



**UNICREDIT S.p.A.**

Società per azioni – Sede Sociale in Roma, Via Alessandro Specchi 16  
Direzione Generale in Milano, Piazza Gae Aulenti 3 – Tower A;  
iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale  
e partita IVA n. 00348170101; iscritta all'Albo delle Banche  
Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredit,  
Albo dei Gruppi Bancari: cod. 02008.1  
Capitale sociale euro 19.905.773.742,24 interamente versato  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e  
al Fondo Nazionale di Garanzia

**PRIMO SUPPLEMENTO  
AL PROSPETTO DI BASE**

**relativo al programma di offerta e quotazione di *Covered Warrant* su *Commodities*, Indici, Tassi di Cambio,  
Azioni, Titoli di Stato e *Futures* su Tassi di Interesse**

**di UniCredit S.p.A.**

Il presente supplemento deve essere letto congiuntamente al - e costituisce parte integrante del - Prospetto di Base relativo al programma di offerta e quotazione di *Covered Warrant* su *Commodities*, Indici, Tassi di Cambio, Azioni, Titoli di Stato e *Futures* su Tassi di Interesse, depositato presso la CONSOB in data 19 maggio 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0040517/14 del 15 maggio 2014 (il **Prospetto di Base**).

Il presente Supplemento al Prospetto di Base (il **Supplemento** o il **Primo Supplemento**) è stato depositato presso la CONSOB in data 10 luglio 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0057714/14 del 9 luglio 2014 ed è stato predisposto da UniCredit S.p.A. (**UniCredit**, l'**Emittente**, o la **Banca**) ai sensi dell'articolo 16 della Direttiva 2003/71/CE e successive modifiche e integrazioni (la **Direttiva Prospetti** o la **Direttiva**) e degli articoli 94, comma 7 e 113 comma 2 del D.Lgs. 58/98 e successive modifiche e integrazioni (il **TUF**).

L'adempimento di pubblicazione del presente Supplemento non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il presente Supplemento, unitamente al Prospetto di Base, è gratuitamente a disposizione del pubblico, in forma stampata, presso la Sede Sociale e presso la Direzione Generale dell'Emittente, nonché sul sito *web* [www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu) e sul sito internet [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it).

## INDICE

|                                                                                                           | Pagina |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Introduzione al Supplemento al Prospetto di Base .....                                                    | 3      |
| Persone Responsabili .....                                                                                | 4      |
| Frontespizio del Prospetto di Base .....                                                                  | 5      |
| Glossario .....                                                                                           | 7      |
| Nota di Sintesi .....                                                                                     | 8      |
| Informazioni relative all'Emittente e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione..... | 15     |
| Informazioni relative agli strumenti finanziari, all'offerta e alla quotazione .....                      | 16     |
| Appendice I: Modello delle Condizioni Definitive - Frontespizio .....                                     | 17     |

## **INTRODUZIONE AL SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE**

Il presente Supplemento è volto a dare atto della pubblicazione del Documento di Registrazione di UniCredit S.p.A. in data 10 luglio 2014, a seguito di approvazione comunicata dalla CONSOB con nota n. 0057714/14 del 9 luglio 2014, e delle conseguenti modifiche da apportare al Prospetto di Base.

Il Supplemento contiene inoltre un aggiornamento dell'informativa sul regime fiscale.

Il Prospetto di Base viene modificato ed integrato nel modo di volta in volta indicato nel Supplemento. Per ogni paragrafo del Supplemento sono riportate le titolazioni corrispondenti ai Capitoli e ai Paragrafi del Prospetto di Base oggetto di modifica. In particolare, sono apportate le seguenti modifiche:

- alla copertina del Prospetto di Base;
- al “Glossario”;
- alla Sezione III “Nota di Sintesi” e specificamente:
  - alle informazioni sull’Emittente di cui alla Sezione B;
  - all’Elemento D.2 “Principali rischi specifici per l’Emittente”;
- alla Sezione V “Informazioni relative all’Emittente e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione”;
- alla Sezione VI “Informazioni relative agli strumenti finanziari, all’offerta e alla quotazione”, e specificamente:
  - al paragrafo 2.1.11 “Regime fiscale”;
- al frontespizio del “Modello di Condizioni Definitive” di cui all’Appendice I.

