



INFORMATIVA EMITTENTI N. 043/11

Data: 12/05/2011

Ora: 18:00

Mittente: Unicredit S.p.A.

Oggetto: UNICREDIT: RISULTATI 1Q 2011 / UNICREDIT 1Q 2011 RESULTS
2011

Testo: da pagina seguente

COMUNICATO STAMPA

**IL GRUPPO UNICREDIT NEL PRIMO TRIMESTRE 2011: €810 MILIONI DI UTILE NETTO, CON RICAVI IN CRESCITA E ACCANTONAMENTI SU CREDITI IN FLESSIONE
CONFERMATA LA SOLIDA STRUTTURA DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CAPITALE REGOLAMENTARE (CORE TIER 1: +49 PB RISPETTO AL TRIMESTRE PRECEDENTE A 9,06%)**

- Utile netto di pertinenza del Gruppo a €810 milioni, +152,5% rispetto al 4trim10 e +55,7% a/a
- Margine di intermediazione a €6.928 milioni, in crescita sia rispetto al trimestre precedente (+7%), che rispetto al primo trimestre 2010 (+2,7%); forte recupero dei proventi da negoziazione rispetto al difficile 4trim10
- Costi operativi a €3.858 milioni, con rapporto Costi/Ricavi in miglioramento sia rispetto al 4trim10 che a/a, a 55,7%
- Accantonamenti su crediti in flessione a €1.504 milioni, con costo del rischio pari a 108 pb, 18 pb in miglioramento rispetto al 4trim10
- Risultato netto di gestione a €1.566 milioni +56,2% rispetto al 4trim10 e +40,8% a/a
- Solida struttura dello stato patrimoniale: il *leverage ratio* migliora ulteriormente attestandosi a 20,7x
- *Core Tier 1 ratio*¹ in aumento di 49 pb rispetto al 4trim10 a un solido 9,06%, beneficiando di maggiori utili e di minori attivi ponderati per il rischio

Il Consiglio di Amministrazione di UniCredit ha approvato i risultati consolidati del primo trimestre dell'esercizio 2011, che si è concluso con un utile netto di pertinenza del Gruppo di €810 milioni, in crescita sia rispetto al quarto trimestre 2010 (+152,5%) che a/a (+55,7%), il livello maggiore dal secondo trimestre 2008 grazie principalmente al buon andamento dei ricavi e a una forte flessione degli accantonamenti su crediti.

Il **margin** d'intermediazione raggiunge nel primo trimestre 2011 €6.928 milioni, in crescita del 7% rispetto al trimestre precedente, evidenziando un solido andamento di tutte le principali poste. Anche rispetto allo stesso trimestre del 2010 si evidenzia una crescita pari al 2,7%.

Gli **interessi netti** si attestano a €3.884 milioni nel primo trimestre 2011, in flessione da €3.982 milioni del quarto trimestre 2010 e sostanzialmente stabili rispetto a €3.890 milioni del primo trimestre 2010. La riduzione rispetto al trimestre precedente, del 2,5%, si riconduce interamente ai due giorni valuta in meno e a componenti non ricorrenti rilevanti del quarto trimestre 2010. Al netto

¹ Includere le azioni soggette ad usufrutto con Mediobanca e che rappresentano il sottostante ai CASHES.

di questi fenomeni il margine di interesse rimane sostanzialmente stabile, con la tenuta del costo della raccolta ed il buon andamento degli spread commerciali che compensano minori interessi legati all'attività di negoziazione.

Le **commissioni nette** risultano pari a €2.168 milioni nel primo trimestre 2011 in crescita sia rispetto al quarto trimestre 2010 (+0,6%) che a/a (+1,5%). Sia le commissioni da servizi legati a finanziamenti che le commissioni legate a prodotti di investimento hanno registrato un buon andamento trim/trim, rispettivamente +3,7% trim/trim e +1,8% trim/trim, mentre le commissioni legate a servizi transazionali evidenziano una flessione, legata a stagionalità, del 2,9% trim/trim.

Il **risultato netto della negoziazione, copertura e fair value** risulta pari a €700 milioni nel primo trimestre 2011, mostrando una significativa crescita rispetto a €53 milioni del quarto trimestre del 2010 e a €560 milioni dello stesso trimestre dell'esercizio precedente. L'eccellente andamento del trimestre si riconduce principalmente alla forte crescita dei ricavi di Fixed Income and Currencies nel *business Markets*, particolarmente deboli, a livello di settore, nel quarto trimestre 2010.

Gli **altri proventi netti**, si attestano a €59 milioni, da €139 milioni del quarto trimestre 2010 e €99 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

I **costi operativi** ammontano nel primo trimestre 2011 a €3.858 milioni, che si confrontano con €3.720 milioni del quarto trimestre 2010 e €3.842 milioni del primo trimestre 2010. La crescita è stata del +3,7% rispetto al precedente trimestre, ma si riduce al +1,0% al netto di componenti non ricorrenti, particolarmente rilevanti nel quarto trimestre 2010.

Le **spese per il personale** si sono attestate, nel primo trimestre 2011, a €2.333 milioni, rispetto a €2.196 milioni del trimestre precedente e a €2.322 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. La dinamica trimestrale, +6,2% evidenzia una crescita essenzialmente legata alle componenti non ricorrenti e variabili, al netto delle quali la crescita risulta moderata.

Le **altre spese amministrative**, al netto dei recuperi di spesa, raggiungono €1.241 milioni nel primo trimestre 2011 (rispetto a €1.243 milioni registrati nel quarto trimestre 2010 e a €1.240 milioni del primo trimestre 2010). L'andamento trimestrale stabile (-0,1%) evidenzia invece una marcata flessione (-5,2%) al netto delle componenti non ricorrenti.

Le **rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali** si attestano nel primo trimestre 2011 a €284 milioni, che si confrontano con €282 milioni del quarto trimestre 2010 e €281 milioni del primo trimestre 2010.

Il **rapporto Costi/Ricavi** risulta nel primo trimestre 2011 pari al 55,7%, in flessione sia rispetto al trimestre precedente (-1,8 pp) che a/a (-1,3 pp).

Le **rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni** ammontano nel primo trimestre 2011 a €1.504 milioni, -14,1% rispetto al quarto trimestre 2010 e -16,0% a/a, con il miglioramento riconducibile soprattutto a Italia e a CEE. Il **costo del rischio** si è attestato a 108 pb, in flessione di 18 pb trim/trim e 19 pb a/a.

I **crediti deteriorati lordi** a fine marzo 2011 sono pari a €69 miliardi, mostrando un moderato incremento, dell'1,1% rispetto al 31 dicembre 2010. Le **sofferenze lorde**, crescono del 2,1% rispetto al precedente trimestre e le categorie a minore severità rimangono sostanzialmente stabili (-0,1%).

Il **rapporto di copertura** del totale crediti deteriorati lordi è di 44,7% a marzo 2011 (in crescita da 43,9% a dicembre 2010) come risultato di una copertura del 58,8% delle sofferenze (57,5% a fine

dicembre 2010) e di una copertura del 25,9% degli altri crediti problematici (26,3% a fine dicembre 2010).

Il **risultato netto di gestione** del primo trimestre dell'esercizio 2011 raggiunge €1.566 milioni, registrando, grazie soprattutto alla positiva dinamica di margine di intermediazione e rettifiche nette su crediti, una decisa crescita sia rispetto al quarto trimestre 2010 (+56,2%) che al primo trimestre 2010 (+40,8%).

Gli **accantonamenti per rischi e oneri** risultano pari a €161 milioni in linea rispetto a €156 milioni del primo trimestre 2010.

Gli **oneri di integrazione** si attestano a €3 milioni nel primo trimestre 2011; si confrontano con €254 milioni di oneri del trimestre precedente (legati al piano One4C) e €6 milioni del primo trimestre del 2010.

