

Il presente documento costituisce un supplemento ai sensi dell'art. 16 della Legge tedesca sui prospetti per valori mobiliari (Wertpapierprospektgesetz) (il "**supplemento**") a due prospetti di base di Berlin Hyp AG: (i) il prospetto di base relativo a strumenti finanziari diversi dai titoli di capitale con il significato di cui all'art. 22, comma 6(4) del Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 aprile 2004, nella versione modificata (il "**Regolamento della Commissione**") e (ii) il prospetto di base relativo a Pfandbriefe (strumenti finanziari diversi dai titoli di capitale nel significato di cui all'art. 22, comma 6(3) del Regolamento della Commissione) (collettivamente il "**prospetto di base**" o il "**prospetto**").

Supplemento al prospetto di base  
12 novembre 2015

Il presente supplemento è un'integrazione al prospetto di base del 23 marzo 2015 e al supplemento del 12 agosto 2015 e deve essere letto unitamente agli stessi.

# Berlin Hyp

---

**Berlin Hyp AG**  
**Berlino, Repubblica Federale di Germania**

**€ 25.000.000.000**  
**Programma di offerta**  
(il "**Programma**")

La Berlin Hyp AG ("**Berlin Hyp**", "**Berlin Hyp AG**", la "**Banca**" o l'"**Emittente**") ha richiesto all'Autorità federale di vigilanza sui servizi finanziari (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) (la "**BaFin**") nella sua veste di autorità competente ai sensi della Legge tedesca sui prospetti di valori mobiliari (*Wertpapierprospektgesetz*) (la "**WpPG**") di (i) approvare il presente supplemento e (ii) rilasciare alle autorità competenti nel Granducato di Lussemburgo, nel Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord, nella Repubblica d'Irlanda, nella Repubblica Italiana e nella Repubblica Austriaca un certificato di tale approvazione che attesti che il supplemento è stato redatto in conformità con la WpPG che recepisce la Direttiva Prospetto dell'UE nella legge tedesca (la "**notificazione**"). L'approvazione da parte della BaFin costituisce la decisione positiva in merito alla richiesta dell'Emittente relativa all'esame della completezza del supplemento, ivi incluse la coerenza e la comprensibilità delle informazioni fornite. L'Emittente può richiedere alla BaFin di rilasciare una notificazione alle autorità competenti in altri Stati membri all'interno dello Spazio Economico Europeo.

Il presente supplemento verrà pubblicato con le stesse modalità del prospetto di base in formato elettronico sul sito web dell'Emittente ([www.berlinhyp.de](http://www.berlinhyp.de)). Il supplemento è valido per tutta la durata di validità del prospetto.

## **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ AI SENSI DELL'ART. 5(4) DELLA LEGGE TEDESCA SUI PROSPETTI DI VALORI MOBILIARI (WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ – WpPG)**

La Berlin Hyp AG, con la sua sede legale a Berlino, è l'unica responsabile delle informazioni fornite nel presente supplemento. Con la presente l'Emittente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, le informazioni contenute nel presente supplemento sono veritiere e che non sono state omesse circostanze rilevanti.

### **AVVISO importante**

I concetti definiti o i significati altrimenti attribuiti nel prospetto di base hanno lo stesso significato se usati nel presente supplemento. Tutti i riferimenti alla Berlin-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft presenti nel prospetto (così integrato) devono essere letti e interpretati come riferiti a Berlin Hyp AG.

Il presente supplemento viene distribuito unitamente al prospetto di base.

L'Emittente conferma agli operatori che il prospetto di base (così integrato) contiene tutte le informazioni rilevanti nell'ambito del programma nonché dell'emissione e dell'offerta dei relativi strumenti finanziari e che le informazioni contenute sono accurate in tutti gli aspetti rilevanti e non sono fuorvianti; che tutte le opinioni e intenzioni espresse sono rilasciate in buona fede e basate su supposizioni ragionevoli; che non sussistono fatti, la cui omissione renderebbe fuorviante qualsiasi dichiarazione, sia basata su fatti che su opinioni, nel prospetto di base (così integrato) sotto qualsiasi aspetto rilevante; e che sono stati svolti tutti i controlli ragionevoli per accertare tutti i fatti e verificare l'accuratezza di tutte le dichiarazioni presenti.

Non sono state autorizzate persone al rilascio di informazioni non contenute nel prospetto di base o nel presente supplemento o in qualsiasi altra informazione fornita nell'ambito del programma, o non coerenti con gli stessi e, qualora venissero fornite, tali informazioni non devono essere considerate come autorizzate dall'Emittente.

Il presente supplemento e il prospetto di base devono essere letti solo congiuntamente e insieme costituiscono due prospetti ai fini della Direttiva Prospetto e, per un'emissione particolare o una tranche di strumenti finanziari, devono essere letti unitamente a tutti i Final Terms (condizioni definitive) applicabili.

Fatto salvo quanto pubblicato nel presente supplemento e nel prospetto di base, non sono subentrati nuovi fattori significativi, errori o imprecisioni rilevanti relativamente alle informazioni contenute nel prospetto di base dalla sua pubblicazione.

**Gli investitori che hanno già deciso di acquistare o sottoscrivere gli strumenti finanziari prima della pubblicazione del supplemento hanno il diritto, esercitabile entro due giorni lavorativi dalla pubblicazione del supplemento, di disdire la loro accettazione nel caso in cui un nuovo fattore o un'imprecisione si verifichi prima della chiusura definitiva dell'offerta di tali strumenti al pubblico e della loro consegna, ai sensi dell'art. 16, comma 3 della Legge tedesca sui prospetti di valori mobiliari.**

**Tali nuovi fattori ai sensi dell'art. 16, comma 1 della Legge tedesca sui prospetti di valori mobiliari si sono verificati il**

**1. 14 ottobre 2015 con modifiche riguardanti il Consiglio di Vigilanza e**

**2. il 9 novembre 2015 con la pubblicazione della relazione di gestione infrannuale 2015 non certificata della Berlin Hyp AG per il periodo chiuso il 30 settembre 2015.**

Le revoche devono essere inviate alla Berlin Hyp AG, Budapester Str. 1, D-10787 Berlino.