**Ai sensi dell’articolo 95-*bis* del Decreto Legislativo n. 58/98 e di quanto previsto nel Prospetto di Base alla Sezione VI intitolata “Informazioni relative agli strumenti finanziari, all’offerta e alla quotazione”, Capitolo 3 “Condizioni dell’Offerta”, Paragrafo 3.1.3 “Periodo di validità dell’Offerta e descrizione delle procedure di adesione”, gli investitori che hanno già accettato di acquistare o sottoscrivere i *Covered Warrant* prima della pubblicazione di un supplemento hanno il diritto di revocare la propria accettazione entro due giorni lavorativi successivi a tale pubblicazione con le modalità indicate nelle relative schede di adesione.**

**Alla data di pubblicazione del presente Supplemento non sono in corso offerte di sottoscrizione di *Covered Warrant* a valere sul Programma di cui al Prospetto di Base.**

## **PERSONE RESPONSABILI**

### **Persone responsabili del Supplemento al Prospetto di Base**

La responsabilità per i dati e le notizie contenuti nel presente Supplemento è assunta da UniCredit S.p.A., con Sede Sociale in Roma, Via Alessandro Specchi, 16 e Direzione Generale in Milano, Piazza Gae Aulenti, 3 – Tower A.

### **Dichiarazione di responsabilità**

UniCredit S.p.A., con Sede Sociale in Roma, Via Alessandro Specchi, 16, e Direzione Generale in Milano, Piazza Gae Aulenti, 3 – Tower A, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, attesta che le informazioni contenute nel Primo Supplemento sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

La copertina del Prospetto di Base viene integralmente sostituita come segue:



**UNICREDIT S.p.A.**

Società per azioni – Sede Sociale in Roma, Via Alessandro Specchi 16  
Direzione Generale in Milano, Piazza Gae Aulenti, 3 – Tower A;  
iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale  
e partita IVA n. 00348170101; iscritta all'Albo delle Banche  
Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredit,  
Albo dei Gruppi Bancari: cod. 02008.1  
Capitale sociale euro 19.905.773.742,24 interamente versato  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e  
al Fondo Nazionale di Garanzia

**PROSPETTO DI BASE**

**relativo al Programma di offerta e quotazione di *Covered Warrant* su *Commodities*, Indici, Tassi di Cambio, Azioni, Titoli di Stato e *Futures* su Tassi di Interesse**

**di UniCredit S.p.A.**

I *Covered Warrant* sono caratterizzati da una rischioosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi a oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità dei *Covered Warrant* può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che, in generale, l'investimento nei *Covered Warrant*, in quanto titoli di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

Il presente documento costituisce un prospetto di base (il **Prospetto di Base**, in cui si devono ritenere ricompresi le informazioni e i documenti indicati come inclusi mediante riferimento, così come modificati e aggiornati) relativo al programma di offerta e quotazione (il **Programma**) di *covered warrant* su *commodities*, indici, tassi di cambio, azioni, titoli di Stato e *futures* su tassi di interesse (i *Covered Warrant* o i **Titoli**) - come modificato ed integrato dal supplemento depositato presso la CONSOB in data 10 luglio 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0057714/14 del 9 luglio 2014 (il **Primo Supplemento al Prospetto di Base**) - ed è stato predisposto da UniCredit S.p.A. (**UniCredit**, l'**Emittente** o la **Banca**) in conformità e ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/CE così come successivamente modificata e integrata (la **Direttiva Prospetti** o la **Direttiva**) ed è redatto in conformità agli articoli 24 e 26 nonché agli Schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE, così come successivamente modificato e integrato, e al Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).

Il documento di registrazione relativo a UniCredit S.p.A., depositato presso la CONSOB in data 10 luglio 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0057714/14 del 9 luglio 2014, come aggiornato e modificato da ogni successivo supplemento (il **Documento di Registrazione**), è incluso mediante riferimento nella Sezione V del Prospetto di Base.

In occasione di ogni offerta (ciascuna una **Singola Offerta** o **Offerta**) e/o quotazione (ciascuna una **Singola Quotazione** o **Quotazione**) di *Covered Warrant* realizzata ai sensi del Programma di cui al Prospetto di Base, l'Emittente provvederà a indicare le caratteristiche dell'offerta e/o quotazione nelle condizioni definitive (le **Condizioni Definitive**), che verranno rese pubbliche prima dell'inizio di ciascuna offerta e/o quotazione. Il Prospetto di Base è costituito dalle seguenti parti: 1) la nota di sintesi (la **Nota di Sintesi**), 2) le Informazioni relative all'Emittente e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione; e 3) le Informazioni relative agli strumenti finanziari, all'Offerta e alla Quotazione.

