

## UNICREDIT: UNA BANCA PANEUROPEA VINCENTE

### LE SOLIDE DINAMICHE COMMERCIALI E IL SUCCESSO NELL'ATTUAZIONE DI TRANSFORM 2019 PRODUCONO RISULTATI SOSTENIBILI

#### RISULTATI DEL GRUPPO 2TRIM18 E 1SEM18

**SOLIDA PERFORMANCE DEL GROUP CORE: IL RISULTATO NETTO SI È ATTESTATO A €2,6 MLD NEL 1SEM18, IN CRESCITA DEL 4,2 PER CENTO VS. 1SEM17 RETTIFICATO<sup>1</sup> CON UN RoTE PARI AL 10,9 PER CENTO, IN AUMENTO DI 0,2 P.P. VS. 1SEM17 RETTIFICATO<sup>1</sup>. IL RAPPORTO TRA CREDITI DETERIORATI LORDI E TOTALE CREDITI LORDI DEL GROUP CORE DEL 2TRIM18 IN MIGLIORAMENTO, DIMINUITO DI 85 PB A/A AL 4,4 PER CENTO**

**UTILE NETTO DI GRUPPO A €1,0 MLD NEL 2TRIM18, IN CALO DEL 13,3 PER CENTO VS. 2TRIM17 RETTIFICATO<sup>1</sup>, A CAUSA DELL'AUMENTO DEGLI ALTRI ONERI E ACCANTONAMENTI. SOLIDA PERFORMANCE FINANZIARIA CON IL RISULTATO OPERATIVO NETTO DI GRUPPO A €1,8 MLD NEL 2TRIM18, IN RIALZO DEL 7,9 PER CENTO A/A. IL RoTE DI GRUPPO DEL 1SEM18 ALL'8,7 PER CENTO, IN AUMENTO DI 0,4 P.P. VS. 1SEM17 RETTIFICATO<sup>1</sup>. IL TARGET DEL RoTE DI GRUPPO CONFERMATO AL DI SOPRA DEL 9 PER CENTO PER IL FY19**

**MARGINE DI INTERESSE DI GRUPPO A €2,7 MLD NEL 2TRIM18 (+1,6 PER CENTO TRIM/TRIM). DINAMICHE COMMERCIALI POSITIVE GRAZIE A VOLUMI DEI PRESTITI PIÙ ELEVATI (+9,0 MLD TRIM/TRIM NEL GROUP CORE) E AL RISULTATO POSITIVO DELLE VENDITE NETTE DELLA RACCOLTA GESTITA (+3,2 MLD NEL 2TRIM18 NEL GRUPPO), NONOSTANTE UN CONTESTO DI MERCATO SFIDANTE. COMMISSIONI DI GRUPPO RESILIENTI (-0,3 PER CENTO A/A), CON COMMISSIONI DA SERVIZI TRANSAZIONALI CHE COMPENSANO LA RIDUZIONE DELLE COMMISSIONI DA SERVIZI DI INVESTIMENTO E DI FINANZIAMENTO**

**COSTI DI GRUPPO A €2,7 MLD NEL 2TRIM18, IN FLESSIONE DEL 7,0 PER CENTO A/A E DEL 2,9 PER CENTO TRIM/TRIM. RIDUZIONE DELLE FILIALI E DELL'ORGANICO IN ANTICIPO RISPETTO AL PIANO, RAGGIUNGENDO RISPETTIVAMENTE L'87 PER CENTO DELLE RIDUZIONI DEL PERSONALE<sup>2</sup> E L'84 PER CENTO DELLE CHIUSURE DI FILIALI PREVISTE. RAPPORTO COSTI/RICAVI DI GRUPPO AL 53,6 PER CENTO NEL 1SEM18**

**BASSO COSTO DEL RISCHIO DI GRUPPO PARI A 45 PB NEL 2TRIM18, PRINCIPALMENTE DOVUTO A RIPRESE DI VALORE STRAORDINARIE IN CIB. IL COSTO DEL RISCHIO DI GRUPPO PER IL FY18 È PREVISTO AL DI SOTTO DI 68 PB**

**NEL 2TRIM18 IL RAPPORTO TRA CREDITI DETERIORATI LORDI E TOTALE CREDITI LORDI DI GRUPPO È MIGLIORATO, PASSANDO ALL'8,7 PER CENTO (-243 PB A/A) CON LE ESPOSIZIONI DETERIORATE LORDE IN CALO DI €10,2 MLD A/A E DI €2,0 MLD TRIM/TRIM, DI CUI €1,1 MLD PER CESSIONI NEL 2TRIM18. LE ESPOSIZIONI DETERIORATE LORDE NELLA NON CORE A €22,2 MLD NEL 2TRIM18, CON UN NUOVO TARGET PER IL FY18 A €19 MLD**

<sup>1</sup>Il risultato netto rettificato di Gruppo e il RoTE escludono l'impatto netto della cessione di Pekao (-€310 mln nel 2trim17) e il risultato netto di Pekao e Pioneer (+€48 mln nel 1trim17, +€73 mln nel 2trim17). Il RoTE è stato calcolato in linea con il perimetro del Capital Markets Day (CMD), considerando l'aumento di capitale e le cessioni di Pekao e Pioneer al 1 gennaio 2017. RoTE: rendimento del patrimonio netto tangibile (utile netto annualizzato diviso per patrimonio netto tangibile medio).

<sup>2</sup>"Full Time Equivalent" (dipendenti a tempo pieno).

**CET1 RATIO FULLY LOADED DI GRUPPO AL 12,51 PER CENTO NEL 2TRIM18, COMPRESO L'IMPATTO DI -35 PB DEL PORTAFOGLIO FVOCI<sup>3</sup>. AGLI ATTUALI LIVELLI DI SPREAD SUI BTP<sup>4</sup>, IL CET1 RATIO FULLY LOADED PER IL FY18 È CONFERMATO TRA IL 12,3 PER CENTO E IL 12,6 PER CENTO**

## GRUPPO UNICREDIT

### RISULTATI 2TRIM18

#### GRUPPO

- RICAVI TOTALI A €4,9 MLD (-4,3 PER CENTO A/A, -3,3 PER CENTO TRIM/TRIM), PER EFFETTO DEI MINORI RICAVI DALL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE E DAL RILASCIO POSITIVO PER €90 MLN DI UN ACCANTONAMENTO FISCALE NEL MARGINE DI INTERESSE NEL 2TRIM17. IL MARGINE DI INTERESSE È CRESCIUTO DELL'1,6 PER CENTO TRIM/TRIM A €2,7 MLD, GRAZIE ALL'AUMENTO DEI VOLUMI DEI PRESTITI E AL MINOR COSTO DEL FUNDING A MEDIO-LUNGO TERMINE. COMMISSIONI RESILIENTI CON CALO CONTENUTO DELLO 0,3 PER CENTO A/A, CON COMMISSIONI PER SERVIZI TRANSAZIONALI CHE COMPENSANO LE MINORI COMMISSIONI DA SERVIZI DI INVESTIMENTO E DI FINANZIAMENTO
- COSTI OPERATIVI IN CALO (-7,0 PER CENTO A/A, -2,9 PER CENTO TRIM/TRIM), GRAZIE ALLA RIDUZIONE DEI COSTI DEL PERSONALE (-7,6 PER CENTO A/A, -1,4 PER CENTO TRIM/TRIM) E DELLE SPESE DIVERSE DAL PERSONALE (-6,0 PER CENTO A/A, -5,1 PER CENTO TRIM/TRIM), CON FTE IN CALO DI 1.725 TRIM/TRIM. RAPPORTO COSTI/RICAVI AL 53,7 PER CENTO (-1,5 P.P. A/A, +0,2 P.P. TRIM/TRIM)
- RETTIFICHE SU CREDITI IN CALO DEL 23,7 PER CENTO A/A A €504 MLN, PRINCIPALMENTE DOVUTE A RIPRESE DI VALORE NON RICORRENTI IN CIB CHE HANNO DETERMINATO UN BASSO COSTO DEL RISCHIO PARI A 45 PB, DI CUI 5 PB ATTRIBUIBILI ALL'IMPATTO DEI MODELLI
- RISULTATO NETTO DI GESTIONE A €1,8 MLD, IN CRESCITA DEL 7,9 PER CENTO A/A E RISULTATO NETTO A €1,0 MLD, IN CALO DEL 13,3 PER CENTO VS. 2TRIM17 RETTIFICATO, PRINCIPALMENTE A CAUSA DELL'INCREMENTO DEGLI ALTRI ONERI E ACCANTONAMENTI
- PRINCIPALI CONTRIBUTORI AL RISULTATO NETTO: CEE E COMMERCIAL BANKING ITALY

#### GROUP CORE

- RISULTATO NETTO PARI A €1,3 MLD, IN CALO DEL 6,4 PER CENTO VS. 2TRIM17 RETTIFICATO

### RISULTATI 1SEM18

#### GRUPPO

- RICAVI A €10,1 MLD (-2,5 PER CENTO SEM/SEM) CON MARGINE DI INTERESSE IN CALO DELL'1,7 PER CENTO SEM/SEM, A CAUSA DELLA PRESSIONE SUI TASSI DEI PRESTITI ALLA CLIENTELA E I RICAVI DA ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE IN CALO DEL 23,2 PER CENTO SEM/SEM A CAUSA DI UN CONTESTO DI MERCATO SFAVOREVOLE NEL 2TRIM18. LE COMMISSIONI SONO AUMENTATE DELL'1,3 PER CENTO SEM/SEM, GRAZIE AL RISULTATO POSITIVO DELLE VENDITE NETTE DELLA RACCOLTA GESTITA E AI SERVIZI TRANSAZIONALI
- COSTI OPERATIVI IN CALO DEL 6,1 PER CENTO SEM/SEM A €5,4 MLD NEL 1SEM18, CON UN MINOR RAPPORTO COSTI/RICAVI PARI AL 53,6 PER CENTO (-2,0 P.P. SEM/SEM). IL TARGET RELATIVO AL RAPPORTO COSTI/RICAVI PER IL FY18 È CONFERMATO AL DI SOTTO DEL 55 PER CENTO
- MIGLIORAMENTO DELLE RETTIFICHE SU CREDITI A €1,0 MLD (-29,9 PER CENTO SEM/SEM) CON BASSO COSTO DEL RISCHIO A 45 PB, COMPRESI 2 PB PER VARIAZIONE DEI MODELLI. IL COSTO DEL RISCHIO PER IL FY18 È PREVISTO AL DI SOTTO DI 68 PB
- RISULTATO NETTO DI €2,1 MLD, IN CRESCITA DEL 4,7 PER CENTO VS. 1SEM17 RETTIFICATO, CON SOLIDE PERFORMANCE OPERATIVE DA PARTE DI TUTTE LE DIVISIONI
- RoTE DEL 1SEM18 ALL'8,7 PER CENTO (+0,4 P.P. VS. 1SEM17 RETTIFICATO). TARGET DEL RoTE CONFERMATO AL DI SOPRA DEL 9 PER CENTO PER IL FY19

#### GROUP CORE

<sup>3</sup>FVOCI indica fair value con impatto sulla redditività complessiva.

<sup>4</sup>BTP sensitivity al 29 giugno 2018: lo spostamento parallelo di + 10pb dell'asset swap spread su BTP ha un impatto di -3,8 pb (o -€137 mln) pre-tasse e -2,6 pb (o -€95 mln) post-tasse sul CET1 ratio fully loaded (capitale).

