVEST DD	SPLIT	CROAZIA	88,66		88,66	88,95		88,95	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)
PORTIA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
POSATO LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					74,80			75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
PPD DRESSO-COLOR SP ZOO	LODZ	POLONIA	10,20		10,20	10,20		10,20	BANK PEKAO SA	(a)
PPP BUDPRESS SP ZOO IN LIQ	VARSAVIA	POLONIA	36,21		36,21	36,21		36,21	BANK PEKAO SA	(a)
PRACOWNICZE TOWARZYSTWO EMERYTALNE SA	VARSAVIA	POLONIA	19,78		19,78	19,78		19,78	CDM CENTRALNY DOM MAKLEPSKI PEKAO SA	(a)
PRELUDE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		1,00	100,00		1,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					98,80			99,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
PRIM Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
PRIVATE JOINT STOCK COMPANY FERROTRADE INTERNATIONAL	KIEV	UCRAINA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
PRO MAC SPA	MILANO	ITALIA	10,40	5,20		10,40	5,20		UNICREDIT SPA	(a)
					5,20			5,20	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(a)
PROFINGEST (CONSORZIO)	BOLOGNA	ITALIA	12,09	12,09		12,09	12,09		UNICREDIT SPA	(a)
PROJEKTENTWICKLUNG SCHONEFELD VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	STOCCARDA	GERMANIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
PROJEKT-GBR KRONSTADTER STRASSE MUNCHEN	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	75,00		75,00	75,00		75,00	HVB TECTA GMBH	(a)
PROJEKT-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					74,80			75,00	ARNO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
PROMETHEUS IMMOBILIENERRICHTUNGS-UND-BETEILIGUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
PROPERTY SP. Z.O.O. (IN LIQUIDAZIONE)	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
PRUNUS IMMOBILIEN- UND VERMIETUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
PRVA STAMBENA STEDIONICA DD ZAGREB	ZAGABRIA	CROAZIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
PRZEDSIĘBIORSTWO POLIGRAFICZNO WYDAWNICZE UNIPROM SA IN FALLIMENTO	VARSAVIA	POLONIA	10,64		10,64	10,64		10,64	PEKAO FUNDUSZ KAPITAŁOWY SP. ZOO	(a)
PURGE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
QUADEC Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
QUADRANT ADVISORY MANAGEMENT SA	BUCAREST	ROMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER ASSET MANAGEMENT SAI SA	(a)
QUADRATERA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,15	100,00		6,15	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					93,85			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
QUART Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
QUERCIA FUNDING SRL	VERONA	ITALIA	65,00		65,00	65,00		65,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(a)
QUERCIA SOFTWARE SPA	VERONA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL INFORMATION SERVICES SPA	(a)
QUINT Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
QUINTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,15	100,00		6,15	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					93,85			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
R.Z.W. CIMDATA AG	WEIMAR	AUSTRIA	31,48		31,48	31,48		31,48	EK MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG	(a)
RAFFAELLO LUXEMBOURG S.C.A	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	15,24		15,24	-		-	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
RAILTERRA IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
RAMIUS CAPITAL GROUP, L.L.C.	NEW YORK	U.S.A.	24,90		24,90	-		-	BA- ALPINE HOLDINGS, INC.	(a)
RAMIUS FUND OF FUNDS GROUP LLC	USA	U.S.A.	50,00		50,00	50,00		50,00	HVB ALTERNATIVE ADVISORS LLC	(a)
RAMSES-IMMOBILIENHOLDING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	99,80		99,80	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
RANA-LIEGENSCHAFTSVERWERTUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,90		99,90	99,90		99,90	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	(a)
RANDUS BETEILIGUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
REAL ESTATE MANAGEMENT POLAND SP. Z O.O.	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
REAL INVEST ASSET MANAGEMENT CZECH REPUBLIC S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		10,00	100,00		10,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					90,00			90,00	BA-CA REAL INVEST ASSET MANAGEMENT GMBH	(a)
REAL INVEST IMMOBILIEN GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
REAL INVEST PROPERTY GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
REAL INVEST PROPERTY GMBH & CO ETA KEG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		-	100,00		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)
					100,00			-	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
REAL INVEST PROPERTY GMBH & CO SPB JOTA KEG	VIENNA	AUSTRIA	-		-	100,00		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)
REAL INVEST PROPERTY GMBH & CO ZETA KEG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		-	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
					-			100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)
REAL INVEST PROPERTY GMBH & CO. EPSILON KEG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		-	100,00		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)
					100,00			-	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
REAL INVEST PROPERTY JOTA IMMOBILIENVERWERTUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	REAL INVEST PROPERTY GMBH	(a)
REAL INVEST VERMOGENSBERATUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
REALITATEN-DEVELOPMENT GMBH	VIENNA	AUSTRIA	26,67		26,67	26,67		26,67	RE-ST.MARX HOLDING GMBH	(a)
REAL-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
REAL-RENT LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
RECHTSVERFOLGUNGSGEMEINSCHAFT FLOWTEX SCHADEN GDBR	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	15,19		15,19	15,19		15,19	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
REGEV REALITATENVERWERTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
REGGIO EMILIA INNOVAZIONE S.C.A R.L.	REGGIO EMILIA	ITALIA	11,08	11,08		11,08	11,08		UNICREDIT SPA	(a)
REIMMOBILIARE SPA	ROMA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CREDIT MANAGEMENT BANK SPA	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
REMBRA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
RENAULT LEASING CZ, S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT LEASING CZ, A.S.	(a)
RE-ST.MARX HOLDING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
RHOTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,15	100,00		6,15	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					93,85			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
RIL II RAIFFEISEN IMMOBILIEN LEASING GES.M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	REAL-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
ROLIN GRUNDSTUCKSPLANUNGS- UND -VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
ROLO IMPRESA	MILANO	ITALIA	98,00		98,00	-		-	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
ROMAFIDES - FIDUCIARIA E SERVIZI SPA	ROMA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
ROMCARD SA	BUCAREST	ROMANIA	20,00		20,00	20,00		20,00	UNICREDIT TIRIAC BANK SA	(a)
ROME AMERICAN HOSPITAL SPA	ROMA	ITALIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
RONCASA IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	90,00		90,00	90,00		90,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
RONDO LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	WOM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
RONNDRIESCH 4 HOLDING (LUXEMBURG) SA	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	17,50		17,50	17,50		17,50	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
ROTUS IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB TECTA GMBH	(a)
ROTUS IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH & CO. OBJEKT EGGENFELDENER STRASSE KG I.L.	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	97,00		97,00	97,00		97,00	HVB TECTA GMBH	(a)
RSB ANLAGENVERMIETUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
RTC S.P.A.	MILANO	ITALIA	56,37		56,37	56,37		56,37	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
RWF REAL - WERT GRUNDSTUCKSVERMIETUNGSGESELLSCHAFT M.B.H. & CO. OBJEKT	VIENNA	AUSTRIA	100,00		0,17	100,00		0,17	EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					99,83			99,83	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
S.A.S.E. SPA	PERUGIA	ITALIA	11,38	11,38		11,38	11,38		UNICREDIT SPA	(a)
S.I.CRE.F. SRL IN FALLIMENTO	VERONA	ITALIA	16,00	16,00		16,00	16,00		UNICREDIT SPA	(a)
S.I.E. SYSTEM INDUSTRIE ELECTRONIC AG	LUSTENAU	AUSTRIA	14,71		14,71	14,71		14,71	EK MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG	(a)
S.I.F.A. - SOCIETA' INDUSTRIALE FINANZIARIA (IN LIQUIDAZIONE)	REANA DEL ROJALE (UDINE)	ITALIA	37,04		37,04	37,04		37,04	UNICREDIT CREDIT MANAGEMENT BANK SPA	(b)
S.S.I.S. - SOCIETA' SERVIZI INFORMATICI SAMMARINESE SPA	BORGOMAGGIORE	SAN MARINO	50,00		50,00	50,00		50,00	BANCA AGRICOLA COMMERCIALE DELLA R.S.M. SPA	(a)
S+R INVESTIMENTI E GESTIONI (S.G.R.) SPA	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(a)
SAET	LEINI' (TORINO)	ITALIA	26,41		26,41	26,41		26,41	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
SALVATORPLATZ-GRUNDSTUCKSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	(a)
SALVATORPLATZ-GRUNDSTUCKSGESELLSCHAFT MBH & CO. OHG SAARLAND	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB GESELLSCHAFT FUR GEBAUDE MBH & CO KG	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
SALVATORPLATZ-GRUNDSTUCKSGESELLSCHAFT MBH & CO. OHG VERWALTUNGSZENTRUM	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		2,22	100,00		2,22	TIVOLI GRUNDSTUCKS-AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
					97,78			97,78	PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	(a)
SALZBURGER UNTERNEHMENS BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	SALISBURGO	AUSTRIA	14,28		14,28	14,28		14,28	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
SANITA' - SRL IN LIQUIDAZIONE	ROMA	ITALIA	99,60		99,60	99,60		99,60	ASPRA FINANCE SPA	(a)
SAPHIRA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SAPHIRA IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. FRANKFURT CITY WEST OFFICE CENTER UND WOHNBAU KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SASIM	AREZZO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
SAS-REAL KFT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT..	(a)
SAVKA LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					74,80			75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
SCHLOSSBERG-PROJEKTENTWICKLUNGS-GMBH UND CO 683 KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		11,11	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. SCHLOSSBERG-PROJEKTENTWICKLUNGS-	(a)
					-			88,89	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH	(a)