## I. Modifiche riguardanti il Consiglio di Vigilanza

Il testo della sezione "6.8.2 Consiglio di Vigilanza", pagine 67 e 68 del Prospetto deve essere sostituito da quanto segue:

"In seguito al successo del riposizionamento della Berlin Hyp, in data 29 luglio 2015 l'assemblea degli azionisti (Hauptversammlung) ha modificato la composizione del Consiglio di Vigilanza. Il numero di membri del Consiglio di Vigilanza è stato aumentato da 12 a 15. Dieci membri devono essere eletti dall'assemblea degli azionisti e cinque devono essere eletti dai dipendenti.

Il Dr. Hans Jörg Duppré, il Dr. Michael Ermrich, il Dr. h.c. Axel Berger e Thomas Veit non sono più membri del Consiglio di Vigilanza.

Attualmente il Consiglio di Vigilanza è composto dai seguenti membri:

Nome	Attività principale al 29 luglio 2015
Georg Fahrenschon* (Presidente)	Presidente di Deutscher Sparkassen- und Giroverband e.V.
René Wulff (Presidente vicario)	Dipendente bancario (rappresentante dei dipendenti)
Joachim Fechteler	Dipendente bancario (rappresentante dei dipendenti)
Gerhard Grandke	CEO di Sparkassen- und Giroverband Hessen-Thüringen
Artur Grzesiek	Presidente del CdA di Sparkasse KölnBonn
Dr. Harald Langenfeld	Presidente del CdA di Stadt- und Kreissparkasse Leipzig
Siegmar Müller	Presidente del CdA di Sparkasse Germersheim-Kandel
Thomas Mang*	Presidente di Sparkassenverband Niedersachsen
Thomas Meister	Dipendente bancario (rappresentante dei dipendenti)
Carsten Nowy	Dipendente bancario (rappresentante dei dipendenti)
Jana Pabst	Dipendente bancaria (rappresentante dei dipendenti)
Reinhard Sager	Presidente dell'Associazione dei distretti tedeschi (Deutscher Landkreistag) Consigliere del distretto Ostholstein
Helmut Schleweis*	Presidente del CdA di Sparkasse Heidelberg
Peter Schneider	Presidente dell'Associazione delle Casse di risparmio Baden-Württemberg
Walter Strohmaier	Presidente del CdA di Sparkasse Niederbayern-Mitte

L'elezione dei membri del Consiglio di Vigilanza da parte dell'assemblea degli azionisti avrà la durata di cinque anni ai sensi del § 102 comma 1 della Legge tedesca sulle Società per azioni.

In deroga a questa disposizione, i membri contraddistinti da \* saranno eletti fino alla risoluzione del loro mandato tramite una delibera dell'assemblea degli azionisti.

Indirizzo del Consiglio d'Amministrazione e del Consiglio di Vigilanza

Il Consiglio d'Amministrazione e il Consiglio di Vigilanza possono essere contattati presso la sede legale della Berlin Hyp in Budapester Strasse 1, 10787 Berlino, Repubblica Federale di Germania."

## II. Relazione di gestione infrannuale al 30 settembre 2015

In data 9 novembre 2015 l'Emittente ha pubblicato la sua relazione di gestione infrannuale a settembre 2015. Di conseguenza, il prospetto (inclusi i documenti allegati per riferimento) dovranno essere modificati come segue:

1. La tabella sotto "Esposizione sintetica dello stato patrimoniale" in "Importanti informazioni finanziarie storiche selezionate" a pagina 3 del prospetto nell'Elemento B 12 della sintesi deve essere sostituita dalla seguente tabella:

“									
Attivo in mln €	31.12.2013	30.9.2014	31.12.2014	30.09.2015	Passivo in mln €	31.12.2013	30.9.2014	31.12.2014	30.09.2015
Crediti verso istituti di credito	2,261	1,150	891	653	Debiti verso istituti di credito	11,466	8,578	8,286	7,755
Crediti verso clienti	20,806	20,373	20,645	20,873	Debiti verso clienti	7,591	7,280	7,046	6,184
Titoli obbligazionari e altri titoli a tasso fisso	9,637	8,484	8,325	7,089	Debiti cartolarizzati	12,476	12,550	12,644	12,842
Attivo residuo**	663**	574**	567**	527**	Debiti postergati	351	466	466	446
					Fondo per rischi bancari generali	33	53	83	83
					Riserve	112	132	138	161
					Altre passività	507	691	829	735
					Capitale proprio	831	831	936	936
Totale attivo	33,367	30,581	30,428	29,142	Totale passivo	33,367	30,581	30,428	29,142

\* Le informazioni in questa colonna risultano dalla relazione di gestione infrannuale non certificata

\*\*Informazione non certificata risultante da informazioni finanziarie storiche

“

2. Nella "Esposizione sintetica del conto economico" dopo la tabella "Esposizione sintetica del conto economico" deve essere inserita la seguente tabella a pagina 4:

"Esposizione sintetica infrannuale del conto economico"

in mln €	01.01.2014 – 30.09.2014*	01.01.2015 – 30.09.2015*	Variazione in %*
Margine d'interesse	151.4	184.6	21.9
Margine di commissioni	17.2	21.6	25.6
Spese per il personale	44.7	56.4	26.2
Altre spese amministrative	35.5	31.4	-11.5
Ammortamenti su immobilizzazioni materiali	3.6	3.0	-16.7
Altri proventi o spese operativi	-3.2	12.0	-
Accantonamenti per rischi	8.3	48.1	-
Risultato d'esercizio dopo gli accantonamenti per rischi	73.3	79.3	8.2
Oneri della cessione degli utili	47.5	61.3	29.1
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	-

\* Le informazioni in questa colonna risultano dalla relazione di gestione infrannuale non certificata

“

3. La sezione in "Variazioni sostanziali della situazione finanziaria o commerciale" a pagina 4 del prospetto nell'Elemento B.12 della sintesi deve essere sostituita da quanto segue:

"Non pertinente: Dal 30 settembre 2015 non si sono verificate variazioni sostanziali nella situazione finanziaria della Berlin Hyp AG."