	<ul style="list-style-type: none"> <li>IL RISULTATO NETTO È STATO DI €2,6 MLD (+4,2 PER CENTO VS. 1SEM17 RETTIFICATO) CON UN ROTE DEL 10,9 PER CENTO (+0,2 P.P. VS. 1SEM17 RETTIFICATO). TARGET DEL ROTE CONFERMATO A OLTRE IL 10 PER CENTO A FINE 2019</li> </ul>
<b>CAPITALE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>CET1 RATIO FULLY LOADED DI GRUPPO AL 12,51 PER CENTO NEL 2TRIM18, COMPRESO L'IMPATTO DI -35 PB DEL PORTAFOGLIO FVOCI</li> <li>LEVERAGE RATIO FULLY LOADED DI GRUPPO PARI AL 5,20 PER CENTO NEL 2TRIM18</li> </ul>
<b>QUALITÀ DELL'ATTIVO</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IL RAPPORTO TRA CREDITI DETERIORATI LORDI E TOTALE CREDITI LORDI DI GRUPPO<sup>5</sup> È MIGLIORATO DI 243 PB A/A, ATTESTANDOSI ALL'8,7 PER CENTO NEL 2TRIM18, CON UN RAPPORTO DI COPERTURA DEL 60,9 PER CENTO</li> <li>CESSIONI TOTALI DI GRUPPO PARI A €1,1 MLD NEL 2TRIM18 E A €1,4 MLD NEL 1SEM18</li> <li>IL RAPPORTO TRA CREDITI DETERIORATI LORDI E TOTALE CREDITI LORDI DEL GROUP CORE È MIGLIORATO DI 85 PB A/A, ATTESTANDOSI AL 4,4 PER CENTO NEL 2TRIM18, CON UN RAPPORTO DI COPERTURA DEL 58,2 PER CENTO</li> <li>ESPOSIZIONI DETERIORATE LORDE DELLA NON CORE IN CALO DI €7,5 MLD A/A A €22,2 MLD NEL 2TRIM18, CON TASSO DI COPERTURA DEL 63,4 PER CENTO</li> </ul>
<b>TRANSFORM 2019</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IL CET1 RATIO FULLY LOADED DI GRUPPO È CONFERMATO TRA IL 12,3 PER CENTO E IL 12,6 PER CENTO ALLA FINE DEL 2018 E AL DI SOPRA DEL 12,5 PER CENTO ALLA FINE DEL 2019, AGLI ATTUALI LIVELLI DI SPREAD SUI BTP<sup>4</sup></li> <li>IL RUNDOWN ACCELERATO DEL PORTAFOGLIO NON CORE PROCEDE SECONDO I PIANI. NUOVO TARGET PER LE ESPOSIZIONI DETERIORATE LORDE A €19 MLD ALLA FINE DEL 2018</li> <li>TRASFORMAZIONE DEL MODELLO OPERATIVO IN ANTICIPO RISPETTO AL PIANO, CON L'84 PER CENTO DELLE CHIUSURE DI FILIALI PREVISTE E L'87 PER CENTO DI RIDUZIONE DEL PERSONALE RAGGIUNTO</li> <li>INIZIATIVE COMMERCIALI STRATEGICHE E LA REVISIONE DEI PROCESSI "END-TO-END"(E2E) IN CORSO</li> </ul>

Milano, 7 agosto 2018: il Consiglio di Amministrazione di UniCredit S.p.A. riunitosi in data 6 agosto 2018 ha approvato i risultati finanziari consolidati di Gruppo 2trim18 e 1sem18 al 30 giugno 2018.

Jean Pierre Mustier, Amministratore Delegato di UniCredit S.p.A., ha commentato i risultati del 2trim18 e del 1sem18:

*“Il team di UniCredit ha conseguito ancora una volta risultati molto solidi nel primo semestre 2018, nonostante un contesto geopolitico e di mercato molto sfidanti. Restiamo fiduciosi nell'economia europea e italiana e nei loro fondamentali forti. UniCredit continua a finanziare l'economia reale in cui opera.*

*Il successo continuo nell'esecuzione del piano Transform 2019 è alla base delle resilienti dinamiche commerciali di cui beneficiamo in tutto il Gruppo nel secondo trimestre: il margine di interesse in crescita dell'1,6 per cento a 2,7 miliardi di euro, i volumi dei prestiti in aumento di 9 miliardi di euro nella Group Core e vendite nette di AuM per ulteriori 3,2 miliardi di euro.*

*Grazie alle azioni decisive continuamente intraprese per il de-risk del Gruppo, il rapporto tra crediti deteriorati lordi e totale crediti lordi del Group Core alla fine del secondo trimestre è sceso di ben 85 punti base all'4,4 per cento.*

*Con riferimento al rundown accelerato del portafoglio Non Core, il nostro obiettivo per il 2018 è quello di raggiungere 19 miliardi di euro dai 22,2 miliardi registrati alla fine del secondo trimestre.*

*Entro la fine di quest'anno, ci aspettiamo di essere prossimi a effettuare le chiusure delle filiali in Europa occidentale e la riduzione degli FTE annunciati con il piano Transform 2019.”*

<sup>5</sup>NPE: Non Performing Exposures (NPE). Il perimetro dei crediti deteriorati è allineato alla definizione dell'EBA delle esposizioni deteriorate. I crediti deteriorati sono suddivisi in sofferenze, inadempienze probabili ed esposizioni scadute deteriorate.

## AGGIORNAMENTO DI TRANSFORM 2019

Transform 2019 è in linea con i tempi previsti e sta producendo risultati sostenibili, supportati da stabili dinamiche commerciali:

- **Rafforzamento e ottimizzazione del capitale:** forte posizione patrimoniale nel 2trim18 con CET1 ratio fully loaded del Gruppo al 12,51 per cento (-56 pb trim/trim), incluso un impatto di -35 pb del portafoglio FVOCI.

- **Miglioramento della qualità dell'attivo:** l'attività di de-risking del bilancio di Gruppo è proseguita nel secondo trimestre con le esposizioni deteriorate lorde in ulteriore calo a €42,6 mld nel 2trim18 da €44,6 mld nel 1trim18. Il rapporto tra crediti deteriorati lordi e totale crediti lordi di Gruppo è migliorato di 243 pb a/a attestandosi all'8,7 per cento nel 2trim18, con un solido rapporto di copertura del 60,9 per cento. Le cessioni dei crediti deteriorati lordi hanno contribuito per €1,1 mld nel 2trim18 e per €1,4 mld nel 1sem18.

Le esposizioni deteriorate lorde del Group Core sono diminuite a €20,4 mld, mentre il rapporto tra crediti deteriorati lordi e totale crediti lordi è stato in miglioramento di 85 pb a/a al 4,4 per cento nel 2trim18. Il rapporto di copertura è rimasto solido al 58,2 per cento.

Il rundown del portafoglio Non Core sta procedendo secondo i piani, con esposizioni deteriorate lorde in ulteriore calo di €7,5 mld a/a a €22,2 mld nel 2trim18, compresi €0,5 mld di cessioni (€0,6 mld nel 1sem18). Entro fine 2018, le esposizioni deteriorate lorde complessive sono previste in calo a €19 mld con un target di €2 mld di cessioni.

- **Trasformazione del modello operativo:** la trasformazione del modello operativo è in anticipo rispetto al piano. Da dicembre 2015:
  - 790 filiali sono state chiuse in Europa occidentale (di cui 58 chiuse nel 2trim18), corrispondenti all'84 per cento delle 944 chiusure pianificate entro il 2019<sup>6</sup>;
  - le risorse, FTE, sono state ridotte di 12.311 unità (di cui 1.725 FTE nel 2trim18), corrispondenti all'87 per cento delle 14.000 riduzioni previste entro il 2019.
- **Massimizzazione del valore di banca commerciale:** in tutto il Gruppo sono in corso iniziative commerciali, che stanno producendo risultati tangibili. In particolare, durante il secondo trimestre del 2018:
  - due partnership strategiche di bancassurance siglate con Allianz e Generali nella CEE;
  - UniCredit è la prima banca ad offrire pagamenti istantanei transfrontalieri. Eseguita la prima transazione su una piattaforma commerciale di blockchain, della quale UniCredit è uno dei soci fondatori;
  - nuova partnership con Meniga, leader globale nelle soluzioni di digital banking, al fine di rafforzare l'offerta del Gruppo con nuovi servizi digitali e di migliorare l'esperienza digitale dei clienti, iniziando con Italia e Serbia;
  - nuova partnership con Poste Italiane nella distribuzione dei prodotti finanziari nel settore del credito al consumo in Italia;
  - la porzione di vendite a distanza<sup>7</sup> sul totale vendite della banca<sup>8</sup> in Italia è cresciuta di 6,1 p.p. a/a, raggiungendo il 23,5 per cento nel 2trim18;
  - la diffusione degli utenti da dispositivi mobili<sup>9</sup> è migliorata di 2,1 p.p. trim/trim, attestandosi al 36 per cento nella CEE;

<sup>6</sup>Filiali retail in Italia, Germania e Austria come indicato durante il CMD.

<sup>7</sup>Operazioni effettuate tramite ATM, online, mobile o contact center.

<sup>8</sup>Percentuale di vendite da remoto calcolate sui prodotti bancari totali con processo di vendita diretta.

<sup>9</sup>Yapi al 100 per cento. Rapporto definito come numero di utenti privati che utilizzano dispositivi mobili in percentuale rispetto ai clienti privati attivi.

- a seguito della positiva revisione dei processi E2E di undici prodotti<sup>10</sup>, in Italia sono stati lanciati due prodotti aggiuntivi<sup>11</sup> per un totale di tredici revisioni di processi E2E eseguiti in parallelo; il programma di revisione E2E è stato inoltre esteso con successo alla Germania.

Nel 1sem18, UniCredit ha confermato la propria posizione di leader per il debt financing, classificandosi:

- #1 nelle categorie "All Bonds" (Italia e Germania) e in "All Syndicated Loans" (Italia, CEE e Austria);
- #2 in "All Bonds in EMEA EUR" per numero di operazioni e in "All Syndicated Loans" (Germania);
- #3 in "All Bonds in EMEA EUR" e in "All Syndicated Loans in EMEA EUR".

Inoltre, la forza della piattaforma CIB completamente integrata e la forte presenza nel segmento mid-corporate sono sottolineate dalla posizione #1 nella categoria "Financial Advisory" per numero di operazioni in Italia, Germania e CEE, e dalla posizione #1 nel "Commodity Finance in EMEA"<sup>12</sup>.

**Adozione di un Corporate Centre di Gruppo (GCC) snello, ma con potere direzionale:** il peso di GCC sui costi totali è stato pari al 3,4 per cento nel 1sem18, in calo di 0,5 p.p. sem/sem (rispetto al 5,2 per cento a dicembre 2015<sup>13</sup>). Il target del 3,6 per cento per il 2019<sup>14</sup> è confermato.

---

<sup>10</sup>Conti correnti, carte di credito, anticipi su crediti, mutui residenziali, consulenza, AuM, mutui aziendali, carte di debito, online banking, depositi e prelievi e bancassurance.

<sup>11</sup>Assegni e AuC.

<sup>12</sup>Tutte le classifiche si basano sulla fonte Dealogic aggiornata al 4 luglio 2018. Periodo: 1 gennaio - 30 giugno 2018. Classifiche per volume salvo diversamente specificato. Le classifiche per il Corporate Finance Advisory: fonte Mergermarket (Periodo: 1 gennaio - 30 giugno 2018, per numero di operazioni, escludendo le società di revisione).

<sup>13</sup>FY15 consuntivo rettificato a giugno 2018, precedentemente al 5,1 per cento.

<sup>14</sup>Target FY19 rettificato a giugno 2018, precedentemente al 3,5 per cento.