I **profitti netti da investimenti** tornano positivi nel primo trimestre 2011 attestandosi a €84 milioni.

Le **imposte sul reddito del periodo** sono pari a €555 milioni nel primo trimestre 2011; si confrontano con €509 milioni di contributo positivo all'utile del trimestre precedente (legati all'iscrizione di imposte differite attive di ammontare rilevante) e con €393 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il *tax rate* del primo trimestre del 2011 è pari al 37,3%, rispetto a 38,5% registrato nello stesso periodo dell'anno precedente.

L'**utile di pertinenza di terzi** del primo trimestre 2011 è di €107 milioni, in aumento rispetto sia al trimestre precedente (€80 milioni) che a €63 milioni del primo trimestre 2010.

L'effetto della **Purchase Price Allocation** si attesta a -€15 milioni, rispetto a -€30 milioni del quarto trimestre 2010 e a -€44 milioni del primo trimestre 2010.

L'**utile netto di pertinenza del Gruppo** si attesta nel primo trimestre 2011 a €810 milioni, in forte crescita sia rispetto al trimestre precedente (€321 milioni di utile nel quarto trimestre 2010, +152,5%) sia a/a (€520 milioni di utile nel primo trimestre 2010, +55,7%).

Nel corso del primo trimestre del 2011 i **crediti a clientela** del Gruppo hanno raggiunto €559 miliardi, +0,6% rispetto al trimestre precedente, con crescita nel Corporate Centre (relativa all'attività con Cassa di Compensazione e Garanzia) ma anche ripresa dell'attività commerciale in Italia. I **debiti verso clientela** sono rimasti invariati rispetto al quarto trimestre 2010 (-0,1%) a €402 miliardi, con la crescita in Europa Occidentale compensata da riduzione in CEE, guidata dalla scadenza di alcune consistenti posizioni a breve termine.

Anche i **titoli in circolazione** sono rimasti sostanzialmente invariati rispetto a dicembre 2010 (-€0,5 miliardi) attestandosi a €180 miliardi. La **raccolta interbancaria netta** si è attestata a marzo 2011 a €46 miliardi, in aumento da €42 miliardi a dicembre 2010. Le **attività finanziarie di negoziazione** sono risultate pari a €106 miliardi a marzo 2011, inferiori ai €123 miliardi di dicembre 2010, principalmente come risultato della forte flessione della componente derivati.

Il **totale attività** ammonta a marzo 2011 a €911 miliardi (€929 miliardi a dicembre 2010) con una variazione pari a -2% ma sostanzialmente stabile al netto della valutazione dei derivati al valore di mercato. Il **leverage ratio**² del Gruppo presenta anche nel corso del primo trimestre 2011 una riduzione, a 20,7 (-0,8 da 21,5 al 31 dicembre 2010), che lo colloca a un livello più che adeguato a sostenere la ripresa della crescita nei mercati di riferimento del Gruppo.

² Calcolato come rapporto tra totale attivo al netto di avviamento e altre attività immateriali (al numeratore) e patrimonio netto (inclusa la quota di pertinenza di terzi) al netto di avviamento e altre attività immateriali (al denominatore).

Il **Core Tier 1 ratio** raggiunge a marzo 2011 9,06%, in crescita di 49 pb rispetto a 8,58% a dicembre 2010, con contributo positivo dell'utile di periodo al netto degli accantonamenti per dividendi e della diminuzione degli attivi ponderati per il rischio. Gli **attivi ponderati per il rischio** tornano a registrare una riduzione (-2,4% trim/trim a €443,7 miliardi), principalmente per la discesa degli attivi ponderati per rischio di credito. Anche gli attivi ponderati per rischio operativo e per rischio di mercato registrano comunque una flessione trim/trim.

A fine marzo 2011 la struttura del Gruppo risulta composta da un **organico**³ di 160.679, in calo di 1.330 rispetto a dicembre 2010 e di 1.700 rispetto a marzo 2010. La flessione nel corso del trimestre si riconduce principalmente alla riduzione nell'Europa Occidentale (-1,5%) e nelle strutture di governo del Gruppo (-778), mentre l'Area CEE risulta stabile

La **rete** distributiva del Gruppo a marzo 2011 è composta da 9.607 sportelli (9.617 a dicembre 2010 e 9.637 a marzo 2010).

Si allegano i Principali dati del Gruppo, lo Stato patrimoniale consolidato, il Conto economico consolidato, l'evoluzione trimestrale dello Stato patrimoniale consolidato, del Conto economico consolidato e i principali dati per Divisione⁴.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

La sottoscritta, Marina Natale, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di UniCredit S.p.A.

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'articolo 154 *bis* del "Testo unico della Finanza", che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato relativa al Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla redazione

dei documenti contabili societari



Milano, 12 maggio 2011

Investor Relations:

Tel. +39-02-88628715; **e-mail:** investorrelations@unicredit.eu

Media Relations:

Tel. +39-02-88628236; **e-mail:** mediarelations@unicredit.eu

³ "Full time equivalent". Nei dati indicati le società consolidate proporzionalmente, tra cui il Gruppo KFS, sono incluse al 100%.

⁴ Segnaliamo che I trimestri passati sono stati riclassificati con lo spostamento della PPA relativa all'acquisizione di HVB, classificata al tempo del consolidamento in diverse linee di conto economico, interamente nella riga "Effetti economici della Purchase Price Allocation", dopo l' "Utile netto di pertinenza del Gruppo Ante PPA", come già fatto per l'acquisizione di Capitalia.

Gruppo UniCredit: Principali dati

DATI ECONOMICI	(milioni di €)		
	1° TRIMESTRE		VARIAZIONE
	2011	2010	
Margine d'intermediazione	6.928	6.746	+ 2,7%
<i>di cui: - interessi netti</i>	3.884	3.890	- 0,2%
- <i>dividendi e altri proventi su partecipazioni</i>	117	60	+ 93,8%
- <i>commissioni nette</i>	2.168	2.136	+ 1,5%
Costi operativi	(3.858)	(3.842)	+ 0,4%
Risultato di gestione	3.070	2.903	+ 5,7%
Utile lordo dell'operatività corrente	1.486	1.020	+ 45,8%
Utile netto di pertinenza del Gruppo	810	520	+ 55,7%

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

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

DATI PATRIMONIALI	(milioni di €)		
	CONSISTENZE AL		VARIAZIONE
	31.03.2011	31.12.2010	
Totale attivo	910.977	929.488	- 2,0%
Attività finanziarie di negoziazione	106.400	122.551	- 13,2%
Crediti verso Clientela	558.825	555.653	+ 0,6%
<i>di cui: - crediti deteriorati</i>	38.145	37.429	+ 1,9%
Passività finanziarie di negoziazione	97.016	114.099	- 15,0%
Raccolta da clientela e titoli	582.369	583.239	- 0,1%
<i>di cui: - clientela</i>	401.923	402.248	- 0,1%
- <i>titoli</i>	180.446	180.990	- 0,3%
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	64.686	64.224	+ 0,7%

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

DATI DI STRUTTURA	VARIAZIONE		
	DATI AL		VARIAZIONE
	31.03.2011	31.12.2010	
Numero dipendenti ¹	160.679	162.009	-1.330
Numero dipendenti (pro-quota le società consolidate proporzionalmente)	150.867	152.183	-1.316
Numero sportelli ²	9.607	9.617	-10
<i>di cui: - Italia</i>	4.507	4.510	-3
- <i>Estero</i>	5.100	5.107	-7

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

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

INDICI DI REDDITIVITA'			
	1° TRIMESTRE		VARIAZIONE
	2011	2010	
EPS ¹ (€)	0,17	0,11	0,06
ROE ²	6,3%	4,1%	+ 2,2
Cost/income ratio ³	55,7%	57,0%	- 1,3
EVA ⁴ (milioni di €)	190	(359)	+ 549

- Dato Annualizzato. Per il primo trimestre 2011 ai fini del calcolo dell'EPS, l'utile netto pari a 810 milioni si è modificato in 768 milioni a seguito degli esborsi addebitati al patrimonio netto e relativi al contratto di usufrutto di azioni proprie stipulato nell'ambito dell'operazione Cashes.
- Il patrimonio utilizzato per il rapporto è quello medio del periodo (esclusi dividendi da distribuire e riserve di valutazione su attività disponibili per la vendita e su cash-flow hedge), al netto dell'avviamento iscritto nell'attivo in seguito alle acquisizioni di HVB e Capitalia, effettuate con scambio di azioni e contabilizzate secondo le regole dell'IFRS 3.
- Il dato relativo al primo trimestre 2010 è stato ricalcolato in conseguenza della rivisitazione dello schema riclassificato di conto economico.
- EVA: Economic Value Added, calcolato come differenza tra NOPAT (risultato netto operativo dopo le tasse) e il costo del capitale.