4. Nella versione tedesca della Sintesi (Zusammenfassung des Prospekts) a pagina 25 la tabella in B.12 "Kurzdarstellung Bilanz" deve essere sostituita da quanto segue:

"									
<b>Aktiva in Mio. €</b>	31.12.2013	30.9.2014	31.12.2014	30.09.2015	<b>Passiva in Mio. €</b>	31.12.2013	30.9.2014	31.12.2014	30.09.2015
Forderungen an Kreditinstitute	2,261	1,150	891	653	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	11,466	8,578	8,286	7,755
Forderungen an Kunden	20,806	20,373	20,645	20,873	Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	7,591	7,280	7,046	6,184
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	9,637	8,484	8,325	7,089	Verbriefte Verbindlichkeiten	12,476	12,550	12,644	12,842
Übrige Aktiva**	663**	574**	567**	527**	Nachrangige Verbindlichkeiten	351	466	466	446
					Fonds für allgemeine Bankrisiken	33	53	83	83
					Rückstellungen	112	132	138	161
					Übrige Passiva	507	691	829	735
					Eigenkapital	831	831	936	936
Summe der Aktiva	33,367	30,581	30,428	29,142	Summe der Passiva	33,367	30,581	30,428	29,142

\* Informationen in dieser Spalte stammen aus der ungeprüften Zwischenmitteilung

\*\* Ungeprüfte, aus historischen Finanzinformationen abgeleitete Informationen

"

5. Nella versione tedesca della Sintesi (sintesi del prospetto) a pagina 25 la seguente tabella deve essere aggiunta dopo la tabella "Kurzdarstellung Gewinn- und Verlustrechnung" in B.12:

"Quartals-Kurzdarstellung Gewinn- und Verlustrechnung

<b>in Mio. €</b>	<b>01.01.2014 – 30.09.2014*</b>	<b>01.01.2015 – 30.09.2015*</b>	<b>Veränderung in %*</b>
Zinsüberschuss	151,4	184,6	21,9
Provisionsüberschuss	17,2	21,6	25,6
Personalaufwendungen	44,7	56,4	26,2
Andere Verwaltungsaufwendungen	35,5	31,4	-11,5
Abschreibungen auf Sachanlagen	3,6	3,0	-16,7
Sonstiger betrieblicher Ertrag/Aufwand	-3,2	12,0	-
Risikovorsorge	8,3	48,1	-
Betriebsergebnis nach Risikovorsorge	73,3	79,3	8,2
Aufwendungen aus Gewinnabführung	47,5	61,3	29,1
<b>Überschuss</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>

\* Informationen in dieser Spalte stammen aus der ungeprüften Zwischenmitteilung

"

6. Nella versione tedesca della Sintesi (sintesi del prospetto) in B.12 la sezione "Wesentliche Veränderung der bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin" a pagina 26 deve essere sostituita da quanto segue:

„Entfällt. Seit dem 30. September 2015 ist keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage der Berlin Hyp eingetreten.“

7. Il testo della sezione 6.10.6 "Variazione sostanziale della situazione finanziaria della Berlin Hyp" a pagina 73 del prospetto deve essere sostituito da quanto segue:

"Dal 30 settembre 2015 non si sono verificate variazioni sostanziali nella situazione finanziaria della Berlin Hyp (chiusura dell'ultimo esercizio finanziario per cui l'informazione finanziaria è stata pubblicata)."

### III. Nota integrativa al prospetto

#### Relazione di gestione infrannuale

Qui di seguito si illustra la Relazione di gestione infrannuale non certificata della Berlin Hyp AG per il periodo fino al 30 settembre 2015, che deve essere acclusa come "**13. Allegato**" e considerata come incorporata e formante parte integrante del prospetto.

Le cifre di riferimento menzionate (30 settembre 2014 e 31 dicembre 2014) risultano dalla relazione del bilancio certificato 2014, che si può ricavare dal prospetto di base del 23 marzo 2015, e dalla relazione infrannuale non certificata al 30 settembre 2014, che si può ricavare dal terzo supplemento del 20 novembre 2014 al prospetto di base 2014.

#### Dati salienti della Berlin Hyp

	01.01.2015 – 30.09.2015	01.01.2014 – 30.09.2014
Betriebsergebnis nach Risikovorsorge (Mio. €)	79,3	73,3
Cost-Income-Ratio (%)	41,6	50,7
<b>Neugeschäft</b>	<b>01.01.2015 – 30.09.2015</b>	<b>01.01.2014 – 30.09.2014</b>
Immobilienfinanzierungsgeschäft (Mio. €)	4.012	2.694
	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Bilanzsumme (Mio. €)	29.142	30.428
Ausgewiesenes Eigenkapital (Mio. €)	936	936
	<b>01.01.2015 – 30.09.2015</b>	<b>01.01.2014 – 30.09.2014</b>
Durchschnittliche Mitarbeiterkapazitäten	524	450

Risultato d'esercizio dopo gli accantonamenti per rischi (mln €)		
Cost-income ratio (%)		
Nuove operazioni		
Operazioni di finanziamento immobiliare (mln €)		
Totale di bilancio (mln €)		
Patrimonio netto (mln €)		

Capacità di personale medie		

## Situazione generale

Il periodo di lenta crescita economica globale è proseguito nei primi nove mesi del 2015. Il Fondo Monetario Mondiale (FMI) prevede per quest'anno una crescita dell'economia mondiale del 3,1%. Ad ostacolare l'andamento più positivo sono stati soprattutto il rallentato sviluppo economico di paesi emergenti come il Brasile, la Cina e la Russia, il forte crollo globale dei prezzi delle materie prime e l'imminente cambio della politica dei tassi negli Stati Uniti. Anche nell'Eurozona, che da alcuni anni sta attraversando una fase di debolezza, i segnali puntano nuovamente verso una crescita moderata, favorita da una politica accomodante dei tassi della Banca Centrale Europea, dal vantaggioso prezzo del petrolio e dal deprezzamento dell'euro rispetto ad altre valute.

Rispetto ad altri paesi dell'area euro, il PIL tedesco continua a crescere vigorosamente, anche se i principali istituti economici tedeschi sono leggermente più scettici nei confronti della congiuntura tedesca rispetto alla primavera scorsa. Il motivo principale di questa previsione lievemente peggiorata è l'indebolimento della domanda mondiale, e in particolare di quella cinese.