## RISULTATI CONSOLIDATI DEL GRUPPO UNICREDIT

(milioni di €)	1sem17	1sem18	sem/sem	2trim17	1trim18	2trim18	a/a	trim/trim
Totale Ricavi	10.323	10.061	-2,5%	5.172	5.114	4.947	-4,3%	-3,3%
Costi Operativi	-5.744	-5.396	-6,1%	-2.858	-2.738	-2.659	-7,0%	-2,9%
Rettifiche su crediti	-1.427	-1.000	-29,9%	-661	-496	-504	-23,7%	+1,5%
Risultato netto di Gruppo	1.853	2.136	+15,3%	945	1.112	1.024	+8,3%	-7,9%
Risultato netto di Gruppo rettificato	2.041	2.136	+4,7%	1.182	1.112	1.024	-13,3%	-7,9%
CET1 ratio fully loaded	12,80%	12,51%	-0,3pp	12,80%	13,06%	12,51%	-0,3 p.p.	-0,6 p.p.
RoTE rettificato	8,3%	8,7%	+0,4pp	9,5%	8,9%	8,5%	-1,0 p.p.	-0,4 p.p.
Prestiti (escl. pronti contro termine)-mld	411	423	+2,9%	411	415	423	2,9%	+1,9%
Crediti deteriorati lordi - mld	53	43	-19,3%	53	45	43	-19,3%	-4,4%
Depositi (escl. pronti contro termine)-mld	395	414	+4,8%	395	412	414	+4,8%	+0,5%
Rapporto costi/ricavi	55,6%	53,6%	-2,0 p.p.	55,3%	53,5%	53,7%	-1,5 p.p.	+0,2 p.p.
Costo del rischio (pb)	65	45	-20	60	45	45	-15	+0

**Nota:** il risultato netto rettificato di Gruppo e il RoTE escludono l'impatto netto della cessione di Pekao (-€310 mln nel 2trim17) e il risultato netto di Pekao e Pioneer (+€48 mln nel 1trim17, +€73 mln nel 2trim17). Il RoTE è stato calcolato in linea con il perimetro del CMD, considerando le azioni di rafforzamento di capitale e le cessioni di Pekao e Pioneer al 1 gennaio 2017.

I **ricavi** sono risultati in calo del 4,3 per cento a/a a €4,9 mld nel 2trim18 (-3,3 per cento trim/trim), principalmente a causa del calo del risultato netto dell'attività di negoziazione (-28,5 per cento a/a) e del rilascio positivo per €90 mln di un accantonamento fiscale nel margine di interesse del Commercial Banking Germania nel 2trim17. I principali contributi sono derivati da Commercial Banking Italy, CEE e CIB. Nel 1sem18 i ricavi hanno raggiunto i €10,1 mld (-2,5 per cento sem/sem).

Il **margine di interesse (NII)**<sup>15</sup> è cresciuto dell'1,6 per cento trim/trim a €2,7 mld nel 2trim18 (-2,6 per cento a/a) grazie all'aumento dei volumi dei prestiti (+€28 mln trim/trim) e al minor costo del funding a medio-lungo termine (+€23 mln trim/trim), compensando la pressione sui tassi applicati alla clientela (-€23 mln trim/trim). Escludendo il rilascio positivo di €90 mln nel 2trim17, NII è stabile sem/sem a €5,3 mld nel 1sem18.

Il **margine percentuale di interesse**<sup>16</sup> è sceso dall'1,47 per cento nel 1trim18 all'1,42 per cento nel 2trim18.

I **crediti verso la clientela di Gruppo**<sup>17</sup> hanno raggiunto €422,9 mld a fine giugno 2018 (+2,9 per cento a/a, +1,9 per cento trim/trim). I crediti verso la clientela del Group Core sono aumentati di €9,0 mld trim/trim a €412,9 mld, avendo come principali contributori Commercial Banking Italy (€141,4 mld), Commercial Banking Germany (€83,2 mld) e CIB (€76,3 mld).

La **raccolta dalla clientela di Gruppo**<sup>18</sup> è aumentata a €413,8 mld a fine giugno 2018 (+4,8 per cento a/a, +0,5 per cento trim/trim), avendo come principali contributori Commercial Banking Italy (€145,0 mld), Commercial Banking Germany (€89,2 mld) e CEE (€62,4 mld).

I **tassi sui finanziamenti alla clientela** sono risultati in calo di 3 pb trim/trim al 2,64 per cento nel 2trim18, in flessione di 10 pb a/a.

I **dividendi e gli altri proventi**<sup>19</sup> si sono attestati a €180 mln nel 2trim18 (-1,8 per cento a/a, -5,1 per cento trim/trim). Il contributo di Yapi è aumentato del 27,9 per cento a/a a cambi costanti, mentre è sceso del 3,4 per cento al cambio attuale se si considera il deprezzamento della Lira turca.

<sup>15</sup> Contributo netto da strategie di copertura su depositi a vista nel 2trim18 a €376 mln (-€3,5 mln a/a, -€1,9 mln trim/trim).

<sup>16</sup> Il margine percentuale di interesse è calcolato dividendo gli interessi attivi per le attività fruttifere e sottraendo gli interessi passivi divisi per le passività fruttifere.

<sup>17</sup> I volumi contabilizzati a fine periodo sono calcolati al netto dei pronti contro termine e, per le divisioni, anche delle poste infragruppo. I crediti contabilizzati verso la clientela comprensivi dei pronti contro termine erano pari a €458,8 mld al 30 giugno 2018 (+4,1 per cento a/a, +3,8 per cento trim/trim).

<sup>18</sup> I volumi contabilizzati a fine periodo sono calcolati al netto dei pronti contro termine e, per le divisioni, anche delle poste infragruppo. I depositi della clientela contabilizzati comprensivi dei pronti contro termine erano pari a €456,1 mld al 30 giugno 2018 (+5,3 per cento a/a, -0,2 per cento trim/trim).

<sup>19</sup> Inclusi dividendi e proventi da partecipazioni. Le entità del Gruppo Koc/Yapi sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto nel perimetro civilistico (nella voce dividendi del conto economico di Gruppo secondo la vista manageriale) nel perimetro contrabile e consolidate proporzionalmente nel perimetro regolamentare

Le **commissioni**<sup>20</sup> sono diminuite solo dello 0,3 per cento a/a attestandosi a €1,7 mld nel 2trim18 (-1,4 per cento trim/trim). In particolare:

- il contributo delle **commissioni da servizi di investimento** è stato pari a €708 mln nel 2trim18 (-3,4 per cento a/a, -3,1 per cento trim/trim), con maggiori commissioni di gestione della raccolta gestita che hanno solo parzialmente compensato le minori commissioni up-front;
- le **commissioni da servizi di finanziamento** sono state pari a €424 mln nel 2trim18, in calo del 6,9 per cento a/a (-0,9 per cento trim/trim), principalmente a causa delle minori commissioni da attività di Capital Markets e garanzie in CEE;
- le **commissioni da servizi transazionali** sono state pari a €594 mln nel 2trim18, in aumento del 9,6 per cento a/a (+0,4 per cento trim/trim) grazie ai servizi di conto corrente e carte.

Le commissioni sono aumentate dell'1,3 per cento sem/sem a €3,5 mld nel 1sem18, grazie alle vendite nette della raccolta gestita e alle commissioni da servizi transazionali.

Le **attività finanziarie totali (TFA)**<sup>21</sup> sono aumentate di €26,3 mld a/a, raggiungendo €820,5 mld al 30 giugno 2018 (+€5,1 mld trim/trim).

- La **raccolta gestita (AuM)** ha registrato un buon andamento nel corso del trimestre, attestandosi a €219,9 mld, in crescita di €12,5 mld a/a grazie a dinamiche commerciali sostenute principalmente nel Commercial Banking Italia (+ €6,4 mld a/a). In particolare, il rapporto AuM/TFA del Commercial Banking Italy è aumentato di 1,2 p.p. a/a al 37,1 per cento alla fine di giugno 2018, a seguito della conversione di AuC in AuM. Le vendite nette del Gruppo sono state pari a €3,2 mld nel 2trim18, nonostante le difficoltà dei mercati.
- La **raccolta amministrata (AuC)** ha registrato un decremento a €194,9 mld nel 2trim18 (-€8,6 mld a/a), imputabile soprattutto al Commercial Banking Italy (-€11,0 mld a/a).
- I **depositi** sono stati pari a €405,7 mld nel 2trim18, in crescita di €22,4 mld a/a, sostenuti da dinamiche positive principalmente nel Commercial Banking Italy (+€11,0 mld a/a) e nel Commercial Banking Germany (+€6,7 mld a/a).

I **ricavi da attività di negoziazione** sono ammontati a €331 mln nel 2trim18, in calo del 28,5 per cento a/a e del 30,8 per cento trim/trim a seguito della minore attività con la clientela in un contesto di mercato sfavorevole. La quota dell'attività di negoziazione da clientela ha incluso rettifiche positive di valutazione<sup>22</sup> per €31 mln (+€23 mln nel 2trim17, +€67 mln nel 1trim18). I ricavi da attività di negoziazione a €809 mln nel 1sem18 (-23,2 per cento sem/sem).

I **costi operativi** sono scesi a €2,7 mld nel 2trim18 (-7,0 per cento a/a, -2,9 per cento trim/trim), in anticipo rispetto al piano. In particolare:

- I **costi del personale** sono scesi a €1,6 mld nel 2trim18, in flessione del 7,6 per cento a/a e dell' 1,4 per cento trim/trim, trainati dalla riduzione degli FTE;
- le **spese diverse dal personale**<sup>23</sup> sono state pari a €1,0 mld nel 2trim18, in calo del 6,0 per cento a/a grazie alle minori spese di consulenza, sponsorizzazioni e immobiliari.

Il numero dei dipendenti si è attestato a 88.640 nel 2trim18, con un calo di 1.725 FTE trim/trim e di 12.312 FTE da dicembre 2015, pari all'87 per cento della riduzione di 14k unità pianificata entro il 2019. La progressione nella chiusura delle filiali è in anticipo rispetto al piano, con una riduzione di 61 filiali trim/trim a 4.698 nel 2trim18 (di cui 3.019 nell'Europa occidentale e 1.679 nella CEE)<sup>24</sup> e in calo di 790 filiali nell'Europa occidentale da dicembre 2015, pari all'84 per cento delle 944 chiusure pianificate entro il 2019. Il rapporto

<sup>20</sup>Tutti i dati riferiti al 2017 sono stati riclassificati per gli effetti del consolidamento derivanti dalle commissioni infragruppo relative a Bank Pekao e Pioneer, che fino al 2trim17 erano classificate come detenute per la vendita ai sensi dell'IFRS5.

<sup>21</sup>Si fa riferimento alle attività finanziarie commerciali di Gruppo. Sono esclusi gli elementi non commerciali, ad es. Corporate Centre di Gruppo, Non Core, Leasing/Factoring e le controparti di mercato. I numeri rappresentati sono dati manageriali.

<sup>22</sup>Rettifica della valutazione delle garanzie (OIS), Debit/Credit Value Adjustment (DVA/CVA), rettifica del Fair Value e Funding Valuation Adjustment (FVA).

<sup>23</sup>Le spese diverse dal personale includono "altre spese amministrative", "recuperi di spesa", e "ammortamenti, svalutazioni e rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali".

<sup>24</sup>Cifre delle filiali coerenti con il perimetro del CMD.

costi/ricavi si è ridotto al 53,6 per cento nel 1sem18 (-2,0 p.p. sem/sem). Il target relativo al rapporto costi/ricavi per il FY18 è confermato al di sotto del 55 per cento.