Il Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 19 maggio 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0040517/14 del 15 maggio 2014.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta e/o quotazione degli strumenti finanziari può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base (così come successivamente supplementato ed ivi inclusi le informazioni e i documenti

incorporati per riferimento, tra cui il Documento di Registrazione) e, con riferimento a ciascuna offerta e/o quotazione che sarà effettuata ai sensi del Programma, delle Condizioni Definitive a cui è allegata la Nota di Sintesi relativa all'Offerta e/o alla Quotazione.

Si veda inoltre la Sezione IV, Capitolo 1 del Prospetto di Base e il Capitolo 3 del Documento di Registrazione, nonché le Condizioni Definitive cui è allegata la Nota di Sintesi della Singola Offerta e/o Quotazione, per l'esame dei fattori di rischio che devono essere presi in considerazione prima di procedere a un investimento negli strumenti finanziari.

Borsa Italiana ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni dei *Covered Warrant* di cui al Programma presso il mercato regolamentato SeDeX, organizzato e gestito da Borsa Italiana (il **SeDeX**), con provvedimento n. 6041 del 30 settembre 2008, confermato con provvedimento n. 6119 del 12 dicembre 2008, con provvedimento n. 6449 del 2 ottobre 2009 e con provvedimento n. 6841 del 15 novembre 2010.

Il Prospetto di Base con il relativo Supplemento e il Documento di Registrazione, unitamente (i) alle Condizioni Definitive, alla Nota di Sintesi relativa all'Offerta e/o Quotazione e all'eventuale ulteriore documentazione relativa all'Offerta e/o Quotazione e (ii) ai Termini e Condizioni, sono gratuitamente a disposizione del pubblico, in forma stampata, presso la Sede Sociale e presso la Direzione Generale dell'Emittente e sono consultabili sul sito *internet* dell'Emittente [www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu) e sul sito *internet* [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it).

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base, del relativo Supplemento e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime. Una copia cartacea del Prospetto di Base, del relativo Supplemento, del Documento di Registrazione e delle Condizioni Definitive, nonché della Nota di Sintesi relativa all'Offerta e/o Quotazione, sarà consegnata gratuitamente a ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.”

Nel “Glossario”, la voce “*Documento di Registrazione*” viene aggiornata come segue:

**Documento di Registrazione**

Il Documento di Registrazione relativo all’Emittente, depositato presso la CONSOB in data 10 luglio 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0057714/14 del 9 luglio 2014, come aggiornato e modificato da ogni successivo supplemento.

La Sezione III intitolata "**Nota di Sintesi**" è aggiornata come segue:

- la "**Sezione B – Emittente**" viene sostituita dalla seguente:

| B.1                                                       | Denominazione legale e commerciale dell'Emittente                                                                         | La denominazione dell'Emittente è "UniCredit, società per azioni" e in forma abbreviata "UniCredit S.p.A."                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |            |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|---------------------|--------|--------|--------|--------------|--------|--------|--------|-------------------|-------|--------|--------|----------------------------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------------------------------------|--------|--------|--------|-------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------|--------|--------------------------|--------|--------|--------|--------------------------------------|---|---|---|
| B.2                                                       | Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale l'Emittente opera e suo paese di costituzione | UniCredit S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia e regolata ed operante in base al diritto italiano. L'Emittente ha Sede Sociale in Roma, Via Alessandro Specchi, 16, tel. +39 06 67071 e Direzione Generale in Milano, Piazza Gae Aulenti, 3 – Tower A, tel. +39 02 88621.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
| B.4b                                                      | Descrizione delle tendenze note riguardanti l'Emittente e i settori in cui opera                                          | Alla data del Documento di Registrazione UniCredit non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Banca o del Gruppo almeno per l'esercizio in corso.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |            |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
| B.5                                                       | Descrizione del gruppo                                                                                                    | <p>L'Emittente è la società capogruppo del Gruppo UniCredit e svolge, oltre all'attività bancaria, le funzioni di indirizzo, governo e controllo unitario sulle società bancarie, finanziarie e strumentali controllate.</p> <p>L'Emittente, quale banca che esercita l'attività di direzione e coordinamento del Gruppo UniCredit ai sensi dell'articolo 61, quarto comma, del Testo Unico Bancario, emana, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle componenti del gruppo bancario, e ciò anche per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalle autorità di vigilanza e nell'interesse della stabilità del gruppo bancario stesso.</p> <p>Il Gruppo UniCredit costituisce un primario gruppo finanziario globale radicato in 17 Paesi, con presenza tramite uffici di rappresentanza e filiali in circa 50 mercati internazionali.</p> <p>Il Gruppo UniCredit vanta una posizione di primario rilievo in termini di numero di filiali in Italia, oltre ad una presenza consolidata in alcune tra le aree geografiche più ricche dell'Europa occidentale (quali Germania e Austria) e ricopre un ruolo di primario <i>standing</i> in termini di totale attività in molti dei 13 Paesi dell'Est e Centro Europa in cui opera.</p> |            |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
| B.9                                                       | Previsione o stima degli utili                                                                                            | Non applicabile. Il Prospetto di Base non contiene una previsione o stima degli utili.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |            |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
| B.10                                                      | Rilievi delle relazioni dei revisori                                                                                      | <p>La Società di Revisione KPMG S.p.A. ha effettuato la revisione contabile del bilancio dell'Emittente e del bilancio consolidato del Gruppo UniCredit per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, esprimendo un giudizio senza rilievi con apposite relazioni allegate agli stessi.</p> <p>La Società di Revisione Deloitte &amp; Touche S.p.A. ha effettuato la revisione contabile del bilancio dell'Emittente e del bilancio consolidato del Gruppo UniCredit per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, esprimendo un giudizio senza rilievi con apposite relazioni allegate agli stessi.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |            |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
| B.12                                                      | Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati                           | <p><b>Principali dati economici, patrimoniali e finanziari<sup>(1)</sup>:</b></p> <p><u>Tabella 1: Principali coefficienti e patrimonio di vigilanza al 31.12.2013, al 31.03.2013 e al 31.12.2012<sup>(2)</sup></u></p> <table><tr><th></th><th>31.12.2013</th><th>31.03.2013</th><th>31.12.2012</th></tr><tr><td>Total Capital Ratio</td><td>13,61%</td><td>14,35%</td><td>14,52%</td></tr><tr><td>Tier 1 Ratio</td><td>10,09%</td><td>11,55%</td><td>11,44%</td></tr><tr><td>Core Tier 1 Ratio</td><td>9,60%</td><td>11,03%</td><td>10,84%</td></tr><tr><td>Importo attività ponderate per il rischio (MILIONI DI €)</td><td>423.739</td><td>422.873</td><td>427.127</td></tr><tr><td>Totale attività ponderate per il rischio su totale attivo</td><td>50,10%</td><td>46,32%</td><td>46,08%</td></tr><tr><td>Patrimonio di Vigilanza<sup>(3)</sup> (MILIONI DI €)</td><td>57.651</td><td>60.698</td><td>62.018</td></tr><tr><td>Patrimonio di base</td><td>42.737</td><td>48.841</td><td>48.868</td></tr><tr><td>Patrimonio supplementare</td><td>14.914</td><td>11.857</td><td>14.343</td></tr><tr><td>Patrimonio di terzo livello (TIER 3)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr></table>                                                                          |            | 31.12.2013 | 31.03.2013 | 31.12.2012 | Total Capital Ratio | 13,61% | 14,35% | 14,52% | Tier 1 Ratio | 10,09% | 11,55% | 11,44% | Core Tier 1 Ratio | 9,60% | 11,03% | 10,84% | Importo attività ponderate per il rischio (MILIONI DI €) | 423.739 | 422.873 | 427.127 | Totale attività ponderate per il rischio su totale attivo | 50,10% | 46,32% | 46,08% | Patrimonio di Vigilanza <sup>(3)</sup> (MILIONI DI €) | 57.651 | 60.698 | 62.018 | Patrimonio di base | 42.737 | 48.841 | 48.868 | Patrimonio supplementare | 14.914 | 11.857 | 14.343 | Patrimonio di terzo livello (TIER 3) | - | - | - |
|                                                           | 31.12.2013                                                                                                                | 31.03.2013                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 31.12.2012 |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
| Total Capital Ratio                                       | 13,61%                                                                                                                    | 14,35%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 14,52%     |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
| Tier 1 Ratio                                              | 10,09%                                                                                                                    | 11,55%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 11,44%     |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
| Core Tier 1 Ratio                                         | 9,60%                                                                                                                     | 11,03%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 10,84%     |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
| Importo attività ponderate per il rischio (MILIONI DI €)  | 423.739                                                                                                                   | 422.873                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 427.127    |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
| Totale attività ponderate per il rischio su totale attivo | 50,10%                                                                                                                    | 46,32%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 46,08%     |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
| Patrimonio di Vigilanza <sup>(3)</sup> (MILIONI DI €)     | 57.651                                                                                                                    | 60.698                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 62.018     |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
| Patrimonio di base                                        | 42.737                                                                                                                    | 48.841                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 48.868     |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
| Patrimonio supplementare                                  | 14.914                                                                                                                    | 11.857                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 14.343     |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |
| Patrimonio di terzo livello (TIER 3)                      | -                                                                                                                         | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -          |            |            |            |                     |        |        |        |              |        |        |        |                   |       |        |        |                                                          |         |         |         |                                                           |        |        |        |                                                       |        |        |        |                    |        |        |        |                          |        |        |        |                                      |   |   |   |