INDICI DI RISCHIOSITA'			
	DATI AL		VARIAZIONE
	31.03.2011	31.12.2010	
Crediti in sofferenza netti / crediti verso clientela	2,90%	2,94%	- 0,04
Crediti deteriorati netti / crediti verso clientela	6,83%	6,74%	+ 0,09

PATRIMONIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA			
	DATI AL		VARIAZIONE
	31.03.2011	31.12.2010	
Patrimonio di vigilanza (milioni di euro)	59.787	57.655	
Totale attività ponderate per il rischio (milioni di euro)	443.727	454.850	
Core Tier 1 Ratio¹	9,06%	8,58%	
Patrimonio totale Vigilanza/Totale attività ponderate	13,47%	12,68%	

- Incluse le azioni soggette ad usufrutto con Mediobanca e che rappresentano il sottostante ai Cashes.

RATINGS			
	DEBITO	DEBITO	OUTLOOK
	A BREVE	A MEDIO LUNGO	
Fitch Ratings	F-1	A	STABILE
Moody's Investors Service	P-1	Aa3	STABILE
Standard & Poor's	A-1	A	STABILE

Gruppo UniCredit: Stato patrimoniale riclassificato

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO					(milioni di €)
	CONSISTENZE AL		VARIAZIONE		
	31.03.2011	31.12.2010	ASSOLUTA	%	
Attivo					
Cassa e disponibilità liquide	5.982	6.414	- 432	- 6,7%	
Attività finanziarie di negoziazione	106.400	122.551	- 16.151	- 13,2%	
Crediti verso banche	67.319	70.215	- 2.896	- 4,1%	
Crediti verso clientela	558.825	555.653	+ 3.171	+ 0,6%	
Investimenti finanziari	96.373	96.148	+ 226	+ 0,2%	
Coperture	9.828	13.616	- 3.789	- 27,8%	
Attività materiali	12.629	12.611	+ 18	+ 0,1%	
Avviamenti	20.293	20.428	- 135	- 0,7%	
Altre attività immateriali	5.061	5.164	- 103	- 2,0%	
Attività fiscali	12.797	12.961	- 165	- 1,3%	
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	726	776	- 50	- 6,4%	
Altre attività	14.744	12.949	+ 1.796	+ 13,9%	
Totale dell'attivo	910.977	929.488	- 18.510	- 2,0%	

					(milioni di €)
	CONSISTENZE AL		VARIAZIONE		
	31.03.2011	31.12.2010	ASSOLUTA	%	
Passivo e patrimonio netto					
Debiti verso banche	112.908	111.735	+ 1.173	+ 1,0%	
Debiti verso clientela	401.923	402.248	- 325	- 0,1%	
Titoli in circolazione	180.446	180.990	- 544	- 0,3%	
Passività finanziarie di negoziazione	97.016	114.099	- 17.083	- 15,0%	
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	1.156	1.268	- 112	- 8,8%	
Coperture	8.447	12.479	- 4.032	- 32,3%	
Fondi per rischi ed oneri	8.156	8.088	+ 68	+ 0,8%	
Passività fiscali	5.821	5.837	- 15	- 0,3%	
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	761	1.395	- 634	- 45,4%	
Altre passività	26.153	23.645	+ 2.509	+ 10,6%	
Patrimonio di pertinenza di terzi	3.502	3.479	+ 23	+ 0,7%	
Patrimonio di pertinenza del Gruppo:	64.686	64.224	+ 462	+ 0,7%	
- <i>capitale e riserve</i>	64.259	63.237	+ 1.022	+ 1,6%	
- <i>riserve di valutazione attività disponibili per la vendita e di Cash-flow hedge</i>	(384)	(336)	- 47	+ 14,1%	
- <i>utile netto</i>	810	1.323	- 513	- 38,8%	
Totale del passivo e del patrimonio netto	910.977	929.488	- 18.510	- 2,0%	

Rispetto ai dati pubblicati in precedenza, a partire dal primo trimestre 2011 "Debiti verso clientela" e "Titoli in circolazione" sono esposti separatamente.

Gruppo UniCredit: Conto economico riclassificato

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO						(milioni di €)
	1° TRIMESTRE		VARIAZIONE			
	2011	2010	ASSOLUTA	%	NORMALIZZATA ¹	
Interessi netti	3.884	3.890	- 7	- 0,2%	+ 0,4%	
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	117	60	+ 57	+ 93,8%	+ 94,6%	
Commissioni nette	2.168	2.136	+ 32	+ 1,5%	+ 1,9%	
Risultato negoziazione, copertura e <i>fair value</i>	700	560	+ 140	+ 24,9%	+ 25,3%	
Saldo altri proventi/oneri	59	99	- 40	- 40,0%	- 32,5%	
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	6.928	6.746	+ 182	+ 2,7%	+ 3,3%	
Spese per il personale	(2.333)	(2.322)	- 11	+ 0,5%	+ 1,1%	
Altre spese amministrative	(1.345)	(1.341)	- 4	+ 0,3%	+ 0,6%	
Recuperi di spesa	104	101	+ 3	+ 2,6%	+ 2,6%	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	(284)	(281)	- 3	+ 1,1%	+ 1,8%	
Costi operativi	(3.858)	(3.842)	- 15	+ 0,4%	+ 0,9%	
RISULTATO DI GESTIONE	3.070	2.903	+ 167	+ 5,7%	+ 6,4%	
Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	(1.504)	(1.791)	+ 287	- 16,0%	- 15,9%	
RISULTATO NETTO DI GESTIONE	1.566	1.113	+ 453	+ 40,8%	+ 42,6%	
Accantonamenti per rischi ed oneri	(161)	(156)	- 5	+ 3,2%	+ 3,2%	
Oneri di integrazione	(3)	(6)	+ 2	- 42,4%	- 42,8%	
Profitti netti da investimenti	84	68	+ 16	+ 23,3%	+ 23,6%	
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE	1.486	1.020	+ 467	+ 45,8%	+ 47,9%	
Imposte sul reddito del periodo	(555)	(393)	- 162	+ 41,4%	+ 41,7%	
UTILE NETTO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE	932	627	+ 304	+ 48,5%	+ 51,8%	
Utile (Perdita) delle attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	n.s.	n.s.	
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	932	627	+ 304	+ 48,5%	+ 51,8%	
Utile di pertinenza di terzi	(107)	(63)	- 44	+ 69,6%	+ 71,4%	
UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO ANTE PPA	825	564	+ 261	+ 46,2%	+ 49,5%	
Effetti economici della "Purchase Price Allocation"	(15)	(44)	+ 29	- 66,0%	- 64,7%	
Rettifiche di valore su avviamenti	-	-	-	n.s.	n.s.	
UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	810	520	+ 290	+ 55,7%	+ 59,4%	