I costi operativi sono stati pari a €5,4 mld nel 1sem18 (-6,1 per cento sem/sem), in anticipo rispetto al piano. Il target dei costi totali per il FY18 è atteso al di sotto di €11,0 mld, quello per il FY19 è confermato a €10,6 mld.

Il **marginale operativo lordo** si è attestato a €2,3 mld nel 2trim18 (-1,1 per cento a/a, -3,7 per cento trim/trim), e a €4,7 mld nel 1sem18 (+1,9 per cento sem/sem).

Le **rettifiche su crediti** sono state pari a €504 mln nel 2trim18 (-23,7 per cento a/a, +1,5 per cento trim/trim), principalmente a seguito di riprese di valore straordinarie in CIB, e pari a €1,0 mld nel 1sem18 (-29,9 per cento sem/sem). Il CoR è stato di 45 pb nel 1sem18, inclusi 2 pb per cambi di modelli (5 pb nel 2trim18). Il CoR per il FY18 è previsto al di sotto di 68 pb.

Il **risultato operativo netto** si è attestato a €1,8 mld nel 2trim18 (+7,9 per cento a/a, -5,1 per cento trim/trim) e a €3,7 mld nel 1sem18 (+16,3 per cento sem/sem), grazie alla sostenuta performance commerciale e a una rigorosa gestione dei costi e del rischio.

Gli **altri oneri e accantonamenti** si sono attestati a €662 mln nel 2trim18 (+27,5 per cento trim/trim), a causa di alcune poste non ricorrenti e di maggiori oneri per il rischio sistemico. Gli altri oneri e accantonamenti sono stati pari a €1,2 mld nel 1sem18 (+97,5 per cento sem/sem).

Le **imposte sul reddito** sono state pari a €258 mln nel 2trim18 (+81,0 per cento a/a, +17,1 per cento trim/trim) e a €479 mln nel 1sem18 (+32,3 per cento sem/sem).

La buona performance di tutte le divisioni ha consentito di realizzare un **risultato netto di Gruppo** pari a €1,0 mld nel 2trim18 (-13,3 per cento vs. 2trim17 rettificato, -7,9 per cento trim/trim). Nel 2trim18, tutte le divisioni hanno registrato una performance operativa positiva, con CEE e Commercial Banking Italy quali maggiori contributori (risultato netto rispettivamente di €472 mln e €369 mln). Il risultato netto di gruppo è stato di €2,1 mld nel 1sem18 (+4,7 per cento vs. 1sem17 rettificato) con un RoTE dell'8,7 per cento.

## GROUP CORE

(milioni di €)	1sem17	1sem18	sem/sem	2trim17	1trim18	2trim18	a/a	trim/trim
Totale Ricavi	10.283	10.089	-1,9%	5.156	5.132	4.957	-3,9%	-3,4%
Marginale Operativo Lordo	4.600	4.743	+3,1%	2.319	2.426	2.317	-0,1%	-4,5%
Marginale Operativo Netto	3.764	4.256	13,1%	1.981	2.056	2.201	+11,1%	+7,1%
Risultato netto	2.275	2.566	+12,8%	1.164	1.256	1.310	+12,6%	+4,3%
Risultato netto di Gruppo rettificato	2.464	2.566	+4,2%	1.400	1.256	1.310	-6,4%	+4,3%
RoTE rettificato	10,7%	10,9%	+0,2pp	12,0%	10,5%	11,3%	-0,7 p.p.	+0,8 p.p.
Rapporto Costi/Ricavi	55,3%	53,0%	-2,3pp	55,0%	52,7%	53,3%	-1,8 p.p.	+0,5 p.p.
Costo del rischio (pb)	40	22	-17	32	35	11	-21	+24
Rapporto crediti deter. lordi e tot. crediti	5,3%	4,4%	-85 pb	5,3%	4,7%	4,4%	-85 pb	-29 pb

**Nota:** Il risultato netto rettificato di Gruppo e il RoTE escludono l'impatto netto della cessione di Pekao (-€310 mln nel 2trim17) e il risultato netto di Pekao e Pioneer (+€48 mln nel 1trim17, +€73 mln nel 2trim17). Il RoTE è stato calcolato in linea con il perimetro CMD, considerando le azioni di rafforzamento di capitale e le cessioni di Pekao e Pioneer al 1 gennaio 2017.

I ricavi del Group Core sono stati pari a €5,0 mld nel 2trim18 (-3,9 per cento a/a, -3,4 per cento trim/trim) principalmente a causa del calo del risultato netto dell'attività di negoziazione (-27,1 per cento a/a) e del rilascio positivo per €90 mln di un accantonamento fiscale nel margine di interesse del 2trim17 nel Commercial Banking Germany. Nel 1sem18, i ricavi sono ammontati a €10,1 mld (-1,9 per cento sem/sem).

I costi sono scesi a €2,6 mld nel 2trim18 (-6,9 per cento a/a, -2,4 per cento trim/trim), e sono stati pari a €5,3 mld nel 1sem18 (-5,9 per cento sem/sem). Il rapporto costi/ricavi si è ridotto al 53,0 per cento nel 1sem18 (-2,3 p.p. sem/sem).

Le rettifiche su crediti sono scese a €116 mln nel 2trim18 (-65,7 per cento a/a, -68,7 per cento trim/trim), principalmente a seguito di riprese di valore straordinarie in CIB e a €487 mln nel 1sem18 (-41,8 per cento). Il CoR del 1sem18 a 22 pb.

Il risultato operativo netto del Group Core si è attestato a €2,2 mld nel 2trim18 (+11,1 per cento a/a, +7,1 per cento trim/trim) e a €4,3 mld nel 1sem18 (+13,1 per cento sem/sem).

Il risultato netto del Group Core si è attestato a €1,3 mld nel 2trim18 (-6,4 per cento vs. 2trim17 rettificato, +4,3 per cento trim/trim) e a €2,6 mld nel 1sem18 (+4,2 per cento vs. 1sem17 rettificato), con un RoTE del 10,9 per cento (+0,2 p.p. vs. 1sem17 rettificato). Il target del RoTe del Group Core per il FY19 è confermato sopra il 10 per cento.

## QUALITÀ DELL'ATTIVO

Le **esposizioni deteriorate lorde di Gruppo** sono diminuite del 19,3 per cento a/a e del 4,4 per cento trim/trim a €42,6 mld, con un miglioramento del **rapporto tra crediti deteriorati lordi e totale crediti lordi** all'8,7 per cento nel 2trim18 (-243 pb a/a, -71 pb trim/trim). Le esposizioni deteriorate nette sono diminuite a €16,7 mld nel 2trim18 (-27,5 per cento a/a, -5,9 per cento trim/trim), con un rapporto tra esposizioni deteriorate nette e totale crediti netti al 3,6 per cento nel 2trim18 (-158 pb a/a, -37 pb trim/trim). Il rapporto di copertura è aumentato al 60,9 per cento nel 2trim18 (+441 pb a/a, +61 pb trim/trim). Le cessioni di esposizioni deteriorate lorde di Gruppo hanno raggiunto €1,1 mld nel 2trim18, di cui €0,5 mld riferiti al portafoglio Non Core, e €1,4 mld nel 1sem18, di cui €0,6 mld riferiti al portafoglio Non Core.

Le **sofferenze lorde di Gruppo** hanno registrato un'ulteriore riduzione a €24,1 mld nel 2trim18 (-19,5 per cento a/a, -4,4 per cento trim/trim) con un rapporto di copertura pari al 73,5 per cento (+701 pb a/a, +49 pb trim/trim). Le **inadempienze probabili lorde di Gruppo** sono scese a €17,5 mld (-18,9 per cento a/a, -4,5 per cento trim/trim) con un rapporto di copertura al 45,1 per cento (+116 pb a/a, +94 pb trim/trim). Le **esposizioni scadute deteriorate di Gruppo** sono diminuite a €1,0 mld nel 2trim18 (-22,6 per cento a/a, -3,4 per cento trim/trim) con un rapporto di copertura al 34,0 per cento.

L'attività di de-risking nel **Group Core** è proseguita con esposizioni deteriorate lorde in calo a €20,4 mld nel 2trim18 (-11,6 per cento a/a, -2,4 per cento trim/trim) e il rapporto tra crediti deteriorati lordi su totale crediti in miglioramento al 4,4 per cento (-85 pb a/a, -29 pb trim/trim). Il rapporto di copertura si è attestato al 58,2 per cento (+240 pb a/a, +25 pb trim/trim). Le sofferenze lorde di Gruppo hanno registrato un'ulteriore flessione a €10,3 mld nel 2trim18 (-10,2 per cento a/a, -1,9 per cento trim/trim) con un rapporto di copertura pari al 71,4 per cento (+143 pb a/a, -46 pb trim/trim). Le inadempienze probabili lorde sono state pari a €9,2 mld nel 2trim18 (-12,3 per cento a/a, -3,0 per cento trim/trim) con un rapporto di copertura del 45,7 per cento.

I flussi da crediti in bonis a esposizioni deteriorate sono stati pari a €1,4 mld nel 2trim18. Il tasso di default è stato pari all'1,4 per cento nel 2trim18, in aumento rispetto all'1,3 per cento nel 2trim17, principalmente a causa di alcune specifiche posizioni nella CEE. Il *cure rate*<sup>25</sup> è ammontato al 10,6 per cento nel 2trim18 (+1,6 p.p. trim/trim). Le inadempienze probabili migrate a sofferenze si sono attestate a €460 mln nel 2trim18 rispetto a €433 mln nel 1trim18.

Il **Commercial Banking Italy** ha registrato crediti deteriorati lordi per €9,5 mld nel 2trim18 (+0,3 per cento a/a, +0,7 per cento trim/trim), con un rapporto tra crediti deteriorati lordi e totale crediti lordi pari al 6,4 per cento (-20 pb a/a, -14 pb trim/trim) e un rapporto di copertura del 55,5 per cento. Le esposizioni deteriorate nette sono state pari a €4,2 mld, con un rapporto tra crediti deteriorati netti e totale crediti netti in diminuzione al 3,0 per cento nel 2trim18. Le sofferenze lorde sono ammontate a €4,7 mld (+3,5 per cento a/a, +3,0 per cento trim/trim) con un rapporto di copertura del 71,4 per cento nel 2trim18. Le inadempienze probabili lorde sono state pari a €4,2 mld (-2,4 per cento a/a, -1,4 per cento trim/trim) con un rapporto di copertura del 41,7 per cento nel 2trim18.

I flussi verso i crediti deteriorati nel Commercial Banking Italy si sono attestati a €686 mln nel 2trim18 con un tasso di default stabile trim/trim pari a 2,1 per cento. Le inadempienze probabili migrate a sofferenze si sono attestate a €309 mln nel 2trim18, rispetto a €347 mln nel 1trim18.

<sup>25</sup>Riclassificazione a posizione in bonis (annualizzate) diviso l'ammontare di esposizioni deteriorate all'inizio del periodo.

Il rundown della **Non Core** sta procedendo positivamente, con esposizioni deteriorate lorde in calo a €22,2 mld nel 2trim18 (-€7,5 mld a/a, -€1,5 mld trim/trim). Nel 2trim18, il miglioramento delle esposizioni deteriorate lorde della Non Core è stato supportato da: i) cancellazioni per €0,6 mld, ii) recuperi per €0,3 mld, iii) cessioni per €0,5 mld, e iv) riclassificazione a Group Core per 0,2 mld. Le esposizioni deteriorate nette sono diminuite nel 2trim18 a €8,1 mld (-€4,6 mld a/a, -€0,8 mld trim/trim). Il rapporto di copertura dei crediti deteriorati è stato pari al 63,4 per cento nel 2trim18 (+637 pb a/a, +102 pb trim/trim).