SCHOELLER LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		40,00	100,00		40,00	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
					60,00			60,00	HVB LEASING INTERNATIONAL GMBH & CO. KG	(a)
SCHOELLER LEASING GESELLSCHAFT MBH & CO. KG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB LEASING INTERNATIONAL GMBH & CO. KG	(a)
SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
SCHOELLERBANK INVEST AG	SALISBURGO	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
SCHONEFELD WOHN- UND GEWERBEBAU GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SCHONEFELD WOHN- UND GEWERBEBAU GMBH & CO. DORFANGER KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SCHONEFELD WOHN- UND GEWERBEBAU GMBH & CO. 'NEUES WOHNEN' KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SCHUL- UND AMTSGEBAUDE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	GRAZ	AUSTRIA	33,33		33,33	33,33		33,33	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
SCHULERRICHTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
SCHWABISCHE BANK AG	STOCCARDA	GERMANIA	25,05		25,05	25,05		25,05	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
SE.AM. SERVIZI AMMINISTRATIVI	RIMINI	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
SE.TE.SI. SERVIZI TELEMATICI SICILIANI SPA	PALERMO	ITALIA	40,49		40,49	40,49		40,49	BANCO DI SICILIA SPA	(a)
SECA-LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					74,80			75,00	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)
SEDEC Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
SELFOSS BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SEMPER CAPITAL BETEILIGUNGSMANAGEMENT GMBH	VIENNA	AUSTRIA	24,90		24,90	24,41		24,41	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
SENIORENWOHNHEIM TROFAACH GESELLSCHAFT MBH & CO KEG	LOEBEN	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		66,67	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					-			33,33	BA-CA ADAGIO LEASING GMBH	(a)
SENTIENT GLOBAL RESOURCES FUND I, L.P.	GEORGE TOWN	ISOLE CAYMAN	24,36		24,36	-		-	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
SERIT SPA IN LIQUIDAZIONE	ROMA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
SERVIZI VENETI ECOLOGICI (IN LIQUIDAZIONE)	ROVIGO	ITALIA	79,66		79,66	79,66		79,66	UNICREDIT CREDIT MANAGEMENT BANK SPA	(b)
SEXT Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG DELTA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GMBH	(a)
SFB STOCKERAUER FINANZIERUNGSBERATUNGS- UND BETEILIGUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
SFS FINANCIAL SERVICES GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
SHOPLN CARD BETRIEBS GMBH	KLAGENFURT	AUSTRIA	33,33		33,33	33,33		33,33	CARDS & SYSTEMS EDV-DIENSTLEISTUNGS GMBH	(a)
SHOPPING CENTER GYOR ERRICHTUNGS- UND BETRIEBSGESELLSCHAFT M.B.H	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		5,00	100,00		5,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING EXPORT GMBH	(a)
					95,00			95,00	BACA-LEASING MIDAS INGATLANHASZNOSITO KORLATOLT FELELOSSEGU TARSASAG	(a)
SHS LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		1,00	100,00		1,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					98,80			99,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
SIA - SSB SPA	MILANO	ITALIA	24,07		...	24,07		...	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(a)
				24,07			24,07		UNICREDIT SPA	(a)
SIA UNICREDIT LEASING	RIGA	LETTONIA	100,00		51,00	100,00		51,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
					49,00			49,00	AS UNICREDIT BANK	(a)
SIATA	CAMPOBASSO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(b)
SIGMA HOLDING INGATLANSZOLGALTATO KFT.	BUDAPEST	UNGHERIA	95,00		95,00	95,00		95,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
SIGMA LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		0,40	100,00		0,40	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					99,40			99,60	CALG ANLAGEN LEASING GMBH	(a)
SIMON VERWALTUNGS-AKTIENGESELLSCHAFT I.L.	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	99,98		99,98	99,98		99,98	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
SINERA AG	ZURIGO	SVIZZERA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
SIRIUS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		5,00	100,00		5,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
					95,00			95,00	SOLOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. SIRIUS BETEILIGUNGS KG	(a)
SK BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNG GMBH & CO. KG	COLONIA	GERMANIA	25,00		25,00	25,00		25,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH & CO. VERWALTUNGS-KG	(a)
SK BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNG VERWALTUNG GMBH	COLONIA	GERMANIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BV GRUNDSTUCKSENTWICKLUNGS-GMBH	(a)
SM-END-2-END.DE AG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
SO.G.E.D. SPA IN LIQUIDAZIONE	PALERMO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANCO DI SICILIA SPA	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
SOCIETA' DELLA FERROVIA FRIULANA SPA IN LIQUIDAZIONE	GORIZIA	ITALIA	18,57	18,57		18,57	18,57		UNICREDIT SPA	(a)
SOCIETA' EDILIZIA PINETO-SEP SPA	ROMA	ITALIA	40,00		40,00	40,00		40,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
SOCIETA' AMMINISTRAZIONE IMMOBILI - SAIM. SPA IN LIQUIDAZIONE	ROMA	ITALIA	60,00	60,00		60,00	60,00		UNICREDIT SPA	(a)
SOCIETA' AREE INDUSTRIALI ED ARTIGIANALI - SAI.A. SPA	VERBANIA	ITALIA	10,35	10,35		10,35	10,35		UNICREDIT SPA	(a)
SOCIETA' DI GESTIONI ESATTORIALI IN SICILIA SO.G.E.SI. SPA IN LIQUIDAZIONE	PALERMO	ITALIA	80,00		80,00	80,00		80,00	BANCO DI SICILIA SPA	(a)
SOCIETA' GESTIONE PER IL REALIZZO SPA IN LIQUIDAZIONE	ROMA	ITALIA	26,41		0,05	26,41		0,05	IRFIS - MEDIOCREDITO DELLA SICILIA SPA	(a)
				15,74			15,74		UNICREDIT SPA	(a)
					0,08			0,08	BIPOP CARIRE SPA	(a)
					4,23			4,23	BANCO DI SICILIA SPA	(a)
					6,31			6,31	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
SOCIETA' ITALIANA DI MONITORAGGIO SPA	ROMA	ITALIA	24,30		24,30	24,30		24,30	CAPITALIA MERCHANT SPA	(a)
SOCIETA' ITALIANA GESTIONE ED INCASSO CREDITI SPA IN LIQUIDAZIONE	ROMA	ITALIA	100,00	95,00		100,00	95,00		UNICREDIT SPA	(a)
					5,00			5,00	MCC - MEDIOCREDITO CENTRALE SPA	(a)
SOCIETA ITALIANA PER LE IMPRESE ALL' ESTERO - SIMEST SPA	ROMA	ITALIA	12,81	12,81		12,81	12,81		UNICREDIT SPA	(a)
SOCIETA' PER L'INGEGNERIA D'IMPRESA SRL	ROMA	ITALIA	12,65	12,65		12,65	12,65		UNICREDIT SPA	(a)
SOCIETA REGIONALE DI GARANZIA MARCHE SOC.COOP.A R.L.	ANCONA	ITALIA	10,52	10,52		0,07	0,07		UNICREDIT SPA	(a)
SOFIGERE SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE	PARIGI	FRANCIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
SOFIPA SOCIETA' DI GESTIONE DEL RISPARMIO (SGR) SPA	ROMA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
SOFISER SRL	REGGIO EMILIA	ITALIA	10,08		10,08	10,08		10,08	BIPOP CARIRE SPA	(a)
SOHIBKORBANK OJSC	KHUVAND CITY	TADZHIKISTAN	75,10		75,10	75,10		75,10	JSC ATF BANK	(a)
SOLARIS VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. VERMIETUNGS KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	94,90		94,90	94,90		94,90	ORESTOS IMMOBILIEN-VERWALTUNGS GMBH	(a)
SOLE-FELSEN-BAD WALDVIERTEL GMBH	GMUND	AUSTRIA	57,00		57,00	57,00		57,00	GRUNDERFONDS GMBH & CO KEG	(a)
SOLOS IMMOBILIEN- UND PROJEKTENTWICKLUNGS GMBH & CO. SIRIUS BETEILIGUNGS KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
SOLWO GRUNDBESITZ GMBH	BERLINO	GERMANIA	14,94		14,94	14,94		14,94	TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
SONATA LEASING-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		98,80	100,00		99,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					1,00			1,00	ARNO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
SOVAGRI SOC.CONSORTILE P.A. IN LIQUIDAZIONE	NAPOLI	ITALIA	16,00	16,00		16,00	16,00		UNICREDIT SPA	(a)
SP PROJEKTENTWICKLUNG SCHONEFELD GMBH & CO.KG	STOCCARDA	GERMANIA	50,00		50,00	-		-	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
SPAGET SPA IN LIQUIDAZIONE	ROMA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
SPARKASSEN-HAFTUNGS AKTIENGESellschaft	VIENNA	AUSTRIA	28,26		28,26	28,26		28,26	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
SPECTRUM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	WOM GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
SPREE GALERIE HOTELBETRIEBSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ARGENTHAUS IMMOBILIEN-VERMIETUNGS-UND VERWALTUNGS GMBH	(a)
SR IMMOBILIEN VERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
SRQ FINANZPARTNER AG	BERLINO	GERMANIA	52,52		52,52	52,52		52,52	DAB BANK AG	(a)
STADION CENTER EINKAUF-ERRICHTUNGS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
STADTEBAULICHE ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT KELKHEIM/TS MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	KELKHEIM/TAUNUS	GERMANIA	40,00		40,00	40,00		40,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
STARS GESCHAFTSFUHRUNGS- UND VERWALTUNGS-GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
STARS GMBH & CO. KGAA	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
STARTKAPITAL-FONDS AUGSBURG II GMBH	AUGSBURG	GERMANIA	18,60		18,60	18,60		18,60	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
STATUS VERMOGENSVERWALTUNG GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
STEWEGE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		24,00	100,00		24,00	PROJEKT-LEASE GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					75,80			76,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
STEYBA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
STRUCTURED INVEST SOCIETE ANONYME	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
STRUCTURED LEASE GMBH	GRUNWALD	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
STUDIENGESELLSCHAFT FUR ZUSAMMENARBEIT IM ZAHLUNGSVERKEHR (STUZZA) GMBH	VIENNA	AUSTRIA	12,50		10,71	12,50		10,71	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					1,79			1,79	SCHOELLERBANK AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
SUNTO	MILANO	ITALIA	80,00		80,00	80,00		80,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
SVILUPPI IMMOBILIARI PARMENSI SPA	PARMA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANCO DI SICILIA SPA	(b)
SVILUPPO GLOBALE GEIE	ROMA	ITALIA	25,00	25,00		25,00	25,00		UNICREDIT SPA	(a)
SYNTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,15	100,00		6,15	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					93,85			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
T & P FRANKFURT DEVELOPMENT B.V.	AMSTERDAM	PAESI BASSI	87,50		87,50	87,50		87,50	HVB PROJEKT GMBH	(a)
T & P VASTGOED STUTTGART B.V.	AMSTERDAM	PAESI BASSI	87,50		87,50	87,50		87,50	HVB PROJEKT GMBH	(a)
TAI TAM LIMITED	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
TC PROJEKTVERWALTUNGSGES.M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	99,80		99,80	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