Nello scandalo delle emissioni che ha investito il Gruppo Volkswagen, gli esperti notano un potenziale rischio per la congiuntura, la cui entità non è ancora quantificabile in concreto. In prospettiva, inoltre, gli effetti del forte aumento dei profughi potrebbero farsi sentire sulla congiuntura nazionale. Sia gli esperti che il governo federale ritengono che i profughi provenienti da regioni di crisi come la Siria, l'Iraq e l'Afghanistan saranno inizialmente onerosi per lo Stato, ma in futuro influenzeranno positivamente i consumi privati e quindi l'economia tedesca.

Sul fronte degli investitori è proseguita la pesante pressione sugli investimenti a causa della politica monetaria espansiva della BCE nell'Eurozona, del sempre basso livello dei tassi e dell'elevata liquidità sul mercato. In congiunzione alla situazione economica ancora stabile della Germania, questi fattori hanno fornito un dinamismo ancora positivo al mercato immobiliare. Gli investimenti sul mercato tedesco sono ripresi in modo consistente soprattutto nel terzo trimestre 2015.

La Germania nel frattempo si è affermata come polo d'investimento per gli immobili commerciali a livello internazionale. Gli investitori esteri rappresentavano infatti il 54% del volume degli investimenti.

In questo contesto gli investimenti per 57,7 miliardi di euro in immobili commerciali e residenziali tedeschi nel periodo di tre trimestri hanno fatto registrare un aumento drastico del volume rispetto all'anno precedente (35,5 miliardi di euro).

Il volume delle transazioni di 38,2 miliardi di euro sul mercato tedesco degli immobili commerciali nei primi tre trimestri ha già quasi raggiunto il volume complessivo del 2014 (39,8 miliardi di euro nel 2014, 25,5 miliardi di euro nei primi tre trimestri 2014). Con investimenti per circa 16 miliardi di euro gli immobili per uffici sono ancora la classe di asset più richiesta, seguita dagli immobili commerciali con un volume delle transazioni di circa 13 miliardi di euro. La classe di asset degli alberghi è in fase di ripresa. Con transazioni singole di grandi volumi e la vendita di interi portafogli la quota di mercato è salita all'8% circa, che corrisponde a un volume di 3,1 miliardi di euro. Seguono poi gli immobili industriali e logistici e gli immobili ad uso misto con un volume delle transazioni rispettivamente di 2,4 miliardi di euro e 2,3 miliardi di euro.

Il volume delle grandi transazioni con destinazione residenziale ammontava a circa 19,5 miliardi di euro.

In seguito alla domanda sempre molto elevata di immobili nel segmento core con un'offerta sempre più scarsa, la pressione crescente sui rendimenti iniziali per gli immobili in zone A si è fatta sentire praticamente in tutte le classi di asset. Visto l'andamento, l'attenzione è stata rivolta ancora sulle zone B e sui mercati regionali con elevata centralità. Il risultato delle transazioni già molto elevato potrebbe condurre nel trimestre finale, già normalmente molto forte, a un fatturato eccezionale nel 2015 sul mercato tedesco degli immobili commerciali e residenziali.

A prescindere dalla pressione sui margini ancora in aumento e alla fase di tassi ancora bassi, la Berlin Hyp è riuscita ad affermarsi ancora tra i finanziatori di immobili leader in Germania e a proseguire il soddisfacente sviluppo economico anche nel terzo trimestre.

### **Nuovi mutui**

Le nuove operazioni di finanziamento immobiliare nei primi tre trimestri ammontavano a 3.265 milioni di euro (2014: 2.166 milioni di euro). Nonostante la concorrenza sempre molto attiva, il volume delle nuove operazioni con le proroghe di lungo termine ha totalizzato un soddisfacente risultato di 4.012 milioni di euro (2.694 milioni di euro).

La maggior parte delle nuove operazioni riguardava il gruppo di clientela degli investitori con il 71%, mentre il 20% delle conclusioni è stato portato a termine con immobilari e sviluppatori e il 9% con imprese del settore residenziale. L'83% dei finanziamenti è stato conseguito nella classe di asset degli immobili commerciali, mentre gli immobili residenziali hanno rappresentato il 17% delle nuove operazioni.

### **Berlin Hyp come partner del Gruppo**

L'andamento delle operazioni consortili comuni con le Casse di risparmio è risultato ancora positivo. Ciò consente di affermare che la Berlin Hyp, in quanto partner del Gruppo per il finanziamento di immobili commerciali, è sempre più integrata nel Gruppo finanziario delle Casse di risparmio.

Nel terzo trimestre la Berlin Hyp ha emesso e collocato con successo sul mercato un nuovo ImmoSchuldschein. 59 milioni di euro stati sono stati sottoscritti da 23 Casse di risparmio con una durata di 12 anni. Cinque di queste Casse di risparmio hanno partecipato per la prima volta a un ImmoSchuldschein.

Nel terzo trimestre è stata realizzata, conformemente ai piani, l'integrazione ancor più stretta tra il settore Gruppo e quello della clientela immobiliare. Oltre ai consulenti della clientela, in tutte le filiali tedesche della Berlin Hyp sono stati inseriti anche i consulenti delle Casse di risparmio, rafforzando ulteriormente le strutture commerciali in base alle esigenze dei clienti e aumentando la presenza nelle regioni più importanti in Germania. Il nuovo settore Attività Gruppo e Germania riunisce i due gruppi di clientela centrali della Berlin Hyp e in futuro dovrà contribuire al positivo sviluppo dell'attività del Gruppo.

### **Andamento operativo da gennaio a settembre 2014**

L'andamento dell'esercizio 2015 si è svolto all'insegna dell'attuale politica dei tassi bassi, della concorrenza sempre più aspra nel finanziamento di immobili commerciali, della volatilità sui mercati finanziari e dei capitali e dei rigidi requisiti normativi. Anche la moratoria dei pagamenti disposta dall'autorità austriaca di vigilanza sui mercati per la Heta Asset Resolution AG ha pesanti conseguenze sulla situazione reddituale della Banca.