<sup>(1)</sup> Ove non diversamente specificato, i dati esposti nelle tabelle sono dati storici pubblicati nei diversi periodi. Essi non consentono un confronto omogeneo in quanto non vengono riesposti a seguito di riclassifiche.

<sup>(2)</sup> Grandezze e *ratios* calcolati in conformità alle disposizioni regolamentari vigenti alle date di riferimento. Con particolare riferimento al Core Tier 1 Ratio si informa che esso è stato calcolato secondo una metodologia gestionale interna non essendo previsto dagli schemi obbligatori di vigilanza.

<sup>(3)</sup> Dal patrimonio di base e supplementare vanno dedotti gli "Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare" al fine di ottenere il valore del patrimonio di vigilanza. Al 31 dicembre 2012 gli "Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare" ammontavano a € 1.192 milioni, al 31 marzo 2013 e al 31 dicembre 2013 gli stessi erano pari a 0 (zero).

|                                                                                                                              |                                 |                                                   |                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------|
| <u>Tabella 2: Totale fondi propri e principali coefficienti al 31.03.2014</u>                                                |                                 |                                                   |                                 |
|                                                                                                                              | <b>31.03.2014<sup>(4)</sup></b> |                                                   |                                 |
| Capitale primario di classe 1 (MILIONI DI €)                                                                                 | 40.734                          |                                                   |                                 |
| Capitale di classe 1 (MILIONI DI €)                                                                                          | 42.634                          |                                                   |                                 |
| Totale fondi propri (MILIONI DI €)                                                                                           | 57.738                          |                                                   |                                 |
| Totale attività ponderate per il rischio (MILIONI DI €)                                                                      | 418.870                         |                                                   |                                 |
| Totale attività ponderate per il rischio su totale attivo (rapporto)                                                         | 49,77%                          |                                                   |                                 |
| Ratio - Capitale primario di classe 1                                                                                        | 9,72%                           |                                                   |                                 |
| Ratio - Capitale di classe 1                                                                                                 | 10,18%                          |                                                   |                                 |
| Ratio - Totale fondi propri                                                                                                  | 13,78%                          |                                                   |                                 |
| <u>Tabella 3: Livelli minimi dei coefficienti patrimoniali di vigilanza previsti dalla normativa in vigore al 31.03.2014</u> |                                 |                                                   |                                 |
|                                                                                                                              | <b>31.03.2014<sup>(5)</sup></b> |                                                   |                                 |
| Ratio - Capitale primario di classe 1                                                                                        | 4,50%                           |                                                   |                                 |
| Ratio - Capitale di classe 1                                                                                                 | 5,50%                           |                                                   |                                 |
| Ratio - Totale fondi propri                                                                                                  | 8,00%                           |                                                   |                                 |
| Riserva di Conservazione del Capitale (costituita da Capitale primario di classe 1)                                          | 2,50%                           |                                                   |                                 |
| <u>Tabella 4: Principali indicatori di rischiosità creditizia al 31.12.2013 e al 31.12.2012</u>                              |                                 |                                                   |                                 |
|                                                                                                                              | <b>31.12.2013</b>               | <b>31.12.2012<br/>(ricostruito)<sup>(6)</sup></b> | <b>31.12.2012<br/>(storico)</b> |
| Sofferenze lorde/impieghi lordi (clientela)                                                                                  | 8,66%                           | 7,41%                                             | 7,58%                           |
| Sofferenze nette/impieghi netti (clientela)                                                                                  | 3,59%                           | 3,42%                                             | 3,54%                           |
| Partite anomale <sup>(7)</sup> lorde/impieghi lordi (clientela)                                                              | 14,99%                          | 13,41%                                            | 13,62%                          |
| Partite anomale nette/impieghi netti (clientela)                                                                             | 7,91%                           | 7,88%                                             | 8,05%                           |
| Rapporto di copertura delle sofferenze                                                                                       | 62,1%                           | 56,9%                                             | 56,4%                           |
| Rapporto di copertura delle partite anomale                                                                                  | 51,7%                           | 45,0%                                             | 44,8%                           |
| Sofferenze nette/Patrimonio Netto                                                                                            | 38,6%                           | 30,84%                                            | 30,84%                          |
| Grandi rischi (valore ponderato)/impieghi netti (clientela)                                                                  | 0,31%                           | 2,0%                                              | 2,0%                            |
| <u>Tabella 5: Principali indicatori di rischiosità creditizia al 31.03.2014 e al 31.12.2013</u>                              |                                 |                                                   |                                 |
|                                                                                                                              | <b>31.03.2014</b>               | <b>31.12.2013<br/>(ricostruito)<sup>(8)</sup></b> | <b>31.12.2013<br/>(storico)</b> |
| Sofferenze lorde/impieghi lordi (clientela)                                                                                  | 9,28%                           | 9,24%                                             | 8,66%                           |
| Sofferenze nette/impieghi netti (clientela)                                                                                  | 3,77%                           | 3,74%                                             | 3,59%                           |
| Partite anomale <sup>(9)</sup> lorde/impieghi lordi (clientela)                                                              | 15,53%                          | 15,74%                                            | 14,99%                          |
| Partite anomale nette/impieghi netti (clientela)                                                                             | 8,10%                           | 8,21%                                             | 7,91%                           |
| Rapporto di copertura delle sofferenze                                                                                       | 62,9%                           | 63,1%                                             | 62,1%                           |
| Rapporto di copertura delle partite anomale                                                                                  | 52,4%                           | 52,5%                                             | 51,7%                           |
| Sofferenze nette/Patrimonio Netto                                                                                            | 38,5%                           | 38,8%                                             | 38,6%                           |
| Grandi rischi (valore ponderato)/impieghi netti (clientela)                                                                  | n.d.                            | n.d.                                              | 0,31%                           |