Note:

1. Variazioni a cambi e perimetri costanti.

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

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

Gruppo UniCredit: Stato patrimoniale riclassificato

Evoluzione trimestrale

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (milioni di €)					
	CONSISTENZE AL		CONSISTENZE AL		
	31.03.2011	31.12.2010	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010
Attivo					
Cassa e disponibilità liquide	5.982	6.414	4.935	7.225	5.796
Attività finanziarie di negoziazione	106.400	122.551	156.983	152.100	138.495
Crediti verso banche	67.319	70.215	77.977	80.295	91.862
Crediti verso clientela	558.825	555.653	558.836	558.770	563.894
Investimenti finanziari	96.373	96.148	89.286	76.679	70.906
Coperture	9.828	13.616	18.679	17.520	15.557
Attività materiali	12.629	12.611	12.155	12.148	12.161
Avviamenti	20.293	20.428	20.570	20.808	20.815
Altre attività immateriali	5.061	5.164	5.082	5.213	5.288
Attività fiscali	12.797	12.961	12.615	12.375	12.949
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	726	776	823	853	640
Altre attività	14.744	12.949	10.863	10.658	10.505
Totale dell'attivo	910.977	929.488	968.804	954.644	948.867

(milioni di €)					
	CONSISTENZE AL		CONSISTENZE AL		
	31.03.2011	31.12.2010	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010
Passivo e patrimonio netto					
Debiti verso banche	112.908	111.735	106.059	115.363	112.828
Debiti verso clientela	401.923	402.248	393.806	390.891	384.359
Titoli in circolazione	180.446	180.990	194.765	186.454	208.180
Passività finanziarie di negoziazione	97.016	114.099	149.382	139.487	122.753
Passività finanziarie valutate al fair value	1.156	1.268	1.351	1.423	1.601
Coperture	8.447	12.479	17.105	16.505	14.248
Fondi per rischi ed oneri	8.156	8.088	7.858	7.957	8.010
Passività fiscali	5.821	5.837	6.533	6.229	7.174
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	761	1.395	1.017	403	262
Altre passività	26.153	23.645	23.004	22.178	20.712
Patrimonio di pertinenza di terzi	3.502	3.479	3.438	3.326	3.452
Patrimonio di pertinenza del Gruppo:	64.686	64.224	64.487	64.428	65.288
- capitale e riserve	64.259	63.237	63.274	63.664	64.135
- riserve di valutazione attività disponibili per la vendita e di Cash-flow hedge	(384)	(336)	210	95	633
- utile netto	810	1.323	1.003	669	520
Totale del passivo e del patrimonio netto	910.977	929.488	968.804	954.644	948.867

Rispetto ai dati pubblicati in precedenza, a partire dal primo trimestre 2011 "Debiti verso clientela" e "Titoli in circolazione" sono esposti separatamente.

Gruppo UniCredit: Conto economico riclassificato

Evoluzione trimestrale

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di €)					
	2011		2010		
	1° TRIM.	4° TRIM.	3° TRIM.	2° TRIM.	1° TRIM.
Interessi netti	3.884	3.982	3.893	3.956	3.890
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	117	144	69	135	60
Commissioni nette	2.168	2.155	1.993	2.171	2.136
Risultato negoziazione, copertura e <i>fair value</i>	700	53	381	58	560
Saldo altri proventi/oneri	59	139	86	114	99
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	6.928	6.474	6.422	6.433	6.746
Spese per il personale	(2.333)	(2.196)	(2.356)	(2.331)	(2.322)
Altre spese amministrative	(1.345)	(1.407)	(1.330)	(1.401)	(1.341)
Recuperi di spesa	104	164	111	108	101
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	(284)	(282)	(284)	(278)	(281)
Costi operativi	(3.858)	(3.720)	(3.859)	(3.903)	(3.842)
RISULTATO DI GESTIONE	3.070	2.754	2.563	2.530	2.903
Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	(1.504)	(1.751)	(1.634)	(1.716)	(1.791)
RISULTATO NETTO DI GESTIONE	1.566	1.003	929	814	1.113
Accantonamenti per rischi ed oneri	(161)	(472)	(32)	(106)	(156)
Oneri di integrazione	(3)	(254)	(16)	(6)	(6)
Profitti netti da investimenti	84	(155)	4	47	68
UTILE LORDO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE	1.486	121	886	749	1.020
Imposte sul reddito del periodo	(555)	509	(380)	(331)	(393)
UTILE NETTO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE	932	630	505	418	627
Utile delle attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	-	-
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	932	630	505	418	627
Utile di pertinenza di terzi	(107)	(80)	(122)	(56)	(63)
UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO ANTE PPA	825	550	383	362	564
Effetti economici della "Purchase Price Allocation"	(15)	(30)	(49)	(52)	(44)
Rettifiche di valore su avviamenti	-	(199)	(0)	(162)	-
UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	810	321	334	148	520

Note:

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

Nell'ambito della recente operazione di aggregazione, che ha comportato la fusione per incorporazione delle banche collocatrici nella banca emittente, sono stati riclassificati i dati dei primi tre trimestri 2010 - relativi alle risultanze dell'attività di collocamento titoli emessi da UniCredit S.p.A., da "Commissioni nette" a "Interessi netti".

Gruppo UniCredit: Principali dati per settore di attività

DATI DI SINTESI PER SETTORE DI ATTIVITA'											(milioni di €)
	F&SME NETWORK ITALIA	F&SME NETWORK GERMANIA	F&SME NETWORK AUSTRIA	F&SME NETWORK POLONIA	F&SME FACTORIES	CORPORATE & INVESTMENT BANKING	PRIVATE BANKING	ASSET MANAGEMENT	CENTRAL EASTERN EUROPE	GROUP CORPORATE CENTER ¹	TOTALE CONSOLIDATO DI GRUPPO
Dati economici											
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE											
1° trimestre 2011	1.773	405	295	276	491	2.396	240	216	1.161	(326)	6.928
1° trimestre 2010	1.739	387	290	261	492	2.160	240	202	1.083	(108)	6.746
Costi operativi											
1° trimestre 2011	(1.082)	(358)	(213)	(175)	(232)	(681)	(139)	(118)	(536)	(324)	(3.858)
1° trimestre 2010	(1.113)	(348)	(207)	(175)	(222)	(694)	(140)	(121)	(506)	(318)	(3.842)
RISULTATO DI GESTIONE											
1° trimestre 2011	691	47	82	101	259	1.715	101	98	625	(650)	3.070
1° trimestre 2010	626	38	84	86	270	1.466	100	81	577	(426)	2.903
UTILE LORDO OPERATIVITA' CORRENTE											
1° trimestre 2011	173	26	28	79	101	1.268	100	98	351	(737)	1.488
1° trimestre 2010	96	(28)	22	50	72	850	98	81	264	(484)	1.020
Dati patrimoniali											
CREDITI VERSO CLIENTELA											
al 31 marzo 2011	126.077	45.832	21.089	8.893	53.881	213.236	7.031	0	65.462	17.325	558.825
al 31 dicembre 2010	126.455	46.885	22.122	8.764	54.140	211.118	6.974	0	65.946	13.249	555.653
RACCOLTA DIRETTA CLIENTELA E TITOLI											
al 31 marzo 2011	97.598	39.483	23.098	13.028	16.574	127.234	23.911	-	55.103	186.340	582.369
al 31 dicembre 2010	101.854	39.252	23.516	13.159	15.589	132.701	25.077	-	56.902	175.188	583.239
RWA TOTALI											
al 31 marzo 2011	51.971	13.889	12.218	7.945	46.646	190.683	4.128	1.806	78.824	35.618	443.727
al 31 dicembre 2010	52.945	15.447	16.325	7.943	46.380	198.583	4.368	1.898	79.176	31.784	454.850
EVA											
1° trimestre 2011	(28)	(5)	(8)	28	(20)	455	56	61	67	(795)	(190)
1° trimestre 2010	(84)	(37)	(8)	14	(28)	179	58	53	15	(522)	(359)
Cost/income ratio											
1° trimestre 2011	61,0%	88,4%	72,1%	63,4%	47,2%	28,4%	58,0%	54,7%	46,1%	-99,4%	55,7%
1° trimestre 2010	64,0%	90,1%	71,1%	66,9%	45,1%	32,1%	58,3%	59,9%	46,8%	-295,0%	57,0%
Numero Dipendenti²											
al 31 marzo 2011	31.089	7.482	3.737	14.268	6.002	9.608	3.014	1.978	51.579	31.921	160.679
al 31 dicembre 2010	31.963	7.495	3.748	14.260	5.805	9.541	3.013	1.888	51.598	32.699	162.009

Nota:

I dati 2010 sono stati ricostruiti, ove necessario, su base omogenea per tenere conto delle variazioni intervenute nei perimetri dei settori di attività e nella metodologia di calcolo EVA.