TCHA IMMOBILIEN VERWALTUNGS-GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	TERRENO GRUNDSTUCKSVERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINANZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	(a)
TC-PRIMA PROJEKTVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	TC-QUINTA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
TC-QUARTA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	TC-QUINTA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
TC-QUINTA IMMOBILIENERRICHTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		99,80	100,00		99,80	TC-QUINTA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					0,20			0,20	TELEDATA CONSULTING UND SYSTEMMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
TC-QUINTA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
TC-SECUNDA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	99,80		99,80	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
TC-TERTIA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	99,80		99,80	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
TECHNOLOGIE- UND GRUNDERZENTRUM GERA GMBH	GERA	GERMANIA	23,80		23,80	23,80		23,80	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
TECNOSERVIZI MOBILI SRL	ROMA	ITALIA	49,00	49,00		49,00	49,00		UNICREDIT SPA	(a)
TELEDATA CONSULTING UND SYSTEMMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
TERME TAURINE SPA	ROMA	ITALIA	24,35		24,35	24,35		24,35	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
TERRA MAGNA GESELLSCHAFT FÜR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
TERRENO GRUNDSTÜCKSV ERWALTUNG GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	75,00		75,00	75,00		75,00	HVB TECTA GMBH	(a)
TERRENO GRUNDSTÜCKSV ERWALTUNG GMBH & CO. ENTWICKLUNGS- UND FINANZIERUNGSVERMITTLUNGS-KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	75,00		75,00	75,00		75,00	HVB TECTA GMBH	(a)
TERRENO GRUNDSTÜCKSV ERWALTUNG GMBH & CO. OBJEKTGESELLSCHAFT GRILLPARZERSTRASSE KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	75,00		75,00	75,00		75,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
TERRONDA DEVELOPMENT B.V.	AMSTERDAM	PAESI BASSI	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
TERZ Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
TESI COSTRUZIONI SRL	BRESCIA	ITALIA	65,22		65,22	65,22		65,22	MCC - MEDIOCREDITO CENTRALE SPA	(b)
THE C C PARTNERSHIP L.P.	ST. HELIER	JERSEY	18,24		18,24	-		-	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
THE ST. MARGARETS LIMITED PARTNERSHIP	GEORGE TOWN	ISOLE CAYMAN	20,93		20,93	20,93		20,93	HVB ASSET LEASING LIMITED	(a)
THE WILLIAMS CAPITAL GROUP, L. P.	NEW YORK	U.S.A.	22,08		22,08	-		-	HVB U.S. FINANCE INC.	(a)
THERME WIEN GES.M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	15,00		15,00	15,00		15,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
THERME WIEN GMBH & CO KG	VIENNA	AUSTRIA	15,00		15,00	15,00		15,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
THETA Fünf HANDELS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
THL EQUITY FUND VI INVESTORS (CERIDIAN), L.P.	BOSTON	U.S.A.	10,21		10,21	-		-	HVB CAPITAL PARTNERS AG	(a)
THESSE TEXTILE SERVICE (IN LIQUIDAZIONE)	SOAVE (VERONA)	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
TIME TRUCKS LASTWAGEN- UND AUFLIEGER VERMIETUNGS- UND LEASINGGES.M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
TISHMAN SPEYER BERLIN FRIEDRICHSTRASSE KG I.L.	BERLINO	GERMANIA	94,42		88,65	93,37		86,51	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					5,77			6,86	HVB PROJEKT GMBH	(a)
TIVOLI GRUNDSTUCKS-AKTIENGESELLSCHAFT	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	99,67		99,67	99,67		99,67	PORTIA GRUNDSTUCKS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH & CO. OBJEKT KG	(a)
TL 1 TANK LEASING VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	CAMIN	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
TLX SPA	MILANO	ITALIA	50,00	50,00		50,00	50,00		UNICREDIT SPA	(a)
TODIMO 2000 SPA	ROMA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
TP CO-INVESTMENT PARTNERS L.P.	WILMINGTON	ISOLE CAYMAN	100,00		100,00	-		-	HVB CAPITAL PARTNERS AG	(a)
TRANSTERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		6,15	100,00		6,15	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					93,85			93,85	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
TREDEC Z IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H. & CO BUROGEBAUDE OBERE DONAUSTRASSE 17-19 REVITALISIERUNGS KG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		99,58	100,00		100,00	TC-QUARTA PROJEKTVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					0,42			-	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H. U. C O. ARBETTERHEIM FAVO	VIENNA	AUSTRIA	99,38		99,22	100,00		100,00	TC PROJEKTVERWALTUNGSGES.M.B.H.	(a)
					0,16			-	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
TREUCONSULT BETEILIGUNGSGESMBH U. CO. PALAIS LEITENBERGER REVITALISIERUNGS KG	VIENNA	AUSTRIA	99,50		99,41	100,00		100,00	WBT WOHNARK MARKHOFASSE VERMIETUNGS-GMBH	(a)
					0,09			-	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
TREVI FINANCE N. 2 SPA	CONEGLIANO VENETO (TREVISO)	ITALIA	60,00	60,00		60,00	60,00		UNICREDIT SPA	(a)
TREVI FINANCE N. 3 SRL	CONEGLIANO VENETO (TREVISO)	ITALIA	60,00	60,00		60,00	60,00		UNICREDIT SPA	(a)
TREVI FINANCE SPA	CONEGLIANO VENETO (TREVISO)	ITALIA	60,00	60,00		60,00	60,00		UNICREDIT SPA	(a)
TREVITEX IN FALLIMENTO	MILANO	ITALIA	88,98		44,49	88,98		44,49	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
					44,49			44,49	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
TRINTRADE VERMOGENSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
TRIPLE A RATING ADVISORS BERATUNG GES.M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CAIB AG	(a)
TRITERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)
TRIVIMM SRL	VERONA	ITALIA	51,00		51,00	51,00		51,00	UNICREDIT CREDIT MANAGEMENT BANK SPA	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
UBF MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG IN ABWICKLUNG	VIENNA	AUSTRIA	24,10		24,10	24,10		24,10	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UBITERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH IN LIQUIDAZIONE	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
UDEKO HANDELSGESELLSCHAFT MBH	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	24,90		24,90	24,90		24,90	HVB BANQUE LUXEMBOURG SOCIETE ANONYME	(a)
UFFICIUM IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		95,00	100,00		95,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					5,00			5,00	KUTRA GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS-GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
UIB UNIVERSALE BAU HOLDING GESELLSCHAFT M.B.H.	BRANDENBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ISB UNIVERSALE BAU GMBH	(a)
UKRSOTSFINANCE JSC LIMITED	KIEV	UCRAINA	100,00		100,00	100,00		100,00	JOINT STOCK COMMERCIAL BANK FOR SOCIAL DEVELOPMENT UKRSOTSBANK	(a)
UNI GEBAUDEMANAGEMENT GMBH	LINZ	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BA-CA-GVG-HOLDING GMBH	(a)
UNI IT SRL	LAVIS (TRENTO)	ITALIA	51,00		51,00	51,00		51,00	UNICREDIT PROCESSES & ADMINISTRATION SOCIETA PER AZIONI	(a)
UNICOM IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
UNICREDIT (SUISSE) BANK SA	LUGANO	SVIZZERA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(a)
UNICREDIT (SUISSE) TRUST SA	LUGANO	SVIZZERA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT (SUISSE) BANK SA	(a)
UNICREDIT (U.K.) TRUST SERVICES LTD	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(a)
UNICREDIT ATON INTERNATIONAL LIMITED	NICOSIA	CIPRO	100,00		100,00	100,00		100,00	AI BETEILIGUNG GMBH	(a)
UNICREDIT AUDIT (IRELAND) LTD	DUBLINO	IRLANDA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT AUDIT SPA	(a)
UNICREDIT AUDIT SPA	MILANO	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT AUTO LEASING E.O.O.D.	SOFIA	BULGARIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING AD	(a)
UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	ROMA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT BANCA PER LA CASA SPA	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
UNICREDIT BANCA SPA	BOLOGNA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT BANCASSURANCE MANAGEMENT & ADMINISTRATION SRL	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
UNICREDIT BANK AD BANJA LUKA	BANJA LUKA	BOSNIA E ERZEGOVINA	90,93		90,93	90,93		90,93	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UNICREDIT BANK CAYMAN ISLANDS LTD.	GEORGE TOWN	ISOLE CAYMAN	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UNICREDIT BANK CZECH REPUBLIC A.S.	PRAGA	REPUBBLICA Ceca	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UNICREDIT BANK DD	MOSTAR	BOSNIA E ERZEGOVINA	93,11	3,27		93,11	3,27		UNICREDIT SPA	(a)
					24,36			24,25	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					65,48			65,59	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UNICREDIT BANK IRELAND PLC	DUBLINO	IRLANDA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT BANK LTD	LUCK	UCRAINA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK PEKAO SA	(a)
UNICREDIT BANK SLOVAKIA AS	BRATISLAVA	SLOVACCHIA	99,03		99,03	99,03		99,03	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UNICREDIT BANK SRBIJA JSC	BELGRADO	SERBIA	99,92		99,92	99,92		99,92	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	LJUBLJANA	SLOVENIA	99,98		99,98	99,98		99,98	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UNICREDIT BEIJING CONSULTANTS COMPANY LTD	PECHINO	CINA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CHINA CAPITAL LTD	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
UNICREDIT BROKER D.O.O	ZAGABRIA	CROAZIA	100,00		20,00	100,00		20,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	(a)
					80,00			80,00	UNICREDIT LEASING CROATIA D.O.O. ZA LEASING	(a)
UNICREDIT BROKER S.R.O.	BRATISLAVA	SLOVACCHIA	100,00		19,68	100,00		19,68	UNICREDIT GLOBAL LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	(a)
					80,32			80,32	UNICREDIT LEASING SLOVAKIA A.S.	(a)
UNICREDIT BROKER SPA	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(a)
UNICREDIT BULBANK AD	SOFIA	BULGARIA	90,32	...		90,32	...		UNICREDIT SPA	(a)
					90,31			90,31	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UNICREDIT CA IB BETEILIGUNGS AG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BA-CA MARKETS & INVESTMENT BETEILIGUNG GMBH	(a)
UNICREDIT CA IB BULGARIA EOOD	SOFIA	BULGARIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CAIB AG	(a)
UNICREDIT CA IB ROMANIA SRL	BUCAREST	ROMANIA	100,00		99,97	100,00		99,97	UNICREDIT CAIB AG	(a)
					0,03			0,03	UNICREDIT CAIB SLOVAKIA, A.S.	(a)
UNICREDIT CA IB SECURITIES ROMANIA SA	BUCAREST	ROMANIA	100,00		80,02	100,00		80,02	UNICREDIT CAIB AG	(a)
					19,98			19,98	UNICREDIT TIRIAC BANK SA	(a)
UNICREDIT CAIB AG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CA IB BETEILIGUNGS AG	(a)
UNICREDIT CAIB CZECH REPUBLIC AS	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CAIB AG	(a)
UNICREDIT CAIB HUNGARY LTD	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CAIB AG	(a)