L'attuale esercizio è stato inoltre caratterizzato dal processo di autonomia della Berlin Hyp e dalla conseguente conclusione degli adeguamenti strutturali. Il trasferimento dei portafogli di mutui ipotecari tra la Berlin Hyp e la Berliner Sparkasse si è concluso. Grazie all'incremento di dipendenti attuato nell'ambito della ristrutturazione, sono aumentati in particolare i costi operativi in linea con le previsioni. Con questo aumento di personale – derivante soprattutto dalla Berliner Sparkasse - tutti i collaboratori sono stati integrati nella Berlin Hyp.

La tassa sulle banche introdotta per la prima volta dall'UE nel 2015 comporterà un netto incremento rispetto al contributo dell'esercizio precedente.

A fronte di queste condizioni quadro la Berlin Hyp ha chiuso il terzo trimestre con un risultato ancora soddisfacente.

### **Situazione reddituale**

Il margine di interessi e commissioni è salito rispetto all'anno precedente da 168,6 milioni di euro a 206,2 milioni di euro.

Il margine d'interesse è migliorato di 33,2 milioni di euro a 184,6 milioni di euro. Nonostante la situazione dei bassi tassi ancora difficile unitamente alla curva strutturale piatta dei tassi, i margini ancora stabili dei mutui, gli effetti straordinari e il calo dei costi di rifinanziamento hanno migliorato sensibilmente il margine d'interesse.

Il margine di commissioni con 21,6 milioni di euro ha superato nettamente il valore dell'esercizio precedente di 17,2 milioni di euro, grazie all'ottimo risultato dei nuovi mutui della Banca e nonostante la concorrenza sempre più aspra.

I costi operativi sono composti dalle spese per il personale, altre spese amministrative e dagli ammortamenti su immobilizzazioni materiali e su beni immateriali e nel periodo di riferimento ammontavano a 90,8 milioni di euro a fronte degli 83,8 milioni di euro nell'esercizio precedente. Questo aumento in linea con le previsioni è risultato soprattutto dall'aumento dei dipendenti nell'ambito della ristrutturazione aziendale e dagli adeguamenti dei parametri e dei tassi nella valutazione degli obblighi dei trattamenti di quiescenza. Le altre spese amministrative sono diminuite soprattutto grazie alle minori spese per attrezzatura informatica da 35,5 milioni di euro a 31,4 milioni di euro.

Gli altri proventi e oneri netti sono migliorati in particolare in seguito agli effetti straordinari connessi con l'utilizzo di riserve per 15,2 milioni di euro attestandosi a 12,0 milioni di euro.

Il risultato d'esercizio prima degli accantonamenti per rischi ammontava a 127,4 milioni di euro e quindi nettamente sopra il valore dell'esercizio precedente di 81,6 milioni di euro.

Nei primi tre trimestri del 2015 la Banca ha registrato accantonamenti per rischi per un importo totale di 48,1 milioni di euro (2014: 8,3 milioni di euro) tenendo conto della formazione delle riserve di cui al § 340f del Codice commerciale tedesco (HGB).

Gli accantonamenti per rischi contengono sostanzialmente le operazioni di valutazione sul 50% dei valori nominali di un prestito obbligazionario e di due titoli della Heta Asset Resolution AG a causa della moratoria dei pagamenti dell'autorità austriaca di vigilanza sui mercati finanziari.

L'adduzione a riserve della copertura del rischio per le operazioni di credito, ammonta a 21,1 milioni di euro (2014: 0,8 milioni di euro). Gli oneri della valutazione della consistenza titoli sono aumentati di 19,5 milioni di euro a 27,0 milioni di euro.

Il risultato di attività finanziarie che costituiscono immobilizzazioni contiene sostanzialmente rivalutazioni di titoli dell'attivo fisso e alla data di chiusura dell'esercizio ammontava a 1,8 milioni di euro dopo 2,2 milioni di euro nell'esercizio precedente.

Per il 2015 verrà versata per la prima volta la tassa sulle banche dell'UE. Questa tassa è molto diversa dalle normative nazionali in vigore finora e si prevede un presumibile significativo aumento dell'importo. Fino alla determinazione di tale importo nel novembre 2015, la Berlin Hyp ha costituito un accantonamento per un importo di 17,7 milioni di euro, che corrisponderebbe a un aumento di 11,2 milioni di euro rispetto all'importo del 2014.

Gli oneri straordinari e le altre imposte ammontavano a 1,7 milioni di euro come nel 2014.

La Berlin Hyp ha quindi conseguito in una difficile situazione di mercato un risultato soddisfacente prima della cessione degli utili di 61,3 milioni di euro (2014: 47,5 milioni di euro).

Il cost-income ratio (rapporto tra costi operativi e somma risultante da margine di interessi e commissioni e gli altri proventi e oneri operativi) è migliorato dal 50,7% al 41,6%.

La redditività del capitale proprio prima delle imposte sul capitale di bilancio medio ai sensi del Codice commerciale tedesco (HGB) ammontava all'8,1% (2014: 7,3%).

### **Dotazione di capitale**

Il patrimonio netto della Berlin Hyp al 30 settembre 2015 ammontava a 935,9 milioni di euro e contiene un avanzo portato a nuovo di 2,2 milioni di euro. Inoltre sono disponibili 83 milioni di euro sotto forma di una riserva ai sensi del § 340g del Codice commerciale tedesco risultante dal bilancio 2014 e di un capitale subordinato imputabile ai sensi della normativa sulla vigilanza pari a 334,6 milioni di euro. Rispetto alle posizioni di rischio ai sensi della normativa sulla solvibilità, il coefficiente del patrimonio di base al 30 giugno 2015 ammontava al 12,6% e il patrimonio di vigilanza complessivo al 16,7% (10,1% e 14,7%).

Questa evoluzione va ricondotta in particolare al miglioramento della struttura del portafoglio.

Il capitale subordinato esistente con un valore nominale di 446,2 milioni di euro (466,2 milioni di euro) soddisfa sostanzialmente i requisiti del CRR.

Nei prossimi anni il fabbisogno di capitali della Berlin Hyp potrebbe aumentare a causa dell'ulteriore inasprimento delle disposizioni normative del pacchetto CRR/CRD IV. La Banca prevede di riuscire a soddisfare i requisiti normativi in gran parte non ancora concretizzati con corrispondenti interventi sul capitale.