¹ Global Banking Services, Corporate Centre, elisioni e rettifiche di consolidamento non attribuite ai singoli settori di attività.

² "Full time equivalent". Nei dati indicati le società consolidate proporzionalmente, tra cui il Gruppo Koç Financial Services, sono incluse al 100%



PRESS RELEASE

UNICREDIT GROUP IN FIRST QUARTER 2011: NET PROFIT OF €810 MILLION, WITH BOTH AN INCREASE IN REVENUES AND A DECREASE IN NET WRITE DOWNS OF LOANS

SOLID STRUCTURE OF BALANCE SHEET AND OF REGULATORY CAPITAL CONFIRMED (CORE TIER 1: +49 BP QoQ AT 9.06%)

- Group's portion of net profit: €810 million, +152.5% QoQ and +55.7% YoY
- Operating income: €6,928 million, up both QoQ (+7%) and YoY (+2.7%); strong recovery of trading income after a challenging 4Q10
- Operating costs reach €3,858 million, with the cost/income ratio showing improvement both QoQ and YoY at 55.7%
- Net write downs of loans drop further to €1,504 million, with the Cost of risk at 108 bp, 18 bp better than in 4Q10
- Net operating profit: €1,566 million, +56.2% QoQ and +40.8% YoY
- Solid balance sheet structure: the leverage ratio shows further improvement, coming in at 20.7x
- Core Tier 1 ratio¹ up by 49 bp QoQ, to 9.06% benefiting from higher earnings and a drop in risk weighted assets

The Board of Directors of UniCredit approved the consolidated results for first quarter 2011 which show the **Group's portion of net profit** at €810 million, increasing both QoQ (+152.5%) and YoY (+55.7%) and reaching the highest level since the second quarter of 2008, thanks mainly to the good trend of operating income and to a strong decline in net write-downs of loans.

In first quarter 2011 **operating income** rises 7% QoQ to €6,928 million, with all the main components posting a solid performance. With respect to the same quarter of 2010 there is also an increase of 2.7% YoY.

Net interest amounts to €3,884 million in first quarter 2011, a drop QoQ compared to the €3,982 million recorded in fourth quarter 2010, and is basically unchanged with respect to the €3,890 million recorded in first quarter 2010. The decline of 2.5% versus the previous quarter is entirely attributable to a shorter quarter (of two days) and the significant non-recurring items posted in fourth quarter 2010. Net of these items, net interest remains substantially stable QoQ, with wholesale funding costs under control and the positive trend of commercial spreads offsetting lower trading related interest.

¹ Including shares subject to usufruct with Mediobanca and that represent the underlying to the CASHES.

Net commissions continue to strengthen gradually in first quarter 2011, rising both QoQ (+0.6%) and YoY (+1.5%) to €2,168 million. Commissions from both financing and investment services record an increase QoQ (+3.7% and +1.8% respectively), while commissions from transaction services show a decline, linked to seasonality, of 2.9% QoQ.

Net trading, hedging and fair value income amounts to €700 million in first quarter 2011, a significant increase with respect to the €53 million reported in fourth quarter 2010 and to the €560 million reported in the same period of the prior year. The excellent quarterly performance is attributable to strong growth in the revenues from Fixed Income and Currencies in the Markets business, particularly weak in fourth quarter 2010.

Other net income amounts to €59 million, compared to €139 million in fourth quarter 2010 and €99 million in the same period of the prior year.

Operating costs in first quarter 2011 amount to €3,858 million versus €3,720 million in fourth quarter 2010 and €3,842 million in first quarter 2010. The increase of +3.7% QoQ reaches +1% net of non-recurring items which were particularly high in fourth quarter 2010

In first quarter 2011 **payroll costs** amount to €2,333 million compared to €2,196 million in the prior quarter and to €2,322 million in the same period of 2010. The quarterly trend, +6.2% QoQ, is largely explained by non-recurring and variable components, net of which the rise QoQ is marginal.

Other administrative expenses, net of recovery of expenses, in first quarter 2011 are basically stable (-0.1% QoQ) coming in at €1,241 million (compared to €1,243 million in fourth quarter 2010 and €1,240 million in first quarter 2010). Net of non-recurring items, however, there is a marked decline (-5.2% QoQ).

Amortization, depreciation and impairment losses on intangible and tangible assets amount to €284 million in first quarter 2011, compared to €282 million in fourth quarter 2010 and €281 million in first quarter 2010.

The **cost/income ratio** drops both QoQ (-1.8 p.p.) and YoY (-1.3 p.p.) in first quarter 2011, coming in at 55.7%.

Net write-downs of loans and provisions for guarantees and commitments amount to €1,504 million in first quarter 2011, -14.1% QoQ and -16.0% y/y, with the improvement coming mainly from Italy and CEE. The **cost of risk** comes in at 108 bp, a drop of 18 bp QoQ and 19 bp YoY.

Gross impaired loans at the end of March 2011 total €69 billion, showing a moderate increase, of 1.1% QoQ. **Gross NPLs** rise by 2.1% QoQ, while lower risk categories are substantially stable (-0.1% QoQ).

The **coverage ratio** of total gross impaired loans at March 2011 is 44.7% (an increase with respect to the 43.9% recorded at December 2010) which reflects a 58.8% coverage of the NPLs (57.5% at December 2010) and a 25.9% coverage of the other impaired loans (26.3% at December 2010).

Net operating profit in the first quarter of 2011 amounts to €1,566 million, a decided increase with respect to both fourth quarter 2010 (+56.2%) and first quarter 2010 (+40.8%) thanks above all to the positive trend in operating income and net write-downs of loans.

The **provisions for risks and charges** total €161 million, in line with the €156 million recorded in first quarter 2010.

Integration costs amount to €3 million in first quarter 2011, compared to €254 million in the previous quarter (related to the One4C plan) and €6 million in the same period in 2010.

Net investment income turned positive in first quarter 2011 (at €84 million).

Income tax for the period amounts to €555 million in first quarter 2011, compared to a positive tax effect in the prior quarter of €509 million (linked to the recognition of a sizeable amount of deferred tax assets) and to €393 million in the same period of the prior year. The tax rate in first quarter 2011 is 37.3%, compared with 38.5% in the same period of the prior year.

Minorities total €107 million in first quarter 2011, up with respect to both the prior quarter and the €63 million reported in first quarter 2010.

The impact of the **Purchase Price Allocation** continues its gradual decline, coming in at -€15 million, compared to -€30 million in fourth quarter 2010 and -€44 million in first quarter 2010.

In first quarter 2011 the **Group's portion of net profit** amounts to €810 million, a significant increase both QoQ (+152.5% with respect to the €321 million recorded in fourth quarter 2010) and YoY (+55.7% with respect to the €520 million recorded in first quarter 2010).