UNICREDIT CAIB POLAND SA	VARSAVIA	POLONIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CAIB AG	(a)
UNICREDIT CAIB SECURITIES UK LTD.	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CAIB AG	(a)
UNICREDIT CAIB SERBIA LTD BELGRADE	BELGRADO	SERBIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CAIB AG	(a)
UNICREDIT CAIB SLOVAKIA, A.S.	BRATISLAVA	SLOVACCHIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CAIB AG	(a)
UNICREDIT CAIB UK LTD.	LONDRA	REGNO UNITO	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CAIB AG	(a)
UNICREDIT CAPITAL MARKETS INC.	NEW YORK	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB U.S. FINANCE INC.	(a)
UNICREDIT CHINA CAPITAL LTD	HONG KONG	HONG KONG	51,00		51,00	51,00		51,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
UNICREDIT CONSUMER FINANCING AD	SOFIA	BULGARIA	100,00		49,90	100,00		49,90	UNICREDIT BULBANK AD	(a)
					50,10			50,10	UNICREDIT CONSUMER FINANCING BANK SPA	(a)
UNICREDIT CONSUMER FINANCING BANK SPA	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANCA SPA	(a)
UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	VERONA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT CREDIT MANAGEMENT BANK SPA	VERONA	ITALIA	100,00	97,81		97,81	97,81		UNICREDIT SPA	(a)
					2,19			-	UNICREDIT CREDIT MANAGEMENT BANK SPA	(a*)
UNICREDIT DELAWARE INC	DOVER	U.S.A.	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT FACTORING PENZUGYI SZOLGALTATO ZRT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT..	(a)
UNICREDIT FACTORING EAD	SOFIA	BULGARIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BULBANK AD	(a)
UNICREDIT FACTORING S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK CZECH REPUBLIC A.S.	(a)
UNICREDIT FACTORING SPA	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(a)
UNICREDIT FLEET MANAGEMENT S.R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING CZ, A.S.	(a)
UNICREDIT FLEET MANAGEMENT S.R.O.	BRATISLAVA	SLOVACCHIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING SLOVAKIA A.S.	(a)
UNICREDIT FUGGETLEN BIZTOSITASKOZVETITO KFT	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		25,20	100,00		25,20	UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT..	(a)
					74,80			74,80	UNICREDIT LEASING KFT	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
UNICREDIT GARAGEN ERRICTUNG UND VERWERTUNG GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	EUROLEASE RAMSES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
UNICREDIT GLOBAL INFORMATION SERVICES SPA	MILANO	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT GLOBAL LEASING EXPORT GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING PARTICIPATION MANAGEMENT GMBH	(a)
UNICREDIT GLOBAL LEASING PARTICIPATION MANAGEMENT GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	MILANO	ITALIA	100,00	67,41		100,00	67,41		UNICREDIT SPA	(a)
					32,59			32,59	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UNICREDIT GLOBAL LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
UNICREDIT INFRASTRUTTURE SPA	TORINO	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT INGATLANLIZING ZRT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
UNICREDIT INSURANCE BROKER OOD	SOFIA	BULGARIA	100,00		20,00	100,00		20,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	(a)
					80,00			80,00	HVB LEASING OOD	(a)
UNICREDIT INSURANCE BROKER SRL	BUCAREST	ROMANIA	99,80		99,80	99,80		99,80	BA-CA LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	(a)
UNICREDIT INTERNATIONAL BANK (LUXEMBOURG) SA	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT IRELAND FINANCIAL SERVICES PLC	DUBLINO	IRLANDA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK IRELAND PLC	(a)
UNICREDIT JELZALOGBANK ZRT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT.	(a)
UNICREDIT KFZ LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,98		99,98	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDIT LEASING AD	SOFIA	BULGARIA	100,00		49,00	100,00		49,00	UNICREDIT BULBANK AD	(a)
					51,00			51,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDIT LEASING AUTO BULGARIA EOOD	SOFIA	BULGARIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BULBANK LEASING EAD	(a)
UNICREDIT LEASING CORPORATION IFN SA	BUCAREST	ROMANIA	100,00		0,10	100,00		0,10	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
					0,10			0,10	UNICREDIT GLOBAL LEASING EXPORT GMBH	(a)
					0,10			0,10	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					79,70			79,70	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
					20,00			20,00	UNICREDIT TIRIAC BANK SA	(a)
UNICREDIT LEASING CROATIA D.O.O. ZA LEASING	ZAGABRIA	CROAZIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
UNICREDIT LEASING CZ, A.S.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDIT LEASING D.O.O.	SARAJEVO	BOSNIA E ERZEGOVINA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDIT LEASING FLEET MANAGEMENT SRL	BUCAREST	ROMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
UNICREDIT LEASING FUHRPARKMANAGEMENT GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
UNICREDIT LEASING HUNGARY ZRT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		98,00	100,00		98,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					2,00			2,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
UNICREDIT LEASING IMMOTRUCK ZRT..	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		70,00	100,00		70,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					30,00			30,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
UNICREDIT LEASING KFT	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDIT LEASING LUNA KFT (ex OBI-2 INGATLANKZELO KFT)	BUDAPEST	UNGHERIA	80,00		80,00	80,00		80,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDIT LEASING MARS KFT (ex OBI-4 INGATLANKZELO KFT)	BUDAPEST	UNGHERIA	80,00		80,00	80,00		80,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDIT LEASING REAL ESTATE S.R.O.	BRATISLAVA	SLOVACCHIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDIT LEASING ROMANIA IFN SA	BUCAREST	ROMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
					-			-	UNICREDIT TIRIAC BANK SA	(a)
UNICREDIT LEASING SLOVAKIA A.S.	BRATISLAVA	SLOVACCHIA	100,00		71,30	100,00		71,30	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
					8,80			8,80	UNICREDIT LEASING CZ, A.S.	(a)
					19,90			19,90	UNICREDIT BANK SLOVAKIA AS	(a)
UNICREDIT LEASING SRBIJA D.O.O. BEOGRAD	BELGRADO	SERBIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDIT LEASING TOB	KIEV	UCRAINA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDIT LEASING URANUS KFT (ex OBI-3 INGATLANKZELO KFT)	BUDAPEST	UNGHERIA	80,00		80,00	80,00		80,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDIT LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH & CO KG	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
UNICREDIT LEASING, LEASING, D.O.O.	LIJUBLJANA	SLOVENIA	100,00		90,10	100,00		90,10	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
					9,90			9,90	UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	(a)
UNICREDIT LUNA LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
UNICREDIT LUXEMBOURG FINANCE SA	LUSSEMBURGO	LUSSEMBURGO	99,93		99,93	100,00		100,00	UNICREDIT INTERNATIONAL BANK (LUXEMBOURG) SA	(a)
UNICREDIT MOBILIEN LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
UNICREDIT PARTNER D.O.O BEOGRAD	BELGRADO	SERBIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BA-CA LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	(a)
UNICREDIT PEGASUS LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					74,80			75,00	CALG IMMOBILIEN LEASING GMBH	(a)
UNICREDIT POJIST'OVACI MAKLERSKA SPOL. S R.O.	PRAGA	REPUBBLICA CECA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING CZ, A.S.	(a)
UNICREDIT POLARIS LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	TORINO	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT PROCESSES & ADMINISTRATION SOCIETA PER AZIONI	COLOGNO MONZESE (MILANO)	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT REAL ESTATE SPA	GENOVA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT RENT D.O.O. BEOGRAD	BELGRADO	SERBIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
UNICREDIT SERVIZI RETAIL DUE SPA	ROMA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT SERVIZI RETAIL TRE SPA	PALERMO	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT SERVIZI RETAIL UNO SPA	BOLOGNA	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDIT TECHRENT LEASING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		1,00	100,00		1,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					99,00			99,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
UNICREDIT TIRIAC BANK SA	BUCAREST	ROMANIA	55,26		55,22	55,26		55,22	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					0,01			0,01	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					0,01			0,01	ARNO GRUNDSTUCKSVERWALTUNGS GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
					0,01			0,01	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
					0,01			0,01	BANK AUSTRIA-CEE BETEILIGUNGS GMBH	(a)
					-			-	UNICREDIT LEASING ROMANIA IFN SA	(a)
UNICREDIT XELION BANCA SPA	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT PRIVATE BANKING SPA	(a)
UNICREDIT ZAVAROVALNO ZASTOPINSKA DRUZBA D.O.O	LJUBLJANA	SLOVENIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING VERSICHERUNGSSERVICE GMBH	(a)
UNICREDIT ZEGA LEASING-GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
UNICREDIT-LEASING HOMONNA INGATLNHASZNOSITO KFT	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDIT-LEASING NEPTUNUS KFT	BUDAPEST	UNGHERIA	96,35		96,35	96,35		96,35	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDIT-LEASING SATURNUS KFT	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT GLOBAL LEASING SPA	(a)
UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST I	NEWARK	U.S.A.	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST II	NEWARK	U.S.A.	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST III	NEWARK	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC III	(a)
UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST IV	NEWARK	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC IV	(a)
UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC I	DOVER	U.S.A.	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC II	DOVER	U.S.A.	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC III	DELAWARE	U.S.A.	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNICREDITO ITALIANO FUNDING LLC IV	DELAWARE	U.S.A.	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNIMANAGEMENT SRL	TORINO	ITALIA	100,00	100,00		100,00	100,00		UNICREDIT SPA	(a)
UNION VERWALTUNGS- UND TREUHAND-GESELLSCHAFT MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BETEILIGUNGS-UND HANDELSGESELLSCHAFT IN HAMBURG MIT BESCHRANKTER HAFTUNG	(a)
UNITAS WOHNBAU GES.M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	49,00		49,00	49,00		49,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT WOHNBAUBANK AG	(a)