### **Totale di bilancio**

Alla data di riferimento il totale di bilancio ammontava a 29,1 miliardi di euro, attestandosi sotto i 30,4 miliardi di euro del 31 dicembre 2014. Le consistenze dei crediti nel settore dei mutui ipotecari sono salite a 18,2 miliardi di euro (31 dicembre 2014: 17,7 miliardi di euro). Agli aumenti delle consistenze

dovuti alle nuove operazioni e al trasferimento del portafoglio concluso tra la Berlin Hyp e la Berliner Sparkasse si contrapponevano decrementi straordinari dovuti a estinzioni anticipate.

Le consistenze di mutui comunali si sono ridotte da 3,4 miliardi di euro a 3,1 miliardi di euro. La flessione dei titoli obbligazionari a tasso fisso da 8,3 miliardi di euro a 7,1 miliardi di euro risulta da scadenze e vendite. Sulla pagina del passivo, al leggero aumento dei debiti cartolarizzati da 12,6 miliardi di euro a 12,8 miliardi di euro si contrappone una netta riduzione dei debiti verso clienti da 7,0 miliardi di euro a 6,2 miliardi di euro. I debiti verso istituti di credito si sono ridotti da 8,3 miliardi di euro a 7,8 miliardi di euro.

### **Rifinanziamento**

Il terzo trimestre 2015 è stato dominato sul mercato dei capitali europeo dall'impatto di fattori esogeni. I Covered Bond hanno ancora beneficiato del terzo programma di acquisti della BCE. Nonostante il volume di emissioni nei primi nove mesi di quest'anno, che ha superato nettamente il valore dell'anno precedente, i premi di rischio si attestano ancora a un livello molto basso, anche se nel corso del terzo trimestre gli spread si sono leggermente ampliati.

Completamente diversa appare la situazione sui mercati dei titoli obbligazionari bancari non garantiti. Dopo che il Parlamento europeo aveva già approvato la Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD) nell'aprile 2014, la tendenza sul mercato è cambiata solo nel corso del secondo trimestre 2015 e gli spread delle obbligazioni non garantite si sono conseguentemente ampliati anche significativamente sul mercato secondario. Questo processo ha interessato in particolare anche le obbligazioni di emittenti tedeschi, cosa che va vista anche come conseguenza del dibattito sull'idoneità per la BCE dei titoli nel caso di una loro subordinazione rispetto ai depositi. La forbice degli spread è risultata nettamente inferiore in istituti facenti parte di un accordo di condivisione delle perdite.

La Berlin Hyp ha mantenuto sempre pieno accesso al mercato. La Banca ha continuato a beneficiare della sua reputazione di emittente affidabile e solido conquistata nel corso di molti anni e dell'integrazione nel Gruppo finanziario delle Casse di risparmio.

La Banca ha emesso già nel primo semestre una obbligazione decennale benchmark non garantita per un importo di 750 milioni di euro e due obbligazioni ipotecarie nel formato benchmark di tre e sette anni. L'obbligazione ipotecaria settennale è stata emessa come Grüner Pfandbrief. In luglio la Banca ha proseguito l'emissione di obbligazioni benchmark, cui ha fatto seguito una obbligazione ipotecaria con durata triennale per ulteriori 500 milioni di euro. Il collocamento si è svolto con un reoffer spread di 12 punti base sotto Midswap.

Dopo la revisione dei rating delle banche europee da parte delle tre principali agenzie di rating Fitch, Moody's e S&P in seguito all'approvazione della BRRD 2014 fino agli inizi del 2015, sono stati risolti gli outlook negativi emessi in molti casi nel periodo di riferimento. Fitch giudica i titoli obbligazionari bancari non garantiti della Berlin Hyp ancora con A+, con un outlook ancora stabile. Moody's ha confermato il Senior Unsecured Rating A2, lasciando però l'outlook ancora negativo in considerazione dell'imminente precedenza dei depositi rispetto alle emissioni Senior Unsecured in maggio. Nel segmento garantito una modifica della metodologia di rating di Moody's ha fatto innalzare il rating delle obbligazioni fondiarie pubbliche della Berlin Hyp da Aa1 ad Aaa, mentre Fitch le lascia valuta invariate ad AA+. Per le obbligazioni ipotecarie non si sono registrate variazioni di rating e sono classificate da Fitch con AA+ e da Moody's con Aaa. Tutti questi rating dispongono di outlook stabile.

## **Previsione**

La Berlin Hyp si trova ancora in un contesto di forte concorrenza. L'esercizio finora è risultato complessivamente soddisfacente. L'andamento delle nuove operazioni di credito è stato positivo e questo trend proseguirà presumibilmente anche nell'ultimo trimestre dell'anno.

Le condizioni generali restano ancora difficili. Oltre alla fase di tassi sempre bassi, sul mercato del finanziamento di immobili si fa sentire soprattutto la concorrenza. La pressione sui margini è ulteriormente aumentata. Le consistenze di mutui ipotecari sono cresciute solo molto lentamente, dato che alle buone conclusioni di nuove operazioni fanno da contrappeso in particolare gli elevati rimborsi straordinari per motivi di liquidità.

La Berlin Hyp affronterà queste sfide ampliando le attività commerciali, grazie all'aumento del numero di filiali. Inoltre la gamma di prodotti verrà estesa in modo mirato sulle esigenze delle Casse di risparmio e in tal modo verrà rafforzata l'attività del Gruppo. Le strutture di vendita sono state ulteriormente adeguate alle esigenze dei clienti ed è stata aumentata la presenza nelle regioni core della Germania. Verranno estese anche le offerte di ImmoSchuldschein emesse dalla Berlin Hyp nonché di operazioni consortili standardizzate idonee per le Casse di risparmio.

I crescenti requisiti normativi e l'ulteriore perfezionamento dei processi commerciali, delle misure procedurali e della dotazione tecnica che li sostengono rappresentano grandi sfide che verranno affrontate con coerenza.

I potenziali aggiuntivi risultanti dal posizionamento della Berlin Hyp, unitamente alla solida strategia di rifinanziamento, sono una buona base per la prosecuzione dell'attività positiva della Berlin Hyp.