Entro fine 2018, le esposizioni deteriorate lorde complessive sono previste in calo a €19 mld<sup>26</sup> con un target delle cessioni pari a €2 mld per fine 2018. Il target relativo alle esposizioni deteriorate lorde per il 2019 è confermato a €14,9 mld.

## CAPITALE & FUNDING

Il **CET1 ratio fully loaded** di Gruppo è sceso di 56 pb trim/trim al 12,51 per cento nel 2trim18, compreso l'impatto di -35 pb del portafoglio FVOCI. Nel corso del trimestre, il CET1 ratio fully loaded ha beneficiato della generazione di utili (+29 pb trim/trim), compensata dai dividendi maturati e dai pagamenti di cedole AT1/CASHES<sup>27</sup> (-10 pb), dalle riserve di valutazione (-48 pb) e dagli RWA più elevati (-26 pb).

Il target del CET1 ratio fully loaded per la fine dell'anno 2018 è stato confermato tra il 12,3 per cento e il 12,6 per cento<sup>28</sup>, in quanto l'impatto negativo dell'ampliamento del BTP spread è compensato da un parziale slittamento dell'impatto derivante da modelli, prociclicità e anticipazione delle linee guida dell'EBA al 1trim19. Per la fine dell'anno 2019, il CET1 ratio fully loaded è confermato al di sopra del 12,5 per cento, ipotizzando che gli spread sui BTP rimangano ai livelli attuali<sup>29</sup>.

Nel 2trim18, i **transitional capital ratios**<sup>30</sup> sono stati: **CET1** pari al 12,57 per cento, **Tier 1** al 14,12 per cento e **total** al 16,42 per cento. Tutti gli indicatori sono confermati ben al di sopra dei requisiti patrimoniali<sup>31</sup>.

Gli **RWA** si sono attestati a €360,7 mld nel 2trim18, in crescita di €7,4 mld da marzo 2018. In particolare, gli RWA di credito<sup>32</sup> sono aumentati nel trimestre di €7,3 mld attestandosi a €313,3 mld nel 2trim18, principalmente per effetto dell'evoluzione del business (+€8,0 mld trim/trim), della regolamentazione, della prociclicità e dei modelli (+€0,6 mld), e dell'effetto cambio e di altri rischi di credito (+€0,7 mld). Queste voci sono state controbilanciate da interventi di business (-€1,9 mld trim/trim). Gli RWA di mercato sono aumentati di €1,0 mld trim/trim a €16,1 mld, a causa della maggiore volatilità del mercato durante il trimestre. Gli RWA operativi sono scesi a €31,3 mld nel 2trim18 (-€0,9 mld trim/trim).

Il **leverage ratio fully loaded** è stato pari a 5,20 per cento nel 2trim18 (+11 pb a/a, -15 pb trim/trim). Il **leverage ratio transitional** si è attestato al 5,33 per cento nel 2trim18 (+7 pb a/a, -15 pb trim/trim).

Alla fine di luglio il **funding plan 2018** è stato realizzato per €8,7 mld. Il TLTRO II complessivo attuale risulta pari a €51,2 mld su base consolidata<sup>33</sup>.

<sup>26</sup> Già al di sotto del target iniziale comunicato durante il CMD del 2016 di €19,2 mld per il fine anno 2019.

<sup>27</sup> Pagamento di dividendi del 20 per cento nel 2018. Cedole pagate nel 2trim18: su strumenti AT1 pari a €95 mln al netto delle imposte e su CASHES pari a €30 mln.

<sup>28</sup> Considerare per riferimento la nota 4.

<sup>29</sup> Considerare per riferimento la nota 4.

<sup>30</sup> Gli aggiustamenti transitori applicabili nel 2018 riguardano: (i) 20 per cento dell'importo delle perdite attuariali calcolato in coerenza con l'articolo 473 del CRR (40 per cento nel 2017); (ii) 40 per cento del limite di phase-out per gli strumenti di Capitale Aggiuntivo di Classe 1 e Capitale di Classe 2 soggetti a Grandfathering in coerenza con l'articolo 486 del CRR (50 per cento nel 2017)

<sup>31</sup> I requisiti patrimoniali e i buffer transitional del Gruppo UniCredit al 30 giugno 2018 sono (dati arrotondati): 9,16 per cento CET1 ratio (4,50 per cento P1 + 2,00 per cento P2 + 2,66 per cento combined capital buffer); 10,66 per cento T1 ratio (6,00 per cento P1 + 2,00 per cento P2 + 2,66 per cento combined capital buffer); 12,66 per cento Total Capital ratio (8,00 per cento P1 + 2,00 per cento P2 + 2,66 per cento combined capital buffer).

<sup>32</sup> **Evoluzione del business**: cambiamenti relativi all'evoluzione dei crediti. **Interventi aziendali**: iniziative per la riduzione proattiva degli RWA (ad es. cartolarizzazioni, modifiche delle garanzie). **Modelli**: cambiamenti metodologici dei modelli esistenti o nuovi. **Prociclicità**: cambiamento nel panorama macroeconomico o nell'affidabilità creditizia del cliente. **Regolamentazione**: cambiamenti nella normativa. **Effetto dei cambi**: impatto di esposizioni in valute estere.

<sup>33</sup> Allocazione per paese: €33,6 mld sono stati assegnati in Italia, €12,6 mld in Germania, €4,0 mld in Austria e €0,9 mld in CEE.

## DATI DIVISIONALI TRIMESTRALI<sup>34</sup>

### COMMERCIAL BANKING ITALY

(milioni di €)	1sem17	1sem18	sem/sem	2trim17	1trim18	2trim18	a/a	trim/trim
Totale Ricavi	3.808	3.751	-1,5%	1.940	1.884	1.867	-3,8%	-1,0%
Margine Operativo Lordo	1.567	1.660	+5,9%	819	831	829	+1,2%	-0,2%
Margine Operativo Netto	1.078	1.229	14,0%	582	611	618	+6,2%	+1,1%
Risultato netto	637	748	+17,4%	325	379	369	+13,4%	-2,7%
RoAC	12,7%	14,0%	+1,2 p.p.	12,8%	14,2%	13,7%	+0,8 p.p.	-0,6 p.p.
Rapporto Costi/Ricavi	58,9%	55,7%	-3,1 p.p.	57,8%	55,9%	55,6%	-2,2 p.p.	-0,3 p.p.
Costo del rischio (pb)	72	62	-10	70	64	61	-9	-3

I ricavi sono stati pari a €1,9 mld nel 2trim18, in calo del 3,8 per cento a/a e del 1,0 per cento trim/trim. Il margine di interesse si è attestato a €873 mln nel 2trim18 (-3,3 per cento trim/trim), influenzato dalla continua pressione del mercato sui tassi applicati alla clientela, parzialmente compensata dal maggior volume dei prestiti. Solida performance nell'erogazione del credito, con nuovi prestiti erogati pari a €7,2 mld nel 2trim18 (+22,0 per cento trim/trim), sostenuti dalle imprese e dal settore retail (mutui e prestiti personali). La generazione di commissioni è cresciuta dello 0,9 per cento a/a e dello 0,4 per cento trim/trim a €979 mln nel 2trim18, grazie alla crescita sostenuta delle commissioni per servizi transazionali (+14,9 per cento a/a, +3,1 per cento trim/trim). Le vendite nette della raccolta gestita hanno raggiunto €1,1 mld nel 2trim18, in un contesto di mercato difficile, con lo stock di raccolta gestita in crescita del 5,3 per cento a/a a €127,4 mld. I ricavi sono stati pari a €3,8 mld nel 1sem18 (-1,5 per cento sem/sem).

L'acquisizione di 92k nuovi clienti lordi nel 2trim18 (+4,9 per cento a/a) è stata sostenuta dalla trasformazione della rete italiana che ha visto l'ulteriore chiusura di 58 filiali nel corso del trimestre.

I costi operativi sono scesi a €1,0 mld nel 2trim18 (-7,4 per cento a/a, -1,6 per cento trim/trim), principalmente grazie alla riduzione dei costi per il personale (-8,5 per cento a/a, -2,2 per cento trim/trim) relativa alla diminuzione degli FTE. Il risparmio in termini di costi è in linea con le previsioni nel 1sem18 pari a €2.1 mld (-6,7 per cento sem/sem), con il rapporto costi/ricavi in flessione di 3,1 p.p. sem/sem al 55,7 per cento nel 1sem18.

Le rettifiche su crediti sono state pari a €211 mln nel 2trim18 (-11,1 per cento a/a, -3,8 per cento trim/trim), riflesso dei trend positivi in termini di qualità dell'attivo e della gestione conservativa delle esposizioni deteriorate. Le rettifiche su crediti sono ammontate a €431 mln nel 1sem18 (-11,8 per cento sem/sem), con un costo del rischio a 62 pb (-10 pb sem/sem), con un impatto dei modelli limitato (2 pb nel 2trim18).

La rigorosa implementazione di Transform 2019 sta guidando la ristrutturazione aziendale con un risultato operativo netto di €618 mln nel 2trim18, in crescita del 6,2 per cento a/a e dell'1,1 per cento trim/trim e di €1,2 mld nel 1sem18 (+14,0 per cento sem/sem).

Il risultato netto del Commercial Banking Italy si è attestato a €369 mln nel 2trim18 e a €748 mln nel 1sem18 (+17,4 per cento sem/sem), con un rendimento sul capitale allocato (RoAC) pari al 14,0 per cento.

<sup>34</sup> Si prega di considerare che (i) tutti i risultati divisionali, presenti nel paragrafo "Dati Divisionali Trimestrali" rappresentano il contributo di ogni singola divisione ai dati del Gruppo; (ii) il ritorno sul capitale allocato (RoAC) per ogni divisione in questa sezione è calcolato come rapporto tra utile netto annualizzato e il capitale allocato. Il capitale allocato è basato sugli RWA calcolati con un CET1 target del 12,5 per cento come da proiezioni di piano, includendo le deduzioni per shortfall e cartolarizzazioni; (iii) i nuovi prestiti erogati per tutte le divisioni sono dati manageriali.

## COMMERCIAL BANKING GERMANY

(milioni di €)	1sem17	1sem18	sem/sem	2trim17	1trim18	2trim18	a/a	trim/trim
Totale Ricavi	1.432	1.257	-12,2%	731	636	621	-15,0%	-2,2%
Margine Operativo Lordo	499	380	-23,9%	271	189	191	-29,5%	+1,3%
Margine Operativo Netto	438	318	-27,4%	234	161	157	-33,1%	-2,9%
Risultato netto	350	142	-59,6%	239	85	57	-76,2%	-32,6%
RoAC	15,1%	6,2%	-8,9 p.p.	21,1%	7,5%	4,9%	-16,2 p.p.	-2,6 p.p.
Rapporto Costi/Ricavi	65,1%	69,8%	+4,7 p.p.	62,9%	70,3%	69,2%	+6,3 p.p.	-1,1 p.p.
Costo del rischio (pb)	15	15	-	18	13	17	-1	+3

I ricavi pari a €621 mln, in lieve flessione del 2,2 per cento trim/trim e in calo del 15,0 per cento a/a. Il margine di interesse è aumentato del 4,1 per cento trim/trim a €378 mln nel 2trim18, sostenuto dalla stabilizzazione dei volumi dei prestiti e dei tassi di interesse. Il margine di interesse è calato del 3,2 per cento a/a se si esclude il rilascio positivo di un accantonamento fiscale per €90 mln nel 2trim17. I nuovi prestiti erogati sono aumentati del 10,6 per cento trim/trim attestandosi a €4,9 mld nel 2trim18, sostenuti principalmente dai clienti corporate. Le commissioni si sono attestate a €190 mln nel 2trim18, in crescita dell'1,6 per cento a/a grazie al maggior contributo dei prodotti della raccolta gestita (+7,8 per cento a/a). I ricavi sono stati pari a €1,3 mld nel 1sem18 (-12,2 per cento sem/sem).