UNIVERSALE BUCHHOLZ GBR	BERLINO	GERMANIA	-		-	99,50		33,33	DRITTE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGES.M.B.H.	(a)
					-			66,17	UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	(a)
UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	(a)
UNIVERSALE INTERNATIONAL POLAND SP.ZO.O.	VARSAVIA	POLONIA	100,00		0,43	100,00		0,43	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	(a)
					99,57			99,57	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	BERLINO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTSZERVEZESI KFT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		0,31	100,00		0,31	UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	(a)
					99,69			99,69	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
UNIVERSALE INTERNATIONAL REALITATEN GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
UNIVERSALE INTERNATIONAL SPOL S.R.O., PRAG	PRAGA	REPUBBLICA CEE	100,00		100,00	100,00		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
UPI POSLOVNI SISTEM D.O.O	SARAJEVO	BOSNIA E ERZEGOVINA	69,43		48,80	69,43		48,80	UNICREDIT BANK DD	(a)
					20,63			20,63	ZANE BH D.O.O	(a)
US PROPERTY INVESTMENTS INC.	DALLAS	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
US RETAIL INCOME FUND VII, L.P.	ATLANTA	U.S.A.	25,75		25,75	25,75		25,75	KELLER CROSSING L.P.	(a)
V. QUATTRO SPA	VENEZIA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	(b)
V.A. HOLDING GMBH	VIENNA	AUSTRIA	39,00		39,00	39,00		39,00	EK MITTELSTANDSFINANZIERUNGS AG	(a)
V.M.G. VERMIETUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
VANDERBILT CAPITAL ADVISORS LLC	NEW YORK	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	PIONEER INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT INC	(a)
VAPE COMMUNA LEASINGGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		25,00	100,00		25,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
					74,80			75,00	BETEILIGUNGSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT LEASING GMBH	(a)
VB PRIVATE EQUITY FUND I GBR	AMBURGO	GERMANIA	25,00		25,00	25,00		25,00	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
VBII INDUSTRIE UND IMMOBILIEN GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	M.A.I.L. FINANZBERATUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
VBV-BETRIEBLICHE ALTERSVORSORGE AG	VIENNA	AUSTRIA	13,48		13,48	13,48		13,48	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
VBW BAUEN UND WOHNEN GMBH	BOCHUM	GERMANIA	10,06		10,06	10,77		10,77	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
VCI VOLTA CENTER IMMOBILIENVERWALTUNGS GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB PROJEKT GMBH	(a)
VENETO SVILUPPO SPA	VENEZIA	ITALIA	15,30	15,30		15,30	15,30		UNICREDIT SPA	(a)
VERBA VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
VEREINSBANK LEASING INTERNATIONAL VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB LEASING GMBH	(a)
VEREINSBANK VICTORIA BAUSPAR AKTIENGESellschaft	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	70,00		70,00	70,00		70,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
VEREINWEST OVERSEAS FINANCE (JERSEY) LIMITED	ST. HELIER	JERSEY	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
VERWALTUNGSGESELLSCHAFT KATHARINENHOF MBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
VETEX SPA	SALERNO	ITALIA	80,00		80,00	80,00		80,00	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
VIENNA DC BAUTRAGER GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	WED WIENER ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT FUR DEN DONAURAUM AKTIENGESellschaft	(a)
VIENNA DC BUOVERMIETUNG UND VERANSTALTUNGEN GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	WED DONAU- CITY GMBH	(a)
VIENNA DC TOWER 1 LIEGENSCHAFTSBESITS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	WED DONAU- CITY GMBH	(a)
VIENNA DC TOWER 2 LIEGENSCHAFTSBESITS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	WED DONAU- CITY GMBH	(a)
VIENNA DC TOWER 3 LIEGENSCHAFTSBESITZ GMBH		AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	WED DONAU- CITY GMBH	(a)
VINALCOOL SPA	ASSEMINI (CAGLIARI)	ITALIA	80,17		80,17	80,17		80,17	UNICREDIT BANCA DI ROMA SPA	(b)
VINTNERS LONDON INVESTMENTS (NILE) LIMITED	GEORGE TOWN	ISOLE CAYMAN	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB INVESTMENTS (UK) LIMITED	(a)
VIRGINIA	MODENA	ITALIA	58,94		58,94	58,94		58,94	UNICREDIT BANCA SPA	(b)
VIVATERRA GESELLSCHAFT FUR IMMOBILIENVERWALTUNG MBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB IMMOBILIEN AG	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
VOTIV VERSICHERUNGSVERMITTLUNGS-GESELLSCHAFT	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT VERSICHERUNGSDIENST GMBH	(a)
VUWB INVESTMENTS INC.	ATLANTA	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
WV IMMOBILIEN GMBH & CO. GB KG	DUSSELDORF	GERMANIA	13,64		13,64	13,64		13,64	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
VVB GESELLSCHAFT ZUR VERMITTLUNG VON FINANZDIENSTLEISTUNGEN MBH I.L.	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		20,00	100,00		20,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
					80,00			80,00	VEREINSBANK VICTORIA BAUSPAR AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
VWP FACILITY MANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	GOTZIS	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT REAL INVEST GMBH	(a)
WAVE SOLUTIONS HUNGARY BANK ES PENZUGYTECHNIKAI TANACSADA KFT.	BUDAPEST	UNGHERIA	100,00		98,75	100,00		98,75	WAVE SOLUTIONS INFORMATION TECHNOLOGY GMBH	(a)
					1,25			1,25	UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT.	(a)
WAVE SOLUTIONS INFORMATION TECHNOLOGY GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
WBT WOHNPIK MARKHOFASSE VERMIETUNGS-GMBH	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	99,80		99,80	M.A.I.L. BETEILIGUNGSMANAGEMENT GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
WCREM CANADIAN INVESTMENTS INC.	TORONTO	CANADA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
WCREM CANADIAN MANAGEMENT INC.	TORONTO	CANADA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
WEALTH CAPITAL INVESTMENT INC.	NEW CASTLE	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
WEALTH CAPITAL MANAGEMENT INC.	NEW CASTLE	U.S.A.	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
WEALTH MANAGEMENT CAPITAL HOLDING GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG	(a)
WEALTHCAP IMMOBILIENFONDS DEUTSCHLAND 30 GMBH & CO. KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	50,00		49,00	50,00		49,00	WEALTHCAP REAL ESTATE MANAGEMENT GMBH	(a)
					1,00			1,00	WEALTHCAP INVESTORENBETREUUNG GMBH	(a)
WEALTHCAP INVESTORENBETREUUNG GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
WEALTHCAP LIFE BRITANNIA 2 GMBH & CO KG	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	1,96		1,96	80,00		40,00	WEALTHCAP INVESTORENBETREUUNG GMBH	(a)
					-			40,00	HVBFF VERWALTUNGS GMBH	(a)
WEALTHCAP PEIA SEKUNDAR GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	HVB FONDSFINANCE GMBH	(a)
WEALTHCAP PRIVATE EQUITY 10 GMBH & CO. KG	AMBURGO	GERMANIA	100,00		50,00	100,00		50,00	WEALTHCAP INVESTORENBETREUUNG GMBH	(a)
					50,00			50,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
WEALTHCAP PRIVATE EQUITY 11 GMBH & CO. KG	AMBURGO	GERMANIA	100,00		50,00	100,00		50,00	WEALTHCAP INVESTORENBETREUUNG GMBH	(a)
					50,00			50,00	BLUE CAPITAL FONDS GMBH	(a)
WEALTHCAP PRIVATE EQUITY GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
WEALTHCAP PRIVATE EQUITY MANAGEMENT GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
WEALTHCAP PRIVATE EQUITY SEKUNDAR GMBH	AMBURGO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BLUE CAPITAL EQUITY GMBH	(a)
WEALTHCAP REAL ESTATE MANAGEMENT GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	H.F.S. HYPO-FONDSBETEILIGUNGEN FUR SACHWERTE GMBH	(a)
WED DONAU- CITY GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	WED WIENER ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT FUR DEN DONAURAUM AKTIENGESELLSCHAFT	(a)
WED HOLDING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	48,06		48,06	48,06		48,06	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
WED WIENER ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT FÜR DEN DONAURAUM AKTIENGESSELLSCHAFT	VIENNA	AUSTRIA	100,00		38,00	100,00		38,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					62,00			62,00	WED HOLDING GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
WEILBURG GRUNDSTÜCKVERMIETUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,99		99,99	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
WERTWEISER GMBH	MONACO DI BAVIERA	GERMANIA	50,00		50,00	50,00		50,00	HVB EXPERTISE GMBH	(a)
WIEN MITTE IMMOBILIEN GMBH	VIENNA	AUSTRIA	50,00		50,00	50,00		50,00	BA-CA WIEN MITTE HOLDING GMBH	(a)
WIENER BORSE AG	VIENNA	AUSTRIA	12,21		11,71	12,21		11,71	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
					0,50			0,50	SCHOELLERBANK AKTIENGESSELLSCHAFT	(a)
WIENER KREDITBURGSCHAFTSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	24,49		24,49	24,49		24,49	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
WIRTSCHAFTS- UND DIENSTLEISTUNGSPARK STADTGUT STEYR GMBH	STEYR	AUSTRIA	12,43		12,43	12,43		12,43	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
WIRTSCHAFTSVEREIN DER MITARBEITERINNEN DER BANK AUSTRIA CREDITANSTALT, REG.GEN.M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	54,66		54,66	54,66		54,66	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
WOM GRUNDSTÜCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
XAA AGENZIA ASSICURATIVA SPA	MILANO	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT XELION BANCA SPA	(a)
XELION DORADCY FINANSOWI SP. ZOO	VARSAVIA	POLONIA	100,00	50,00		100,00	50,00		UNICREDIT SPA	(a)
					50,00			50,00	BANK PEKAO SA	(a)
Z LEASING ALFA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
Z LEASING ARKTUR IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
Z LEASING AURIGA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
Z LEASING CORVUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
Z LEASING DORADO IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	CALG GRUNDSTÜCKVERWALTUNG GMBH	(a)
Z LEASING DRACO IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	GALA GRUNDSTÜCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
Z LEASING GAMA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
Z LEASING GEMINI IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
Z LEASING HEBE IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	GEBAUDELEASING GRUNDSTÜCKSVERWALTUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
Z LEASING HERCULES IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
Z LEASING IPSILON IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
Z LEASING ITA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	GALA GRUNDSTÜCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
Z LEASING JANUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	GALA GRUNDSTÜCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)