Salvo che non si verifichino distorsioni impreviste sui mercati, che il risultato del rischio corrisponda alle nostre previsioni e che possiamo proseguire l'evoluzione dell'attività con i nostri clienti, prevediamo che l'esercizio restante si sviluppi come previsto. Il risultato prima della cessione degli utili nel 2015 risulterà superiore all'esercizio precedente.

Berlino, novembre 2015

**Il Consiglio d'Amministrazione**

**Estratto dallo stato patrimoniale al 30 settembre 2015**

Aktiva	30.09.2015 Mio. €	31.12.2014 Mio. €	Veränderung Mio. €	Veränderung %
<b>Forderungen an Kreditinstitute</b>	653	891	-238	-26,7
Hypothekendarlehen	0	0	0	-
Kommunaldarlehen	406	493	-87	-17,6
Andere Forderungen	247	398	-151	-37,9
<b>Forderungen an Kunden</b>	20.873	20.645	228	1,1
Hypothekendarlehen	18.197	17.721	476	2,7
Kommunaldarlehen	2.658	2.908	-250	-8,6
Andere Forderungen	18	16	2	12,5
<b>Schuldverschreibungen</b>	7.089	8.325	-1.236	-14,8
<b>Sachanlagen und immaterielle Anlagewerte</b>	63	64	-1	-1,6
<b>Übrige Aktiva</b>	464	503	-39	-7,8
<b>Summe Aktiva</b>	29.142	30.428	-1.286	-4,2

Attivo	30.09.2015 (mln €)	31.12.2014 (mln €)	Variatione (mln €)	Variatione (%)
<b>Crediti verso istituti di credito</b>				
Mutui ipotecari				
Mutui comunali				
Altri crediti				
<b>Crediti verso clienti</b>				
Mutui ipotecari				
Mutui comunali				
Altri crediti				
<b>Titoli obbligazionari</b>				
<b>Immobilizzazioni materiali e immateriali</b>				

<b>Altre attività</b>				
<b>Totale attivo</b>				

Passiva	30.09.2015 Mio. €	31.12.2014 Mio. €	Veränderung Mio. €	Veränderung %
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>	<b>7.755</b>	<b>8.286</b>	<b>-531</b>	<b>-6,4</b>
Hypotheken-Namenspfandbriefe	360	330	30	9,1
Öffentliche Namenspfandbriefe	374	274	100	36,5
Andere Verbindlichkeiten	7.021	7.682	-661	-8,6
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>	<b>6.184</b>	<b>7.046</b>	<b>-862</b>	<b>-12,2</b>
Hypotheken-Namenspfandbriefe	2.568	2.667	-99	-3,7
Öffentliche Namenspfandbriefe	1.237	1.383	-146	-10,6
Andere Verbindlichkeiten	2.379	2.996	-617	-20,6
<b>Verbrieftete Verbindlichkeiten</b>	<b>12.842</b>	<b>12.644</b>	<b>198</b>	<b>1,6</b>
Hypothekenspfandbriefe	7.559	7.231	328	4,5
Öffentliche Pfandbriefe	1.633	1.650	-17	-1,0
Sonstige Schuldverschreibungen	3.650	3.763	-113	-3,0
<b>Rückstellungen</b>	<b>161</b>	<b>138</b>	<b>23</b>	<b>16,7</b>
<b>Nachrangige Verbindlichkeiten</b>	<b>446</b>	<b>466</b>	<b>-20</b>	<b>-4,3</b>
<b>Fonds für allgemeine Bankrisiken</b>	<b>83</b>	<b>83</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Übrige Passiva</b>	<b>735</b>	<b>829</b>	<b>-94</b>	<b>-11,3</b>
<b>Eigenkapital</b>	<b>936</b>	<b>936</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
darin: Bilanzgewinn	2	2	0	0,0
<b>Summe Passiva</b>	<b>29.142</b>	<b>30.428</b>	<b>-1.286</b>	<b>-4,2</b>

Passivo	30.09.2015 (mln €)	31.12.2014 (mln €)	Variatione (mln €)	Variatione (%)
<b>Debiti verso istituti di credito</b>				
Obbligazioni ipotecarie nominative				
Obbligazioni fondiarie nominative pubbliche				
Altri debiti				
<b>Debiti verso clienti</b>				
Obbligazioni ipotecarie nominative				
Obbligazioni fondiarie				

nominative pubbliche				
Altri debiti				
<b>Debiti cartolarizzati</b>				
Obbligazioni ipotecarie				
Obbligazioni fondiari pubbliche				
Altri titoli obbligazionari				
<b>Accantonamenti</b>				
<b>Debiti postergati</b>				
<b>Fondo per rischi bancari generali</b>				
<b>Altre passività</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
di cui utile di bilancio				
<b>Totale passivo</b>				

**Conto economico dal 1 gennaio al 30 settembre 2015**



	01.01.2015 – 30.09.2015 Mio. €	01.01.2014 – 30.09.2014 Mio. €	Veränderung Mio. €	Veränderung %
Zinsüberschuss	184,6	151,4	33,2	21,9
Provisionsüberschuss	21,6	17,2	4,4	25,6
Verwaltungsaufwand	90,8	83,8	7,0	8,4
Personalaufwand	56,4	44,7	11,7	26,2
Andere Verwaltungsaufwendungen	31,4	35,5	-4,1	-11,5
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	3,0	3,6	-0,6	-16,7
Sonstige betriebliche Erträge und Aufwendungen	12,0	-3,2	15,2	-
<b>Betriebsergebnis vor Risikovorsorge</b>	<b>127,4</b>	<b>81,6</b>	<b>45,8</b>	<b>56,1</b>
Risikovorsorge	48,1	8,3	39,8	-
<b>Betriebsergebnis nach Risikovorsorge</b>	<b>79,3</b>	<b>73,3</b>	<b>6,0</b>	<b>8,2</b>
Finanzanlageergebnis	1,8	2,2	-0,4	-18,2
Bankenabgabe	17,7	6,5	11,2	-
Einstellung in den Fonds für allgemeine Bankrisiken	0,0	20,0	-20,0	-
Außerordentliche Aufwendungen	1,6	1,6	0,0	0,0
Sonstige Steuern	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>Gewinn vor Ertragsteuern und Gewinnabführung</b>	<b>61,7</b>	<b>47,3</b>	<b>14,4</b>	<b>30,4</b>
Ertragsteuern	0,4	-0,2	0,6	-
Aufwendungen aus Gewinnabführung	61,3	47,5	13,8	29,1
<b>Überschuss</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>