The Group's **customer loans reach** €559 billion in first quarter 2011, +0.6% QoQ, with the Corporate Centre posting growth (stemming from the business with Cassa di Compensazione e Garanzia), along with the commercial business in Italy. The Group's **customer deposits** are stable QoQ (-0.1%) at €402 billion, as growth in Western Europe is offset by a reduction in CEE, driven by the expiration of a few large short-term positions in fourth quarter 2010.

Securities issued is also stable with respect to December 2010 (-€0.5 billion QoQ to €180 billion). The net negative interbank position in March 2011 rises from the €42 billion recorded in December 2010 to €46 billion. **Financial assets held for trading** amount to €106 billion in March 2011, less than the €123 billion recorded in December 2010, due primarily to a strong decline in derivatives.

Total assets amount to €911.0 billion at March 2011 (€925.5 billion at December 2010), -2% QoQ but substantially stable net of the mark-to-market valuation of derivatives. The Group's **leverage ratio**² shows further improvement in first quarter 2011, reaching 20.7 (-0.8 with respect to the 21.5 recorded on 31 December 2010), a level which is more than adequate to support renewed growth in the Group's core markets.

The **Core Tier 1 ratio** reaches 9.06% in March 2011, up by 49 bp versus the 8.58% recorded in December 2010, with a positive contribution from the profit generated in the period, net of accrued dividends, and from the decrease of risk weighted assets. The **risk weighted assets** return to show a decline (-2.4% QoQ to €443.7 billion), due primarily to a reduction of credit risk weighted assets. Market risk weighted assets and operational risk weighted assets also show a decline QoQ.

At the end of March 2011 the Group's **structure** consists of a staff of 160,679³, a further reduction of 1,330 compared to December 2010 and of 1,700 compared to March 2010. The decrease in the quarter is primarily attributable to a decrease in Western Europe (-1.5% QoQ) and in the Group's centralised functions (-778), while the CEE Region results stable.

² Calculated as the ratio of total assets net goodwill and other intangible assets (the numerator) and net equity (including minorities) less goodwill and other intangible assets (the denominator).

³ "Full time equivalent ": in the figures reported the companies consolidated proportionately, including the KFS Group, are included at 100%.

The Group's **network** at the end of March 2011 consists of 9,607 branches (9,617 at December 2010 and 9,637 at March 2010).

Attached are the Group's key figures, the consolidated balance sheet and income statement, the quarterly progression of the consolidated balance sheet and income statement and the main results by business segment⁴.

Declaration by the Senior Manager in charge of drawing up company accounts

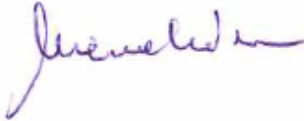
The undersigned, Marina Natale, in her capacity as the senior manager in charge of drawing up Unicredit S.p.A.'s company accounts

DECLARES

pursuant to Article 154 *bis* of the "Uniform Financial Services Act" that the accounting information relating to the consolidated interim report at March 31st, 2011 as reported in the present press release corresponds to the underlying documentary reports, books of account and accounting entries.

Il Dirigente Preposto alla redazione

dei documenti contabili societari



Milan, May 12th, 2011

Investor Relations:

Tel. +39-02-88628715; **e-mail:** investorrelations@unicreditgroup.eu

Media Relations:

Tel. +39-02-88628236; **e-mail:** mediarelations@unicreditgroup.eu

⁴ Please be advised that past periods have been restated. In particular the PPA related to the acquisition of HVB, classified at the time of consolidation within different P&L Lines, is now entirely allocated in the P&L to the "PPA effect" line, below Pre-Tax Profit, as already done for Capitalia's acquisition.

UniCredit Group: Highlights

INCOME STATEMENT				(€ million)
	Q1		CHANGE	
	2011	2010		
Operating income	6,928	6,746	+ 2.7%	
<i>of which: - net interest</i>	3,884	3,890	- 0.2%	
- dividends and other income from equity investments	117	60	+ 93.8%	
- net fees and commissions	2,168	2,136	+ 1.5%	
Operating costs	(3,858)	(3,842)	+ 0.4%	
Operating profit	3,070	2,903	+ 5.7%	
Profit before tax	1,486	1,020	+ 45.8%	
Net Profit attributable to the Group	810	520	+ 55.7%	

Starting from Q1 2011 the PPA related to the acquisition of HVB, formerly classified within different P&L lines, is entirely allocated in the "Purchase Price Allocation effect" line of P&L (as already done for Capitalia's acquisition). Previous periods has been reclassified.

Following the recent merger – which entailed the absorption of certain placement entities by the issuer – the result arising from the placement of securities issued by UniCredit SpA recognised by the former in 2009 has been reclassified from "net fees and commissions" to "net interest".

BALANCE SHEET				(€ million)
	AMOUNTS AS AT		CHANGE	
	03.31.2011	12.31.2010		
Total assets	910,977	929,488	- 2.0%	
Financial assets held for trading	106,400	122,551	- 13.2%	
Loans and receivables with customers	558,825	555,653	+ 0.6%	
<i>of which: - impaired loans</i>	38,145	37,429	+ 1.9%	
Financial liabilities held for trading	97,016	114,099	- 15.0%	
Deposits from customers and debt securities in issue	582,369	583,239	- 0.1%	
<i>of which: - deposits from customers</i>	401,923	402,248	- 0.1%	
- securities in issue	180,446	180,990	- 0.3%	
Shareholders' Equity	64,686	64,224	+ 0.7%	

The figures in these tables refer to reclassified balance sheet and income statement.

STAFF AND BRANCHES			
	AS AT		CHANGE
	03.31.2011	12.31.2010	
Employees ¹	160,679	162,009	-1,330
Employees (subsidiaries are consolidated proportionately)	150,867	152,183	-1,316
Branches ²	9,607	9,617	-10
<i>of which: - Italy</i>	4,507	4,510	-3
- Other countries	5,100	5,107	-7

1. "Full time equivalent" data (FTE): number of employees counted for the rate of presence. These figures include all employees of subsidiaries consolidated proportionately, such as Koç Financial Services Group employees.

2. These figures include all branches of subsidiaries consolidated proportionately, such as Koç Financial Services Group branches.

PROFITABILITY RATIOS			
	Q1		CHANGE
	2011	2010	
EPS ¹ (€)	0.17	0.11	0.06
ROE ²	6.3%	4.1%	+ 2.2
Cost/income ratio ³	55.7%	57.0%	- 1.3
EVA (€ million) ⁴	190	(359)	+ 549

1. Annualised figure. The Q1 2011 EPS calculation used a net profit of €768 million instead of €810 million due to payments charged to equity relating to the own shares usufruct agreement entered into as part of the Cashes transaction.
2. Calculated on the basis of the average Shareholders' Equity for the period (excluding dividends to be distributed and reserves in respect of AFS assets and cash-flow hedge), net of goodwill arising from the business combination with HVB and Capitalia, which were carried out with an exchange of shares and recorded in accordance with IFRS 3.
3. The Q1 2010 figure has been restated following revision of the condensed income statement.
4. Economic Value Added, equal to the difference between NOPAT (net operating profit after taxes) and the cost of capital.