Il numero di nuovi clienti lordi è stato pari a 19k nel 2trim18.

I costi operativi sono diminuiti del 6,4 per cento a/a a €430 mln nel 2trim18 (-3,7 per cento trim/trim) a conferma dell'impegno costante nella gestione dei costi e sostenuto da una forte riduzione dei costi del personale (-7,5 per cento a/a) con gli FTE in ulteriore calo del 9,4 per cento a/a. I costi operativi sono stati pari a €877 mln nel 1sem18 (-5,9 per cento sem/sem) con un rapporto costi/ricavi del 69,8 per cento nel 1sem18, in aumento di 0,3 p.p. sem/sem, escluso il rilascio positivo dell'accantonamento fiscale nel 2trim17.

Le rettifiche su crediti sono state pari a €35 mln nel 2trim18 e a €62 mln nel 1sem18 (+0,6 per cento sem/sem) con un costo del rischio ancora basso a 15 pb (stabile sem/sem) grazie a un buon contesto di rischio.

Il risultato operativo netto è stato pari a €157 mln nel 2trim18 (-33,1 per cento a/a, -2,9 per cento trim/trim) e a €318 mln nel 1sem18 (-27,4 per cento sem/sem). Il risultato netto si è attestato a €57 mln nel 2trim18 (-76,2 per cento a/a, -32,6 per cento trim/trim) e a €142 mln nel 1sem18 (-59,6 per cento sem/sem) con un RoAC normalizzato<sup>35</sup> al 5,0 per cento nel 1sem18. Il RoAC per fine anno del 2019 è confermato al 9,1 per cento.

<sup>35</sup>Le poste non ricorrenti nel 2trim18 ammontavano a €27 mln al netto dei proventi da partecipazioni. Nel 2trim18, il risultato netto è stato impattato negativamente da altri oneri e accantonamenti non ricorrenti.

## COMMERCIAL BANKING AUSTRIA

(milioni di €)	1sem17	1sem18	sem/sem	2trim17	1trim18	2trim18	a/a	trim/trim
Totale Ricavi	785	784	-0,2%	411	380	403	-1,8%	+6,1%
Margine Operativo Lordo	229	262	+14,1%	139	114	148	+6,4%	+29,3%
Margine Operativo Netto	303	316	+4,3%	165	153	164	-0,5%	+7,4%
Risultato netto	280	209	-25,5%	209	50	159	-23,8%	n.m.
RoAC	19,0%	15,5%	-3,6 p.p.	28,7%	7,2%	23,9%	-4,8 p.p.	+16,8 p.p.
Rapporto Costi/Ricavi	70,8%	66,6%	-4,2 p.p.	66,2%	70,0%	63,4%	-2,8 p.p.	-6,6 p.p.
Costo del rischio (pb)	-31	-24	+7	-22	-34	-14	+8	+19

I ricavi si sono attestati a €403 mln nel 2trim18 (-1,8 per cento a/a, +6,1 per cento trim/trim). Il margine di interesse è diminuito dell'1,5 per cento trim/trim a €167 mln, a causa di maggiori rimborsi da parte dei clienti corporate mentre i tassi applicati alla clientela sono rimasti stabili. I nuovi prestiti erogati si sono attestati a €2,1 mld nel 2trim18 (+27,7 per cento trim/trim), sostenuti dai clienti corporate. Le commissioni si sono attestate a €157 mln, in crescita dell'1,8 per cento a/a grazie alle commissioni per servizi transazionali (+2,8 per cento a/a). I ricavi sono stati pari a €784 mln nel 1sem18 (-0,2 per cento sem/sem).

Il numero di nuovi clienti lordi è stato di 11k nel 2trim18.

I costi totali sono scesi a €256 mln (-5,9 per cento a/a, -3,9 per cento trim/trim) grazie alla riduzione dei costi del personale (-7,2 per cento a/a) e delle spese diverse dal personale (-4,3 per cento a/a). Gli FTE continuano a diminuire attestandosi a 4.939 (-8,3 per cento a/a). I costi sono stati pari a €522 mln nel 1sem18 (-6,1 per cento sem/sem) con un rapporto costi/ricavi del 66,6 per cento nel 1sem18 (-4,2 p.p. sem/sem).

Nel 2trim18 sono state rilevate alcune riprese di valore che hanno determinato un rilascio netto per €16 mln e per €55 mln nel 1sem18. Durante il resto dell'anno, le rettifiche su crediti dovrebbero iniziare a normalizzarsi.

Il risultato operativo netto ha raggiunto €164 mln nel 2trim18 (-0,5 per cento a/a, +7,4 per cento trim/trim) e €316 mln nel 1sem18 (+4,3 per cento sem/sem).

Il risultato netto è stato di €159 mln nel 2trim18, inferiore del 23,8 per cento a/a a causa di alcune poste non ricorrenti registrate nel 2trim17. Il risultato netto si è attestato a €209 mln nel 1sem18 con un RoAC del 15,5 per cento.

**CEE<sup>36</sup>**

(milioni di €)	1sem17	1sem18	sem/sem	2trim17	1trim18	2trim18	a/a	trim/trim
Totale Ricavi	2.141	2.155	+4,7%	1.072	1.095	1.060	+3,9%	-1,5%
Margine Operativo Lordo	1.376	1.390	+6,3%	686	715	675	+4,8%	-3,4%
Margine Operativo Netto	1.107	1.184	+12,5%	604	609	575	+1,2%	-4,0%
Risultato netto	825	887	+14,6%	494	415	472	+2,3%	+14,6%
RoAC	14,3%	16,0%	+1,8 p.p.	17,3%	15,0%	17,0%	-0,3 p.p.	+2,0 p.p.
Rapporto Costi/Ricavi	35,7%	35,5%	-0,2 p.p.	36,0%	34,8%	36,3%	+0,3 p.p.	+1,6 p.p.
Costo del rischio (pb)	89	67	-22	54	69	65	+11	-4

I ricavi sono aumentati del 3,9 per cento a/a a €1,1 mld nel 2trim18 (-1,5 per cento trim/trim) con maggiori ricavi commerciali che compensano i minori proventi da negoziazione nel corso del trimestre. Il margine di interesse è aumentato del 3,9 per cento trim/trim a €667 mln nel 2trim18, sostenuto dall'aumento dei volumi dei prestiti e dalla stabilità dei tassi di interesse applicati alla clientela. I nuovi prestiti erogati sono ammontati a €6,5 mld nel 2trim18, in aumento del 45,6 per cento trim/trim. La generazione di commissioni è cresciuta dello 0,6 per cento a/a a €217 mln nel 2trim18 (+4,7 per cento trim/trim), principalmente sostenuta dalle commissioni per servizi transazionali in crescita del 8,8 per cento a/a. I ricavi sono stati pari a €2,2 mld nel 1sem18, in crescita del 4,7 per cento sem/sem.

Il numero di nuovi clienti lordi è stato di 317k nel corso del trimestre.

I costi operativi sono stati pari a €385 mln nel 2trim18 (+2,2 per cento a/a, +2,4 per cento trim/trim) al di sotto del tasso di inflazione, principalmente a causa dei costi del personale (+3,5 per cento a/a, +0,7 per cento trim/trim). I costi operativi sono stati pari a €766 mln nel 1sem18 (+1,8 per cento sem/sem) con un rapporto costi/ricavi del 35,5 per cento nel 1sem18 (-0,2 p.p. sem/sem).

Le rettifiche su crediti sono state pari a €100 mln nel 2trim18 (+32,1 per cento a/a, -0,2 per cento trim/trim) e a €206 mln nel 1sem18 (-19,5 per cento sem/sem), con un costo del rischio di 67 pb grazie alle riprese di valore che sono proseguite nel periodo. Il costo del rischio dovrebbe iniziare a normalizzarsi nell'ultima parte dell'anno.

Il risultato operativo netto si è attestato a €575 mln nel 2trim18 (+1,2 per cento a/a, -4,0 per cento trim/trim) e a €1,2 mld nel 1sem18 (+12,5 per cento sem/sem).

La divisione CEE ha continuato a essere uno dei maggiori contributori ai profitti del Gruppo, realizzando un risultato netto di €472 mln nel 2trim18 (+2,3 per cento a/a, +14,6 per cento trim/trim). I maggiori contributori alla generazione di utili nel 2trim18 sono stati Ungheria (utile netto €63 mln, +14,7 per cento a/a), Bulgaria (utile netto €61 mln, +5,2 per cento a/a) e Croazia (utile netto €52 mln, +1,0 per cento a/a). Il risultato netto è stato di €887 mln nel 1sem18 (+14,6 per cento sem/sem) con il RoAC al 16,0 per cento.

Il rapporto tra crediti deteriorati lordi e totale crediti lordi è migliorato di 176 pb a/a attestandosi al 7,2 per cento nel 2trim18, raggiungendo anticipatamente il target per FY19.

<sup>36</sup>Per CEE, variazioni (a/a, trim/trim e sem/sem) a tassi di cambio costanti. Variazioni a tasso di cambio correnti per RoAC, Rapporto Costi/Ricavi e CoR.

## CIB

(milioni di €)	1sem17	1sem18	sem/sem	2trim17	1trim18	2trim18	a/a	trim/trim
Totale Ricavi	2.196	1.957	-10,9%	1.034	1.099	858	-17,0%	-21,9%
Margine Operativo Lordo	1.355	1.178	-13,1%	623	700	477	-23,4%	-31,9%
Margine Operativo Netto	1.270	1.339	+5,5%	618	652	687	+11,1%	+5,5%
Risultato netto	753	559	-25,8%	402	378	181	-54,9%	-52,1%
RoAC	16,1%	11,4%	-4,6 p.p.	17,5%	15,7%	7,3%	-10,1 p.p.	-8,4 p.p.
Rapporto Costi/Ricavi	38,3%	39,8%	+1,5 p.p.	39,8%	36,3%	44,4%	+4,6 p.p.	+8,1 p.p.
Costo del rischio (pb)	17	-30	-47	2	19	-77	-78	-96

I ricavi sono stati pari a €858 mln nel 2trim18 (-17,0 per cento a/a, -21,9 per cento trim/trim) in un contesto di mercato difficile che ha visto una contrazione delle commissioni e dei ricavi da negoziazione. Il margine di interesse è aumentato dello 0,3 per cento trim/trim a €558 mln nel 2trim18, sostenuto dall'aumento dei volumi dei prestiti e dalla lieve crescita dei tassi di interesse applicati alla clientela. Le commissioni sono state pari a €149 mln, in calo del 17,1 per cento a/a, a causa della debole performance del 2trim18 rispetto alla forte performance commerciale del 2trim17 delle attività di Equity and Debt Capital Markets. I ricavi da negoziazione sono diminuiti a €131 mln nel 2trim18, principalmente per effetto dell'ampliamento degli spread e degli impatti negativi dell'attività di market making, dei minori flussi da parte degli investitori istituzionali e dei minori utili del portafoglio FVOCI. La quota di ricavi generata dalla clientela è stata del 78 per cento nel 2trim18 (+4 p.p. trim/trim). I ricavi sono stati pari a €2,0 mld nel 1sem18 (-10,9 per cento sem/sem).

I costi totali sono scesi a €381 mln nel 2trim18 (-7,4 per cento a/a, -4,4 per cento trim/trim), e a €780 mln nel 1sem18 (-7,3 per cento sem/sem). Gli FTE sono aumentati del 2,2 per cento trim/trim attestandosi a 3,331, essendo già stati raggiunti gli obiettivi del piano Transform 2019. Il rapporto costi/ricavi è pari al 39,8 per cento nel 1sem18 (+1,5 p.p. sem/sem).