Allegato 1 (SEGUE)

segue: (Elenco delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 125 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE		PERCENTUALE DI POSSESSO			PERCENTUALE SUL DIRITTO DI VOTO			PARTECIPANTE	TITOLO DEL POSSESSO
			TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA	TOTALE	DIRETTA	INDIRETTA		
Z LEASING KALLISTO IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
Z LEASING KAPA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
Z LEASING KSI IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
Z LEASING LYRA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	GALA GRUNDSTUCKVERWALTUNG GESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
Z LEASING NEREIDE IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
Z LEASING OMEGA IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
Z LEASING PERSEUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT GARAGEN ERRICHTUNG UND VERWERTUNG GMBH	(a)
Z LEASING POLLUX IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
Z LEASING RIGEL IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
Z LEASING SCORPIUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
Z LEASING SIRIUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
Z LEASING TAURUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	BA EUROLEASE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	(a)
Z LEASING VENUS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
Z LEASING VOLANS IMMOBILIEN LEASING GESELLSCHAFT M.B.H.	VIENNA	AUSTRIA	99,80		99,80	100,00		100,00	UNICREDIT LEASING (AUSTRIA) GMBH	(a)
ZABA TURIZAM D.O.O	ZAGABRIA	CROAZIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
ZAGREB NEKRETNINE D.O.O	ZAGABRIA	CROAZIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
ZAGREBACKA BANKA DD	ZAGABRIA	CROAZIA	84,21		84,21	84,44		84,44	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
ZANE BH D.O.O	SARAJEVO	BOSNIA E ERZEGOVINA	100,00		100,00	100,00		100,00	ZAGREB NEKRETNINE D.O.O	(a)
ZAO IMB-LEASING	MOSCA	RUSSIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ZAO UNICREDIT BANK	(a)
ZAO IMB-REAL ESTATE	MOSCA	RUSSIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ZAO UNICREDIT BANK	(a)
ZAO LOCAT LEASING RUSSIA	MOSCA	RUSSIA	67,01		67,01	67,01		67,01	LOCAT SPA	(a)
ZAO UNICREDIT ATON	MOSCA	RUSSIA	100,00		99,50	100,00		99,50	AI BETEILIGUNG GMBH	(a)
					0,50			0,50	UNICREDIT ATON INTERNATIONAL LIMITED	(a)
ZAO UNICREDIT BANK	MOSCA	RUSSIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
ZB INVEST D.O.O	ZAGABRIA	CROAZIA	100,00		100,00	100,00		100,00	ZAGREBACKA BANKA DD	(a)
ZETA FUNF HANDELS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
ZETA NEUN HANDELS GMBH	VIENNA	AUSTRIA	100,00		100,00	100,00		100,00	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	(a)
ZUGLIA (IN LIQUIDAZIONE)	VICENZA	ITALIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNICREDIT CREDIT MANAGEMENT BANK SPA	(b)
ZWEITE UNIPRO IMMOBILIEN-PROJEKTIERUNGSGESELLSCHAFT M.B.H.	BERLINO	GERMANIA	100,00		100,00	100,00		100,00	UNIVERSALE INTERNATIONAL PROJEKTMANAGEMENT GMBH	(a)