RISK RATIOS			
	AS AT		CHANGE
	03.31.2011	12.31.2010	
Net non-performing loans to customers / Loans to customers	2.90%	2.94%	- 0.04
Net impaired loans to customers / Loans to customers	6.83%	6.74%	+ 0.09

CAPITAL RATIOS			
	AS AT		
	03.31.2011	12.31.2010	
Capital for regulatory purposes (€ million)	59,787	57,655	
Total risk weighted assets (€ million)	443,727	454,850	
Core Tier 1 Ratio¹	9.06%	8.58%	
Total regulatory capital/Total risk-weighted assets	13.47%	12.68%	

1. Including shares subject to usufruct with Mediobanca and that represent the underlying to the Cashes.

RATINGS			
	SHORT-TERM	MEDIUM AND	OUTLOOK
	DEBT	LONG-TERM	
Fitch Ratings	F-1	A	STABLE
Moody's Investors Service	P-1	Aa3	STABLE
Standard & Poor's	A-1	A	STABLE

UniCredit Group: Condensed Balance Sheet

CONSOLIDATED BALANCE SHEET					(€ million)
	AMOUNTS AS AT		CHANGE		
	03.31.2011	12.31.2010	AMOUNT	PERCENT	
Assets					
Cash and cash balances	5,982	6,414	- 432	- 6.7%	
Financial assets held for trading	106,400	122,551	- 16,151	- 13.2%	
Loans and receivables with banks	67,319	70,215	- 2,896	- 4.1%	
Loans and receivables with customers	558,825	555,653	+ 3,171	+ 0.6%	
Financial investments	96,373	96,148	+ 226	+ 0.2%	
Hedging instruments	9,828	13,616	- 3,789	- 27.8%	
Property, plant and equipment	12,629	12,611	+ 18	+ 0.1%	
Goodwill	20,293	20,428	- 135	- 0.7%	
Other intangible assets	5,061	5,164	- 103	- 2.0%	
Tax assets	12,797	12,961	- 165	- 1.3%	
Non-current assets and disposal groups classified as held for sale	726	776	- 50	- 6.4%	
Other assets	14,744	12,949	+ 1,796	+ 13.9%	
Total assets	910,977	929,488	- 18,510	- 2.0%	

					(€ million)
	AMOUNTS AS AT		CHANGE		
	03.31.2011	12.31.2010	AMOUNT	PERCENT	
Liabilities and Shareholders' Equity					
Deposits from banks	112,908	111,735	+ 1,173	+ 1.0%	
Deposits from customers	401,923	402,248	- 325	- 0.1%	
Debt securities in issue	180,446	180,990	- 544	- 0.3%	
Financial liabilities held for trading	97,016	114,099	- 17,083	- 15.0%	
Financial liabilities designated at fair value	1,156	1,268	- 112	- 8.8%	
Hedging instruments	8,447	12,479	- 4,032	- 32.3%	
Provisions for risks and charges	8,156	8,088	+ 68	+ 0.8%	
Tax liabilities	5,821	5,837	- 15	- 0.3%	
Liabilities included in disposal groups classified as held for sale	761	1,395	- 634	- 45.4%	
Other liabilities	26,153	23,645	+ 2,509	+ 10.6%	
Minorities	3,502	3,479	+ 23	+ 0.7%	
Group Shareholders' Equity:	64,686	64,224	+ 462	+ 0.7%	
- Capital and reserves	64,259	63,237	+ 1,022	+ 1.6%	
- Available-for-sale assets fair value reserve and cash-flow hedging reserve	(384)	(336)	- 47	+ 14.1%	
- Net profit	810	1,323	- 513	- 38.8%	
Total liabilities and Shareholders' Equity	910,977	929,488	- 18,510	- 2.0%	

As regard previous periods, "Deposit from customers" and "Debt securities in issue" are now in two separate lines.

UniCredit Group: Condensed Income Statement

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT						(€ million)
	Q1		CHANGE			
	2011	2010	€m	PERCENT	ADJUSTED ¹	
Net interest	3,884	3,890	- 7	- 0.2%	+ 0.4%	
Dividends and other income from equity investments	117	60	+ 57	+ 93.8%	+ 94.6%	
Net fees and commissions	2,168	2,136	+ 32	+ 1.5%	+ 1.9%	
Net trading, hedging and fair value income	700	560	+ 140	+ 24.9%	+ 25.3%	
Net other expenses/income	59	99	- 40	- 40.0%	- 32.5%	
OPERATING INCOME	6,928	6,746	+ 182	+ 2.7%	+ 3.3%	
Payroll costs	(2,333)	(2,322)	- 11	+ 0.5%	+ 1.1%	
Other administrative expenses	(1,345)	(1,341)	- 4	+ 0.3%	+ 0.6%	
Recovery of expenses	104	101	+ 3	+ 2.6%	+ 2.6%	
Amortisation, depreciation and impairment losses on intangible and tangible assets	(284)	(281)	- 3	+ 1.1%	+ 1.8%	
Operating costs	(3,858)	(3,842)	- 15	+ 0.4%	+ 0.9%	
OPERATING PROFIT	3,070	2,903	+ 167	+ 5.7%	+ 6.4%	
Net write-downs of loans and provisions for guarantees and commitments	(1,504)	(1,791)	+ 287	- 16.0%	- 15.9%	
NET OPERATING PROFIT	1,566	1,113	+ 453	+ 40.8%	+ 42.6%	
Provisions for risks and charges	(161)	(156)	- 5	+ 3.2%	+ 3.2%	
Integration costs	(3)	(6)	+ 2	- 42.4%	- 42.8%	
Net income from investments	84	68	+ 16	+ 23.3%	+ 23.6%	
PROFIT BEFORE TAX	1,486	1,020	+ 467	+ 45.8%	+ 47.9%	
Income tax for the period	(555)	(393)	- 162	+ 41.4%	+ 41.7%	
NET PROFIT	932	627	+ 304	+ 48.5%	+ 51.8%	
Profit (Loss) from non-current assets held for sale, after tax	-	-	-	n.s.	n.s.	
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	932	627	+ 304	+ 48.5%	+ 51.8%	
Minorities	(107)	(63)	- 44	+ 69.6%	+ 71.4%	
NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO THE GROUP BEFORE PPA	825	564	+ 261	+ 46.2%	+ 49.5%	
Purchase Price Allocation effect	(15)	(44)	+ 29	- 66.0%	- 64.7%	
Goodwill impairment	-	-	-	n.s.	n.s.	
NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO THE GROUP	810	520	+ 290	+ 55.7%	+ 59.4%	

Notes:

1. Changes at constant foreign exchange rates and perimeter.

Starting from Q1 2011 the PPA related to the acquisition of HVB, formerly classified within different P&L lines, is entirely allocated in the "Purchase Price Allocation effect" line of P&L (as already done for Capitalia's acquisition). Previous periods has been reclassified.

Following the recent merger – which entailed the absorption of certain placement entities by the issuer – the result arising from the placement of securities issued by UniCredit S.p.A. recognised by the former in Q1 2010 has been reclassified from "Net fees and commissions" to "Net interest".

UniCredit Group: Condensed Balance Sheet

Quarterly Figures

CONSOLIDATED BALANCE SHEET						(€ million)
	AMOUNTS AS AT		AMOUNTS AS AT			
	03.31.2011	12.31.2010	09.30.2010	06.30.2010	03.31.2010	
Assets						
Cash and cash balances	5,982	6,414	4,935	7,225	5,796	
Financial assets held for trading	106,400	122,551	156,983	152,100	138,495	
Loans and receivables with banks	67,319	70,215	77,977	80,295	91,862	
Loans and receivables with customers	558,825	555,653	558,836	558,770	563,894	
Financial investments	96,373	96,148	89,286	76,679	70,906	
Hedging instruments	9,828	13,616	18,679	17,520	15,557	
Property, plant and equipment	12,629	12,611	12,155	12,148	12,161	
Goodwill	20,293	20,428	20,570	20,808	20,815	
Other intangible assets	5,061	5,164	5,082	5,213	5,288	
Tax assets	12,797	12,961	12,615	12,375	12,949	
Non-current assets and disposal groups classified as held for sale	726	776	823	853	640	
Other assets	14,744	12,949	10,863	10,658	10,505	
Total assets	910,977	929,488	968,804	954,644	948,867	