	01.01.2015- 30.09.2015 (mln €)	01.01.2014- 30.09.2014 (mln €)	Variatione (mln €)	Variatione (%)
<b>Margine d'interesse</b>				
<b>Margine di commissioni</b>				
<b>Spese amministrative</b>				
Spese per il personale				
Altre spese amministrative				
Ammortamenti e rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e immobilizzazioni materiali				
Altri proventi o spese operativi				
<b>Risultato d'esercizio prima degli accantonamenti per rischi</b>				
Accantonamenti per rischi				
<b>Risultato d'esercizio dopo gli accantonamenti per rischi</b>				
Risultato di attività finanziarie che				

costituiscono immobilizzazioni				
Tassa sulle banche				
Allocazione nel fondo per rischi bancari				
Oneri straordinari				
Altre imposte				
<b>Utile prima della imposte e della cessione degli utili</b>				
Imposte sul reddito				
Oneri della cessione degli utili				
<b>Avanzo</b>				

**Spiegazioni sul conto economico**

Zinsüberschuss	01.01.2015 – 30.09.2015 Mio. €	01.01.2014 – 30.09.2014 Mio. €	Veränderung Mio. €	Veränderung %
<b>Zinserträge aus</b>				
Hypothekendarlehen	361,7	424,0	-62,3	-14,7
Kommunaldarlehen	8,2	20,9	-12,7	-60,8
Anderen Forderungen	5,7	3,8	1,9	50,0
Festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	59,0	77,5	-18,5	-23,9
	<b>434,6</b>	<b>526,2</b>	<b>-91,6</b>	<b>-17,4</b>
<b>Erträge aus</b>				
Beteiligungen und verbundenen Unternehmen	0,0	0,0	0,0	-
	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>Zinsaufwendungen für</b>				
Einlagen und Namenspfandbriefe	155,1	249,6	-94,5	-37,9
Verbriefte Verbindlichkeiten	85,0	115,2	-30,2	-26,2
Nachrangige Verbindlichkeiten und Genussrechte	9,9	10,0	-0,1	-1,0
	<b>250,0</b>	<b>374,8</b>	<b>-124,8</b>	<b>-33,3</b>
<b>Zinsüberschuss</b>	<b>184,6</b>	<b>151,4</b>	<b>33,2</b>	<b>21,9</b>
<b>Verwaltungsaufwand</b>				
<b>Personalaufwand</b>				
Löhne und Gehälter	39,2	30,8	8,4	27,3
Soziale Abgaben / Altersvorsorge	17,2	13,9	3,3	23,7
	<b>56,4</b>	<b>44,7</b>	<b>11,7</b>	<b>26,2</b>
<b>Andere Verwaltungsaufwendungen</b>				
Personalabhängige Sachkosten	1,5	1,4	0,1	7,1
Gebäude- und Raumkosten	2,3	3,4	-1,1	-32,4
Betriebs- und Geschäftsausstattung	0,5	0,5	0,0	0,0
IT-Aufwendungen	9,6	12,4	-2,8	-22,6
Werbung und Marketing	1,2	1,1	0,1	9,1
Geschäftsbetriebskosten	1,6	1,8	-0,2	-11,1
Beratungen, Prüfungen, Beiträge	8,8	13,2	-4,4	-33,3
Konzernleistungsverrechnung	5,9	1,7	4,2	-
	<b>31,4</b>	<b>35,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>-11,5</b>
<b>Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-16,7</b>
<b>Verwaltungsaufwand</b>	<b>90,8</b>	<b>83,8</b>	<b>7,0</b>	<b>8,4</b>
<b>Risikovorsorge</b>				
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	21,1	0,8	20,3	-
Wertpapierergebnis	27,0	7,5	19,5	-
<b>Risikovorsorge</b>	<b>48,1</b>	<b>8,3</b>	<b>39,8</b>	<b>-</b>
<b>Außerordentliche Aufwendungen</b>				
Aufwendungen BilMoG-Umstellung Pensionsrückstellung	1,6	1,6	0,0	0,0
Restrukturierungsaufwendungen	0,0	0,0	0,0	-
<b>Außerordentliche Aufwendungen</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Margine d'interesse	01.01.2015- 30.09.2015 (mln €)	01.01.2014- 30.09.2014 (mln €)	Variatione (mln €)	Variatione (%)
<b>Proventi da interessi di</b>				
Mutui ipotecari				
Mutui comunali				
Altri crediti				
Titoli a reddito fisso e crediti iscritti nel libro del debito pubblico				
<b>Proventi da</b>				

Partecipazioni e imprese controllate				
<b>Interessi passivi per</b>				
Depositi e obbligazioni fondiarie nominative				
Debiti cartolarizzati				
Debiti subordinati e diritti di godimento				
<b>Margine d'interesse</b>				
<b>Spese amministrative</b>				
<b>Spese per il personale</b>				
Salari e stipendi				
Contributi previdenziali ed assicurativi				
<b>Altre spese amministrative</b>				
Spese materiali per il personale				
Spese per fabbricati e locali				
Attrezzature industriali e commerciali				
Attrezzatura informatica				
Pubblicità e marketing				
Spese operative				
Spese per consulenze, verifiche, contributi				
Compensazione di prestazioni infragruppo				
<b>Ammortamenti e rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e immobilizzazioni materiali</b>				
<b>Spese amministrative</b>				
<b>Accantonamenti per rischi</b>				
Accantonamento per rischi di credito				
Risultato titoli				
<b>Accantonamenti per</b>				

<b>rischi</b>				
<b>Oneri straordinari</b>				
Oneri per riserve per trattamenti di quiescenza risultanti dall'attuazione della Legge sulla modernizzazione del bilancio (BilMoG)				
Oneri per ristrutturazione				
<b>Oneri straordinari</b>				