Allegato 2

Glossario della terminologia tecnica e degli acronimi utilizzati

Asset Backed Securities (ABS): Titoli di debito, generalmente emessi da una Società Veicolo (Special Purpose Vehicle – vedi voce), garantiti da portafogli di attività di varia tipologia, quali mutui, crediti al consumo, crediti derivanti da transazioni con carte di credito, ecc.

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi dipende dalla performance delle attività oggetto di cartolarizzazione e dalle eventuali ulteriori garanzie a supporto della transazione.

I titoli ABS sono suddivisi in diverse tranches (senior, mezzanine, junior) a seconda della priorità loro attribuita nel rimborso del capitale e degli interessi.

Capitale assorbito: Il capitale assorbito è il capitale richiesto a coprire i rischi di impresa. Esso è pari al massimo tra il capitale regolamentare (ottenuto moltiplicando l'attivo ponderato per il rischio per il core tier 1 ratio obiettivo) ed il capitale interno. Quest'ultimo rappresenta l'ammontare di capitale che il Gruppo deve detenere per fronteggiare perdite potenziali ed è necessario per supportare le attività di business e le posizioni detenute. Il capitale interno è dato dalla somma del capitale economico, ottenuto tramite aggregazione delle diverse tipologie di rischio, più una riserva per considerare effetti del ciclo e rischio di modello.

Cartolarizzazione: Operatività che prevede il trasferimento di portafogli di attività a Società Veicolo (Special Purpose Vehicle – vedi voce) e l'emissione da parte di quest'ultima di titoli aventi diversi gradi di subordinazione nel sopportare le eventuali perdite sulle attività sottostanti.

Cartolarizzazione sintetica: Struttura di cartolarizzazione (vedi voce) nella quale il trasferimento dei portafogli di attività avviene attraverso l'utilizzo di derivati su crediti o analoghe forme di garanzia che consentono di trasferire il rischio dello stesso portafoglio.

Cartolarizzazione tradizionale: Struttura di cartolarizzazione (vedi voce) nella quale il trasferimento dei portafogli di attività avviene attraverso l'effettiva cessione degli stessi alla società veicolo (Special Purpose Vehicle – vedi voce).

Collateralised Debt Obligation (CDO): Titoli di debito, emessi da un veicolo, aventi come sottostante finanziamenti, obbligazioni, Asset Backed Securities (vedi voce) oppure altri CDO. Queste tipologie di strutture sono costituite sia per eliminare ("derecognition") attività dallo stato patrimoniale sia per arbitraggiare le differenze di rendimento fra le attività cartolarizzate e i titoli emessi dal veicolo.

I CDO possono essere "funded", se il veicolo acquista legalmente la proprietà dell'attività, oppure sintetici ("unfunded"), se il veicolo acquisisce il rischio sottostante alle attività mediante contratti di Credit Default Swap (vedi voce) oppure altre forme di garanzia assimilabili.

CDO di ABS: Titoli della specie dei CDO (vedi voce) aventi a loro volta come sottostante tranches di ABS.

Collateralised Bond Obligation (CBO): Titoli della specie dei CDO (vedi voce) aventi come sottostante titoli obbligazionari.

Collateralised Loan Obligation (CLO): Titoli della specie dei CDO (vedi voce) aventi come sottostante crediti erogati da finanziatori istituzionali quali banche commerciali.

Commercial Mortgages Backed Securities (CMBS): Titoli della specie Asset Backed Securities (vedi voce) caratterizzati dal fatto che le attività sottostanti sono costituite da mutui commerciali.

Conduits: Gli Asset Backed Commercial Paper Conduits sono una specifica tipologia di Special Purpose Vehicle costituita per la cartolarizzazione di diverse tipologie di attività e finanziate attraverso l'emissione di Commercial Paper. I Commercial Paper sono tipicamente titoli aventi scadenza fino a 270 giorni, per i quali il rimborso del capitale ed il pagamento di interessi dipendono dai flussi di cassa degli attivi sottostanti.

In base al numero dei portafogli di attivi sottostanti, gli ABCP conduits possono essere classificati come *single-seller* o *multi-seller*.

Generalmente le strutture di ABCP Conduits prevedono la costituzione di diverse società veicolo. Le società di primo livello, infatti, emettono le *commercial paper* e finanziano una o più società veicolo di secondo livello (*Purchase companies* – vedi voce) che acquistano le attività oggetto di cartolarizzazione.

Elementi tipici di un ABCP Conduit sono i seguenti:

- emissione di titoli di breve periodo che determinano un'asimmetria di rimborso (maturity mismatch) fra attività detenute e titoli emessi;
- presenza di linee di liquidità volte a coprire tale asimmetria di rimborso;
- presenza di garanzie a fronte del rischio di insolvenza degli attivi sia di tipo specifico sia a valere sul programma nel suo complesso.

Allegato 2 (SEGUE)

Glossario della terminologia tecnica e degli acronimi utilizzati (SEGUE)

Core Tier 1 Capital: Valore calcolato sottraendo al Tier 1 Capital (vedi voce) gli strumenti innovativi di capitale. È il patrimonio netto tangibile della banca.

Core Tier 1 Capital Ratio: Indicatore dato dal rapporto tra il Core Tier 1 Capital della banca e le sue attività ponderate in base al rischio (vedi voce RWA).

Cost/Income Ratio: Rapporto tra i costi operativi e il margine di intermediazione. È uno dei principali indicatori dell'efficienza gestionale della banca: minore è il valore espresso da tale indicatore, maggiore l'efficienza della banca.

Costo del rischio: È il rapporto tra le rettifiche nette su crediti e i crediti verso clientela. È uno degli indicatori della rischiosità degli attivi della banca: al decrescere di tale indicatore diminuisce la rischiosità degli attivi della banca.

Credit Default Swaps (CDS): Contratto derivato con il quale un soggetto (venditore di protezione) si impegna, a fronte del pagamento di un importo, a corrispondere ad un altro soggetto (acquirente di protezione) un ammontare prefissato, nel caso si verifichi un prestabilito evento connesso al deterioramento del merito creditizio di una terza controparte (reference entity).

Esposizioni “junior”, “senior” e “mezzanine”: Le esposizioni junior sono le esposizioni rimborsate per ultime che conseguentemente assorbono le prime perdite prodotte dall'operazione di cartolarizzazione. Le esposizioni senior sono le esposizioni rimborsate per prime. Nella categoria “mezzanine” sono comprese le esposizioni aventi priorità di rimborso intermedie.

EPS (Earnings Per Shares, Utile per azione): Indicatore della redditività di una società calcolato dividendo l'utile netto per il numero medio delle azioni in circolazione al netto delle azioni proprie.

EVA (Economic Value Added): L'EVA è un indicatore del valore creato da un'azienda. Esso esprime la capacità di creare valore in termini monetari, poiché risulta dalla differenza tra l'utile netto dell'operatività corrente (NOPAT) e l'onere relativo al capitale investito

FTE (Full Time Equivalent): Indicatore del numero dei dipendenti di un'azienda che lavorano a tempo pieno. Eventuali dipendenti con orario incompleto vengono conteggiati pro-quota.