Nel 2trim18 sono state rilevate alcune riprese di valore non ricorrenti che hanno determinato un rilascio netto delle rettifiche su crediti per €210 mln e per €161 mln nel 1sem18. Il costo del rischio si attesta a -30 pb nel 1sem18 (-47 pb sem/sem).

Il risultato operativo netto si è attestato a €687 mln nel 2trim18 (+11,1 per cento a/a, +5,5 per cento trim/trim) e a €1,3 mld nel 1sem18 (+5,5 per cento sem/sem). Il risultato netto si è attestato a €181 mln nel 2trim18 e a €559 mln nel 1sem18, con un RoAC al 10,6 per cento nel 1sem18 normalizzato per le poste non ricorrenti registrate nel 1trim18<sup>37</sup>.

Nel 1sem18, UniCredit ha confermato la propria posizione di leader per il debt financing, classificandosi:

- #1 in "All Bonds" (Italia e Germania) e in "All Syndicated Loans" (Italia, CEE e Austria);
- #2 in "All Bonds in EMEA EUR" per numero di operazioni e in "All Syndicated Loans" (Germania);
- #3 in "All Bonds in EMEA EUR" e in "All Syndicated Loans in EMEA EUR".

Inoltre, la forza della piattaforma CIB completamente integrata e la forte presenza nel segmento mid-corporate è sottolineata ulteriormente dalla posizione #1 occupata nella "Financial Advisory" per numero di operazioni in Italia, Germania e CEE, e dalla prima posizione nel "Commodity Finance in EMEA"<sup>38</sup>.

<sup>37</sup>Le poste non ricorrenti ammontavano a €39 mln nel 1trim18 al netto degli utili da partecipazioni. Nel 2trim18, il risultato netto è stato impattato negativamente da altri oneri e accantonamenti non ricorrenti.

<sup>38</sup>Tutte le classifiche si basano sulla fonte Dealogic aggiornata al 4 luglio 2018. Periodo: 1 gennaio - 30 giugno 2018. Classifiche per volume salvo diversamente specificato. Le classifiche per il Corporate Finance Advisory: fonte Mergermarket (Periodo: 1 gennaio - 30 giugno 2018, per numero di operazioni, escludendo le società di revisione).

## FINECO

(milioni di €)	1sem17	1sem18	sem/sem	2trim17	1trim18	2trim18	a/a	trim/trim
Totale Ricavi	282	311	+10,2%	141	155	156	+11,0%	+0,7%
Margine Operativo Lordo	161	187	+15,7%	80	91	95	+18,6%	+4,0%
Margine Operativo Netto	160	185	+16,2%	79	91	95	+19,9%	+4,8%
Risultato netto	37	44	+19,8%	19	21	23	+24,1%	+9,3%
RoAC	64,9%	55,0%	-10,0 p.p.	70,9%	56,5%	53,7%	-17,3 p.p.	-2,8 p.p.
Rapporto Costi/Ricavi	42,9%	40,1%	-2,9 p.p.	43,0%	41,0%	39,1%	-3,9 p.p.	-2,0 p.p.
AUM / TFA	48,1%	48,5%	+0,4 p.p.	48,1%	48,6%	48,5%	+0,4 p.p.	-0,1 p.p.

I ricavi sono in crescita dell'11,0 per cento a/a a €156 mln nel 2trim18 (+0,7 per cento trim/trim) con un contributo positivo da parte di tutte le aree di business. In particolare:

- il margine di interesse è cresciuto del 6,6 per cento a/a attestandosi a €68 mln (-0,4 per cento trim/trim), trainato da un'ulteriore espansione delle attività di credito con volumi<sup>39</sup> dei prestiti in crescita dell'86,6 per cento a/a a €2,4 mld (+15,4 per cento trim/trim);
- le commissioni sono cresciute del 14,7 per cento a/a, attestandosi a €75 mln (+4,3 per cento trim/trim) per effetto dell'incremento delle commissioni di gestione.

I ricavi sono aumentati del 10,2 per cento sem/sem, attestandosi a €311 mln nel 1sem18.

L'attività di intermediazione (che genera commissioni e ricavi da negoziazione) ha registrato un buon andamento con ricavi commerciali in crescita del 5,7 per cento sem/sem e 14,4 mln di ordini eseguiti dall'inizio del 2018 (+6.4 per cento sem/sem).

I costi operativi sono stati pari a €61 mln nel 2trim18 (+0,9 per cento a/a, -4,1 per cento trim/trim) e a €125 mln nel 1sem18 (+2,9 per cento sem/sem), a conferma della continua attenzione all'efficienza in un contesto di espansione del business. Il rapporto costi/ricavi al 40,1 per cento nel 1sem18 (-2,9 p.p. sem/sem).

Il risultato operativo netto è cresciuto a €95 mln nel 2trim18 (+19,9 per cento a/a, +4,8 per cento trim/trim) e a €185 mln nel 1sem18 (+16,2 per cento sem/sem). Il risultato netto<sup>40</sup> si è attestato a €23 mln nel 2trim18 (+24,1 per cento a/a, +9,3 per cento trim/trim) e a €44 mln nel 1sem18 (+19,8 per cento sem/sem). Nel 1sem18 si è registrato un RoAC del 55,0 per cento.

Fineco ha confermato il suo ruolo centrale nell'asset gathering in Italia. Le attività finanziarie totali sono cresciute a €69,8 mld alla fine di giugno 2018 (+9,8 per cento sem/sem) con una raccolta gestita in aumento del 10,6 per cento a/a a €33,9 mld soprattutto per effetto del costante miglioramento della produttività della rete dei consulenti finanziari.

La solida espansione delle vendite nette del totale TFA è proseguita nel 2trim18, raggiungendo €3,6 mld dall'inizio dell'anno (+24,3 per cento sem/sem). Le vendite nette della raccolta gestita sono state di €1,4 mld nel 1sem18 (-20,2 per cento sem/sem), in linea con l'aumento della volatilità del mercato registrata durante la prima metà del 2018. Lo stock di "Guided products & services"<sup>41</sup> ha incrementato la propria penetrazione sullo stock di raccolta gestita totale, attestandosi al 64 per cento a giugno 2018 (vs. 59 per cento a giugno 2017 e 63 per cento a dicembre 2017).

Inoltre, nel secondo trimestre del 2018, Fineco ha acquisito ulteriori 29k nuovi clienti lordi, raggiungendo un totale di quasi 1,24 mln di clienti (+6,8 per cento a/a).

<sup>39</sup> volumi contabilizzati a fine periodo sono calcolati al netto dei pronti contro termine e delle poste infragruppo.

<sup>40</sup> Visione consolidata, ossia con il 35 per cento di proprietà di UniCredit.

<sup>41</sup> In riferimento a prodotti e servizi sviluppati sulla base di una selezione tra OICVM, tenendo conto dei profili di rischio dei vari clienti. L'offerta include, tra l'altro, fondi suddivisi in diversi segmenti denominanti "Core Series", una polizza unit linked chiamata "Core Unit" e un servizio avanzato di consulenza sugli investimenti chiamato "Fineco Advice".

## CORPORATE CENTER DI GRUPPO (GCC)

(milioni di €)	1sem17	1sem18	sem/sem	2trim17	1trim18	2trim18	a/a	trim/trim
Totale Ricavi	-361	-126	-65,0%	-172	-118	-9	-95,0%	-92,7%
Costi	-227	-186	-17,9%	-127	-96	-90	-29,3%	-6,1%
Margine Operativo Lordo	-588	-312	-46,9%	-299	-214	-99	-67,0%	-53,8%
Risultato netto/Perdita netta	-607	-23	-96,3%	-524	-71	49	n.m.	n.m.
FTE	16.211	14.712	-9,2%	16.211	15.177	14.712	-9,2%	-3,1%
Costi GCC/totali costi	3,9%	3,4%	-0,5 p.p.	4,5%	3,5%	3,4%	-1,1 p.p.	-0,1 p.p.

È stato registrato un miglioramento dei ricavi del GCC, attestatesi a -€9 mln nel 2trim18 (-95,0 per cento a/a, -92,7 per cento trim/trim) grazie al minor costo del funding a medio-lungo termine e ai risultati positivi dell'attività di copertura. I ricavi del 1sem18 ammontano a -€126 mln (-65,0 per cento sem/sem).

Nel 2trim18, i costi operativi del GCC sono stati pari a €90 mln, in calo del 29,3 per cento a/a principalmente grazie ai minori costi del personale (-12,0 per cento a/a). Nel 1sem18, i costi hanno registrato un calo del 17,9 per cento sem/sem, attestandosi a €186 mln. La trasformazione in un GCC snello ma con potere direzionale è proseguita come da programma, con una riduzione di 1.498 FTE a/a. Da dicembre 2015, il numero di FTE è diminuito del 17,5 per cento (-3.130 FTE).

La riduzione del GCC è proseguita con l'ulteriore miglioramento del peso relativo del GCC sui costi totali del Gruppo al 3,4 per cento nel 1sem18, in calo di 0,5 p.p. sem/sem (rispetto al 5,2 per cento a dicembre 2015<sup>42</sup>). Il target per il FY19 è confermato al 3,6 per cento<sup>43</sup>.

Gli oneri per il rischio sistemico sono cresciuti a causa di un contributo aggiuntivo di €52 mln al Fondo di Risoluzione Nazionale in Italia.

<sup>42</sup>Considerare per riferimento la nota 13.

<sup>43</sup>Considerare per riferimento la nota 14.

## NON CORE

(milioni di €)	1sem17	1sem18	sem/sem	2trim17	1trim18	2trim18	a/a	trim/trim
Totale Ricavi	40	-28	<i>n.m.</i>	16	-18	-10	<i>n.m.</i>	-44,3%
Costi	-62	-50	-18,5%	-21	-32	-18	-13,0%	-43,7%
Margine Operativo Lordo	-22	-78	<i>n.m.</i>	-4	-50	-28	<i>n.m.</i>	-43,9%
Rettifiche su crediti	-590	-514	-12,9%	-323	-126	-388	20,1%	<i>n.m.</i>
Risultato netto	-423	-430	1,7%	-218	-144	-285	30,9%	+97,7%
Crediti lordi verso la clientela	33.476	24.615	-26,5%	33.476	26.322	24.615	-26,5%	-6,5%
Crediti deteriorati netti	12.759	8.110	-36,4%	12.759	8.886	8.110	-36,4%	-8,7%
Rapporto di Coperura	57,0%	63,4%	+6,4 p.p.	57,0%	62,4%	63,4%	+6,4 p.p.	+1,0 p.p.
RWA	22.500	15.367	-31,7%	22.500	17.125	15.367	-31,7%	-10,3%

Il rundown accelerato del portafoglio Non Core procede come pianificato.

I crediti lordi hanno registrato una flessione a €24,6 mld nel 2trim18 (-8,9 mld a/a, -1,7 mld trim/trim), comprensivi di €2,4 mld di esposizioni in bonis. Gli RWA sono scesi a €15,4 mld nel 2trim18 (-31,7 per cento a/a).

I ricavi sono stati negativi per €10 mln nel 2trim18 e per €28 mln nel 1sem18.

I costi operativi sono ulteriormente scesi del 13,0 per cento a/a a €18 mln nel 2trim18, grazie alla riduzione dei costi del personale (-11,6 per cento a/a). I costi operativi ammontano a €50 mln nel 1sem18 (-18,5 per cento sem/sem). Le rettifiche su crediti sono state pari a €388 mln nel 2trim18 (+20,1 per cento a/a) e a €514 mln nel 1sem18 (-12,9 per cento sem/sem).