						(€ million)
	AMOUNTS AS AT		AMOUNTS AS AT			
	03.31.2011	12.31.2010	09.30.2010	06.30.2010	03.31.2010	
Liabilities and Shareholders' Equity						
Deposits from banks	112,908	111,735	106,059	115,363	112,828	
Deposits from customers	401,923	402,248	393,806	390,891	384,359	
Debt securities in issue	180,446	180,990	194,765	186,454	208,180	
Financial liabilities held for trading	97,016	114,099	149,382	139,487	122,753	
Financial liabilities designated at fair value	1,156	1,268	1,351	1,423	1,601	
Hedging instruments	8,447	12,479	17,105	16,505	14,248	
Provisions for risks and charges	8,156	8,088	7,858	7,957	8,010	
Tax liabilities	5,821	5,837	6,533	6,229	7,174	
Liabilities included in disposal groups classified as held for sale	761	1,395	1,017	403	262	
Other liabilities	26,153	23,645	23,004	22,178	20,712	
Minorities	3,502	3,479	3,438	3,326	3,452	
Group Shareholders' Equity:	64,686	64,224	64,487	64,428	65,288	
- Capital and reserves	64,259	63,237	63,274	63,664	64,135	
- Available-for-sale assets fair value reserve and cash-flow hedging reserve	(384)	(336)	210	95	633	
- Net profit	810	1,323	1,003	669	520	
Total liabilities and Shareholders' Equity	910,977	929,488	968,804	954,644	948,867	

As regard previous periods, "Deposit from customers" and "Debt securities in issue" are now in two separate lines.

UniCredit Group: Condensed Income Statement

Quarterly Figures

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT						(€ million)
	2011		2010			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
Net interest	3,884	3,982	3,893	3,956	3,890	
Dividends and other income from equity investments	117	144	69	135	60	
Net fees and commissions	2,168	2,155	1,993	2,171	2,136	
Net trading, hedging and fair value income	700	53	381	58	560	
Net other expenses/income	59	139	86	114	99	
OPERATING INCOME	6,928	6,474	6,422	6,433	6,746	
Payroll costs	(2,333)	(2,196)	(2,356)	(2,331)	(2,322)	
Other administrative expenses	(1,345)	(1,407)	(1,330)	(1,401)	(1,341)	
Recovery of expenses	104	164	111	108	101	
Amortisation, depreciation and impairment losses on intangible and tangible assets	(284)	(282)	(284)	(278)	(281)	
Operating costs	(3,858)	(3,720)	(3,859)	(3,903)	(3,842)	
OPERATING PROFIT	3,070	2,754	2,563	2,530	2,903	
Net write-downs of loans and provisions for guarantees and commitments	(1,504)	(1,751)	(1,634)	(1,716)	(1,791)	
NET OPERATING PROFIT	1,566	1,003	929	814	1,113	
Provisions for risks and charges	(161)	(472)	(32)	(106)	(156)	
Integration costs	(3)	(254)	(16)	(6)	(6)	
Net income from investments	84	(155)	4	47	68	
PROFIT BEFORE TAX	1,486	121	886	749	1,020	
Income tax for the period	(555)	509	(380)	(331)	(393)	
NET PROFIT	932	630	505	418	627	
Profit (Loss) from non-current assets held for sale, after tax	-	-	-	-	-	
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	932	630	505	418	627	
Minorities	(107)	(80)	(122)	(56)	(63)	
NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO THE GROUP BEFORE PPA	825	550	383	362	564	
Purchase Price Allocation effect	(15)	(30)	(49)	(52)	(44)	
Goodwill impairment	-	(199)	(0)	(162)	-	
NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO THE GROUP	810	321	334	148	520	

Notes:

Starting from Q1 2011 the PPA related to the acquisition of HVB, formerly classified within different P&L lines, is entirely allocated in the "Purchase Price Allocation effect" line of P&L (as already done for Capitalia's acquisition). Previous periods has been reclassified.

Following the recent merger – which entailed the absorption of certain placement entities by the issuer – the result arising from the placement of securities issued by UniCredit S.p.A. recognised by the former in Q1, Q2 and Q3 2010 quarterly figures have been reclassified from "Net fees and commissions" to "Net interest".

UniCredit Group: Main results by business segment

KEY FIGURES by BUSINESS SEGMENT											(€ million)
	F&SME NETWORK ITALY	F&SME NETWORK GERMANY	F&SME NETWORK AUSTRIA	F&SME NETWORK POLAND	F&SME FACTORIES	CORPORATE & INVESTMENT BANKING	PRIVATE BANKING	ASSET MANAGEMENT	CENTRAL EASTERN EUROPE	GROUP CORPORATE CENTER ¹	CONSOLIDATED GROUP TOTAL
Income statement											
OPERATING INCOME											
Q1 2011	1,773	405	295	276	491	2,396	240	216	1,161	(326)	6,928
Q1 2010	1,739	387	290	261	492	2,160	240	202	1,083	(108)	6,746
Operating costs											
Q1 2011	(1,082)	(358)	(213)	(175)	(232)	(681)	(139)	(118)	(536)	(324)	(3,858)
Q1 2010	(1,113)	(348)	(207)	(175)	(222)	(694)	(140)	(121)	(506)	(318)	(3,842)
OPERATING PROFIT											
Q1 2011	691	47	82	101	259	1,715	101	98	625	(650)	3,070
Q1 2010	626	38	84	86	270	1,466	100	81	577	(426)	2,903
PROFIT BEFORE TAX											
Q1 2011	173	26	28	79	101	1,268	100	98	351	(737)	1,488
Q1 2010	96	(28)	22	50	72	850	98	81	264	(484)	1,020
Balance Sheet											
LOANS TO CUSTOMERS											
as at March 31, 2011	126,077	45,832	21,089	8,893	53,881	213,236	7,031	0	65,462	17,325	558,825
as at December 31, 2010	126,455	46,885	22,122	8,764	54,140	211,118	6,974	0	65,946	13,249	555,653
DEPOSITS FROM CUSTOMERS AND DEBT SECURITIES IN ISSUE											
as at March 31, 2011	97,598	39,483	23,098	13,028	16,574	127,234	23,911	-	55,103	186,340	582,369
as at December 31, 2010	101,854	39,252	23,516	13,159	15,589	132,701	25,077	-	56,902	175,188	583,239
TOTAL RISK WEIGHTED ASSETS											
as at March 31, 2011	51,971	13,889	12,218	7,945	46,646	190,683	4,128	1,806	78,824	35,618	443,727
as at December 31, 2010	52,945	15,447	16,325	7,943	46,380	198,583	4,368	1,898	79,176	31,784	454,850
EVA											
Q1 2011	(28)	(5)	(8)	28	(20)	455	56	61	67	(795)	(190)
Q1 2010	(84)	(37)	(8)	14	(28)	179	58	53	15	(522)	(359)
Cost/income ratio											
Q1 2011	61.0%	88.4%	72.1%	63.4%	47.2%	28.4%	58.0%	54.7%	46.1%	-99.4%	55.7%
Q1 2010	64.0%	90.1%	71.1%	66.9%	45.1%	32.1%	58.3%	59.9%	46.8%	-295.0%	57.0%
Employees²											
as at March 31, 2011	31,089	7,482	3,737	14,268	6,002	9,608	3,014	1,978	51,579	31,921	160,679
as at December 31, 2010	31,963	7,495	3,748	14,260	5,805	9,541	3,013	1,888	51,598	32,699	162,009

Notes

2010 figures were recasted, where necessary, on a like-to-like basis to consider changes in scope of business segments and EVA computation rules

¹ Global Banking Services, Corporate Centre, inter-segment adjustments and consolidation adjustments not attributable to individual segments.

² "Full time equivalent". These figures include all the employees of subsidiaries consolidated proportionately, such as Koç Financial Services