Hedge Fund: Fondo comune di investimento speculativo che adotta tecniche di copertura, normalmente non utilizzate dagli ordinari

fondi comuni, allo scopo di fornire rendimenti costanti scarsamente correlati a quelli del mercato di riferimento.

Investor: Soggetto, diverso dallo sponsor e dall'originator, che detiene un'esposizione verso una cartolarizzazione.

Lead arranger: Banca responsabile della organizzazione di un'operazione di cartolarizzazione. Le attività svolte dall'arranger comprendono, fra le altre, la verifica del portafoglio da cartolarizzare attraverso la sua analisi quali-quantitativa, la cura dei rapporti con le agenzie di rating, la predisposizione di un prospetto informativo e l'identificazione e soluzione delle problematiche contabili e legali.

Leveraged finance: Finanziamenti erogati principalmente a fondi di private equity al fine di finanziare l'acquisizione di una società attraverso un'operazione finanziaria basata sulla capacità di generare flussi di cassa da parte della stessa società oggetto della transazione. Tali operazioni determinano generalmente un livello di indebitamento del prestatario più elevato e quindi anche un più elevato grado di rischio. Questi finanziamenti sono frequentemente oggetto di successiva sindacazione.

Medium Term note: Titolo di debito avente scadenza fra i 5 e i 10 anni.

Monoline insurers: Compagnie assicurative che stipulano polizze per una sola tipologia di rischi. Tali compagnie, a fronte del pagamento di un premio, garantiscono il rimborso di capitale ed interessi di emissioni obbligazionarie, solitamente ABS (vedi voce) e municipal bond americani, anche in caso di default dell'emittente, permettendo in tal modo ai titoli garantiti di ottenere un rating superiore rispetto a quello di analoghe emissioni prive di garanzia.

Mutui residenziali Alt-A: Finanziamenti erogati a controparti che, sebbene non caratterizzate da significative difficoltà nel servizio del debito tali da qualificarli come Subprime, presentano profili di rischiosità determinati da elevati rapporti debito/garanzia, rata/reddito oppure da un'incompleta documentazione circa il reddito del debitore.

Mutui residenziali US Subprime: Sebbene non esista univoca definizione di mutui *subprime*, si qualificano in questa categoria i finanziamenti erogati a controparti caratterizzate da passate difficoltà nel servizio del debito, quali episodi di ritardo nei pagamenti, insolvenza o bancarotta, oppure che presentano probabilità di inadempienza più alte della media per effetto di un elevato rapporto rata/reddito oppure esposizione/garanzia.

Originator: Soggetto che ha originato direttamente oppure acquistato da terzi le attività oggetto di cartolarizzazione.

Overcollateralisation: Forma di garanzia creditizia che prevede che il portafoglio di attività a garanzia dei titoli emessi sia superiore all'ammontare dei titoli stessi.

Payout ratio: indica la percentuale di utile netto distribuita agli azionisti. Tale quota dipende sostanzialmente dalle esigenze di autofinanziamento della società e dal rendimento atteso degli azionisti.

Purchase companies: Società Veicolo utilizzate nell'ambito di strutture di ABCP Conduits (vedi voce) che acquistano le attività oggetto di cartolarizzazione e che sono finanziate dal veicolo (conduit) che emette le *Commercial Paper*.

RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): È un indicatore calcolato come rapporto fra l'EVA (vedi voce) e il capitale allocato/assorbito. Esso esprime in termini percentuali la capacità di creazione di valore per unità di rischio assunto.

Residential Mortgages Backed Securities (RMBS): Titoli della specie Asset Backed Securities (vedi voce) caratterizzati dal fatto che le attività sottostanti sono costituite da mutui residenziali.

RWA (Risk Weighted Assets, Attività ponderate per il rischio): Le attività per cassa e fuori bilancio (derivati e garanzie) classificate e ponderate in base a diversi coefficienti legati ai rischi, ai sensi delle normative bancarie emanate dagli organi di vigilanza (es. Banca d'Italia, Bafin, ecc.) per il calcolo dei coefficienti di solvibilità.

Special Purpose Vehicle (SPV): Società Veicolo, entità legale (nella forma di società di persone, di capitali, trust ecc.) costituita al fine di perseguire specifici obiettivi, quali l'isolamento del rischio finanziario o l'ottenimento di particolari trattamenti regolamentari e/o fiscali riguardanti determinati portafogli di attività finanziarie. Per tale ragione l'operatività delle SPV è circoscritta attraverso la definizione di una serie di norme finalizzate a limitarne l'ambito di attività.

Generalmente le SPV non sono partecipate dalla società per conto della quale sono costituite, ma al contrario il capitale è detenuto da terzi soggetti al fine di assicurare l'assenza di legami partecipativi con lo sponsor (vedi voce).

Le SPV sono normalmente strutture Bankruptcy remote, poiché le loro attività patrimoniali non possono essere escusse dai creditori della società per conto della quale sono costituite, anche in caso di insolvenza di quest'ultima.

Tier 1 Capital: rappresenta la quota più solida e facilmente disponibile del patrimonio della banca determinato in base alle regole definite dalla disciplina di vigilanza (ed indicata come *patrimonio di base*).

Tier 1 Capital Ratio: Indicatore dato dal rapporto tra il patrimonio di base della banca e le sue attività ponderate in base al rischio (vedi voce).

Sponsor: Soggetto, diverso dall'originator, che istituisce e gestisce una struttura di ABCP o altri schemi di cartolarizzazione, che prevedono l'acquisto da terzi delle attività da cartolarizzare.

VAR (Value at Risk): metodo utilizzato per quantificare il livello di rischio. Misura la massima perdita potenziale che con una certa probabilità ci si attende possa essere generata con riferimento ad uno specifico orizzonte temporale.

Vintage: Annata. Indica l'anno di erogazione dell'attività ("collateral") sottostante ai titoli rivenienti da cartolarizzazione. Nel caso dei mutui Subprime, questa informazione è indicativa della rischiosità del titolo, poiché la pratica di erogare mutui a controparti di scarsa qualità creditizia è diventata rilevante, nel mercato americano, a partire dal 2005.

Warehousing: attività propedeutica ad operazioni di cartolarizzazione, che prevede l'acquisizione di attività da parte di una SPV (vedi voce) durante un determinato periodo di tempo e fino al raggiungimento di un volume sufficiente da consentire l'emissione di ABS.

Attestazione

**Attestazione del bilancio semestrale ai sensi
dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971
del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni 255**

Attestazione del bilancio semestrale ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

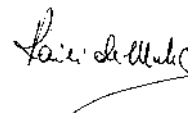
1. I sottoscritti, Alessandro Profumo, nella sua qualità di Amministratore Delegato di UniCredit S.p.A., e Ranieri de Marchis, nella sua qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di UniCredit S.p.A., **attestano**, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e
 - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato, nel corso del periodo 30 giugno 2008.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato è basata su di un modello definito da Unicredit S.p.A., in coerenza con l'“*Internal Control - Integrated Framework (CoSO)*” e con il “*Control Objective for IT and Related Technologies (Cobit)*”, che rappresentano standard di riferimento per il sistema di controllo interno e per il *financial reporting* in particolare, generalmente accettati a livello internazionale.
3. I sottoscritti **attestano**, inoltre, che
 - 3.1 il bilancio semestrale consolidato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è redatto in conformità all'articolo 9 del Decreto Legislativo n. 38/2005 ed è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione consolidata contiene riferimenti riguardo agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione consolidata contiene, altresì, informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 1 agosto 2008

L'Amministratore Delegato
Alessandro Profumo



Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Ranieri de Marchis



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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti di
UniCredit S.p.A.

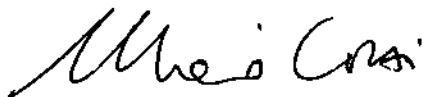
- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative del Gruppo UniCredit al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori di UniCredit S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. 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 sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente. Come illustrato nelle note illustrative, gli amministratori hanno modificato i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la relazione di revisione in data 9 aprile 2008. Le modalità di rideterminazione dei dati corrispondenti dell'esercizio precedente e l'informativa presentata nelle note illustrative, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2008. Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 17 ottobre 2007.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo UniCredit al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 28 agosto 2008

KPMG S.p.A.



Mario Corti
Socio

Sviluppo grafico e Realizzazione a cura di:
Mercurio S.r.l. Studi di promozione pubblicitaria - Milano

Stampa: Grafiche Milani SpA (Segrate)
Settembre 2008

Fotografie

Copertina e divisori

Courtesy Dipartimento Educazione Castello di Rivoli Museo d'Arte Contemporanea

Top manager

Courtesy Ferruccio Torboli (UniCredit Group)