La perdita netta è stata di €285 mln nel 2trim18 e di €430 mln nel 1sem18.

## TABELLE DI GRUPPO

### GRUPPO UNICREDIT: CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(milioni di €)	1sem17	1sem18	sem/sem	2trim17	1trim18	2trim18	a/a	trim/trim
Interessi netti	5.408	5.314	-1,7%	2.748	2.636	2.678	-2,6%	+1,6%
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	353	369	+4,5%	183	189	180	-1,8%	-5,1%
Commissioni nette	3.432	3.475	+1,3%	1.730	1.750	1.725	-0,3%	-1,4%
Risultato netto dell'attività di negoziazione	1.053	809	-23,2%	462	478	331	-28,5%	-30,8%
Saldo altri proventi/oneri	76	94	+22,6%	49	60	33	-31,5%	-44,7%
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>10.323</b>	<b>10.061</b>	<b>-2,5%</b>	<b>5.172</b>	<b>5.114</b>	<b>4.947</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-3,3%</b>
Spese per il personale	(3.500)	(3.246)	-7,2%	(1.744)	(1.634)	(1.612)	-7,6%	-1,4%
Altre spese amministrative	(2.195)	(2.101)	-4,3%	(1.081)	(1.069)	(1.032)	-4,5%	-3,4%
Recuperi di spesa	344	348	+1,1%	167	163	185	+10,5%	+13,7%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni mat. e immat.	(393)	(396)	+0,9%	(199)	(197)	(199)	+0,1%	+1,3%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(5.744)</b>	<b>(5.396)</b>	<b>-6,1%</b>	<b>(2.858)</b>	<b>(2.738)</b>	<b>(2.659)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-2,9%</b>
<b>RISULTATO DI GESTIONE</b>	<b>4.579</b>	<b>4.665</b>	<b>+1,9%</b>	<b>2.315</b>	<b>2.376</b>	<b>2.289</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-3,7%</b>
Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	(1.427)	(1.000)	-29,9%	(661)	(496)	(504)	-23,7%	+1,5%
<b>RISULTATO NETTO DI GESTIONE</b>	<b>3.152</b>	<b>3.665</b>	<b>+16,3%</b>	<b>1.654</b>	<b>1.880</b>	<b>1.785</b>	<b>+7,9%</b>	<b>-5,1%</b>
Altri oneri e accantonamenti	(598)	(1.181)	+97,5%	(135)	(519)	(662)	n.m.	+27,5%
- di cui: oneri sistemici	(453)	(623)	+37,3%	(19)	(465)	(158)	n.m.	-66,1%
Oneri di integrazione	(12)	9	n.m.	(8)	11	(2)	-72,3%	n.m.
Profitti netti da investimenti	(149)	222	n.m.	(173)	17	205	n.m.	n.m.
<b>RISULTATO LORDO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>2.392</b>	<b>2.715</b>	<b>+13,5%</b>	<b>1.338</b>	<b>1.389</b>	<b>1.325</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-4,6%</b>
Imposte sul reddito del periodo	(362)	(479)	+32,3%	(143)	(221)	(258)	+81,0%	+17,1%
<b>RISULTATO NETTO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>2.030</b>	<b>2.236</b>	<b>+10,1%</b>	<b>1.195</b>	<b>1.169</b>	<b>1.067</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-8,7%</b>
Utile (Perdita) delle att. in dismissione netto imposte	29	14	-52,1%	(133)	(1)	15	n.m.	n.m.
<b>RISULTATO DI PERIODO</b>	<b>2.059</b>	<b>2.249</b>	<b>+9,2%</b>	<b>1.062</b>	<b>1.168</b>	<b>1.082</b>	<b>+1,9%</b>	<b>-7,4%</b>
Utile di pertinenza di terzi	(204)	(111)	-45,6%	(116)	(55)	(56)	-51,2%	+3,2%
<b>RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO ANTE PPA</b>	<b>1.855</b>	<b>2.138</b>	<b>+15,3%</b>	<b>946</b>	<b>1.113</b>	<b>1.025</b>	<b>+8,3%</b>	<b>-7,9%</b>
Effetti economici della "Purchase Price Allocation"	(2)	(2)	-14,1%	(1)	(1)	(1)	+2,0%	-2,4%
Rettifiche di valore su avviamenti	-	-	n.m.	-	-	-	n.m.	n.m.
<b>RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>1.853</b>	<b>2.136</b>	<b>+15,3%</b>	<b>945</b>	<b>1.112</b>	<b>1.024</b>	<b>+8,3%</b>	<b>-7,9%</b>

**Nota:** i dati 2017 sono stati riesposti:

- a partire dal 30 settembre 2017 a seguito delle riclassifiche:
  - degli effetti di consolidamento derivanti dalle commissioni infragruppo verso Bank Pekao S.A., Pioneer Global Asset Management S.p.A. e società appartenenti a tali sottogruppi dalle voci "Commissioni nette" e "Imposte sul reddito del periodo" alla voce "Utile (Perdita) delle attività in via di dismissione al netto delle imposte";
  - degli indennizzi riconosciuti a seguito della cessione o revoca della gestione di crediti deteriorati dalla voce "Commissioni nette" alla voce "Saldo altri proventi/oneri";
- a partire dal 2018 a seguito della riclassifica della componente interessi dalla voce "Rettifiche nette su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni" alla voce "Interessi netti" considerando:
  - la componente connessa agli interessi dovuti al trascorrere del tempo, determinati nell'ambito della valutazione delle attività finanziarie deteriorate;
  - la rilevazione degli interessi attivi sulle attività finanziarie deteriorate calcolati sulla loro esposizione netta di bilancio in base ai relativi tassi di interesse.

**GRUPPO UNICREDIT: STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO**

(milioni di €)	2trim17	1trim18	2trim18	a/a	trim/trim
<b>ATTIVO</b>					
Cassa e disponibilità liquide	48.428	49.944	21.238	-56,1%	-57,5%
Attività finanziarie di negoziazione	79.529	80.324	83.262	+4,7%	+3,7%
Crediti verso banche	65.225	70.324	73.004	+11,9%	+3,8%
Crediti verso clientela	440.821	441.783	458.787	+4,1%	+3,8%
Altre attività finanziarie	147.686	142.917	148.841	+0,8%	+4,1%
Coperture	5.975	5.688	5.700	-4,6%	+0,2%
Attività materiali	8.947	9.115	9.077	+1,5%	-0,4%
Avviamenti	1.484	1.484	1.484	+0,0%	+0,0%
Altre attività immateriali	1.763	1.872	1.864	+5,7%	-0,4%
Attività fiscali	14.252	12.110	11.998	-15,8%	-0,9%
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	4.052	955	915	-77,4%	-4,2%
Altre attività	8.966	7.461	7.740	-13,7%	+3,7%
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>827.128</b>	<b>823.978</b>	<b>823.908</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,0%</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>					
Debiti verso banche	129.844	125.177	129.747	-0,1%	+3,7%
Debiti verso clientela	433.017	456.959	456.094	+5,3%	-0,2%
Titoli in circolazione	110.664	93.369	87.567	-20,9%	-6,2%
Passività finanziarie di negoziazione	55.505	48.685	52.454	-5,5%	+7,7%
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	3.045	8.575	8.524	<i>n.m.</i>	-0,6%
Coperture	7.245	5.881	6.254	-13,7%	+6,3%
Passività fiscali	1.188	1.140	1.066	-10,3%	-6,5%
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	618	196	79	-87,3%	-59,8%
Altre passività	30.019	26.104	25.825	-14,0%	-1,1%
Patrimonio di pertinenza di terzi	822	941	837	+1,7%	-11,1%
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	55.161	56.950	55.462	+0,5%	-2,6%
- capitale e riserve	53.308	55.838	53.325	+0,0%	-4,5%
- risultato netto	1.853	1.112	2.136	+15,3%	+92,1%
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>827.128</b>	<b>823.978</b>	<b>823.908</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,0%</b>

**Nota:** Il formato dello schema riclassificato di stato patrimoniale differisce da quello utilizzato nell'esercizio precedente per la riconduzione/aggiogazione della voce "Fondi per rischi ed oneri" da voce propria a "Altre passività" e della voce "Riserve di valutazione" da voce propria alla voce "Capitale e riserve". La voce "Investimenti finanziari" è stata altresì ridenominata in "Altre attività finanziarie". I periodi a confronto sono stati coerentemente riesposti.

I dati 2017 sono stati inoltre riesposti per effetto della riclassifica della componente relativa ai titoli di debito da "Crediti verso clientela" alla voce "Altre attività finanziarie".

## UNICREDIT GROUP: STAFF E FILIALI

(unità)	2trim17	1trim18	2trim18	A/A Δ	Trim/Trim Δ
Numero dipendenti(*)	95.288	90.365	88.640	-6.649	-1.725
Numero sportelli (**)	5.115	4.759	4.698	-417	-61
- di cui CB Italy, CB Germany, CB Austria	3.345	3.077	3.019	-326	-58
- di cui CEE	1.770	1.682	1.679	-91	-3

**Nota:** (\*) "Numero di dipendenti": personale conteggiato per l'effettivo tasso di presenza. Il valore degli FTE di Gruppo è esposto escludendo le società classificate come "unità operative dismesse" secondo il principio IFRS5 e quelle "industriali" riconducibili ad Ocean Breeze. (\*\*) Nei dati indicati non sono inclusi gli sportelli di Yapi.

## UNICREDIT GROUP: RATINGS

	DEBITO A BREVE	DEBITO A MEDIO LUNGO	OUTLOOK	RATING INDIVIDUALE
Standard & Poor's	A-2	BBB	STABLE	bbb
Moody's	P-2	Baa1	POSITIVE	ba1
Fitch Ratings	F2	BBB	STABLE	bbb

**Nota:** **S&P:** a seguito dell'upgrade di fine ottobre 2017, S&P ha confermato il rating di medio e lungo termine di UniCredit S.p.A. a 'BBB', con outlook Stabile in data 16 aprile 2018.

**Moody's:** a seguito dell'aggiornamento di Transform 2019, Moody's ha modificato l'outlook di UniCredit S.p.A. a Positivo (da Stabile) in data 8 gennaio 2018.

**Fitch Ratings:** in data 15 dicembre 2017, Fitch ha confermato il rating di medio e lungo termine di UniCredit S.p.A. a 'BBB' con outlook Stabile.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il sottoscritto, Stefano Porro, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di UniCredit S.p.A.

DICHIARA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'Articolo 154 bis del "Testo unico della Finanza", che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 6 agosto 2018

**Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili**



**Investor Relations:**

Tel. +39-02-88624324; e-mail: [investorrelations@unicredit.eu](mailto:investorrelations@unicredit.eu)

**Media Relations:**

Tel. +39-02-88623569; e-mail: [mediarelations@unicredit.eu](mailto:mediarelations@unicredit.eu)

**RISULTATI 2° TRIMESTRE 2018 GRUPPO UNICREDIT - DETTAGLI CONFERENCE CALL**

**MILANO, 7 AGOSTO 2018 – 10.00 CET**

---

**CONFERENCE CALL DIAL IN**

**ITALY: +39 02 805 88 11**

**UK: +44 1 212818003**

**USA: +1 718 7058794**

LA **CONFERENCE CALL** SARÀ **DISPONIBILE** ANCHE VIA **LIVE AUDIOWEBCAST** ALL'INDIRIZZO

<https://www.unicreditgroup.eu/en/investors/group-results.html>, DOVE SI POTRANNO SCARICARE LE SLIDE