<sup>(4)</sup> Fondi propri e *ratios* patrimoniali inclusivi degli aggiustamenti transitori (Basilea 3).

<sup>(5)</sup> Fondi propri e *ratios* patrimoniali inclusivi degli aggiustamenti transitori (Basilea 3). I valori riportati sono quelli in vigore nel periodo dal 1° gennaio 2014 al 31 dicembre 2014 (Cfr. Circolare n. 285 Banca d'Italia)

<sup>(6)</sup> Al 31 dicembre 2013, in base al principio contabile IFRS5, sono state contabilizzate a voce "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" le singole attività delle seguenti società: PUBLIC JOINT STOCK COMPANY UNICREDIT BANK, BDK CONSULTING, PUBLIC JOINT STOCK COMPANY UKRSOTSBANK, PRIVATE JOINT STOCK COMPANY FERROTRADE INTERNATIONAL, LLC UKROSOTSBUD, LTD SI&C AMC UKRSOTS REAL ESTATE, SVIF UKRSOTSBUD.

Il periodo a confronto (31 dicembre 2012) è stato coerentemente riesposto per permetterne la comparabilità.

<sup>(7)</sup> Categorie che compongono le partite anomale: crediti in sofferenza, incagli, crediti ristrutturati e scaduti da oltre 90gg.

<sup>(8)</sup> Dati riesposti per effetto dell'introduzione, a far data dal 1° gennaio 2014, dei principi contabili IFRS10 e IFRS11.

<sup>(9)</sup> Categorie che compongono le partite anomale: crediti in sofferenza, incagli, crediti ristrutturati e scaduti da oltre 90gg.

**Tabella 6: Principali indicatori di rischiosità creditizia medi di sistema relativi ai primi cinque gruppi bancari a dicembre 2013 e dicembre 2012**

|                                             | <b>dicembre 2013<sup>(*)</sup></b> | <b>dicembre 2012<sup>(**)</sup></b> |
|---------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Sofferenze lorde/impieghi lordi             | 9,4%                               | 7,7%                                |
| Partite anomale lorde/impieghi lordi        | 16,6%                              | 14,0%                               |
| Rapporto di copertura delle sofferenze      | 58,6%                              | 56,1%                               |
| Rapporto di copertura delle partite anomale | 44,6%                              | 41,1%                               |

(\*) fonte: Banca d'Italia - "Rapporto sulla stabilità finanziaria" (n. 1 – maggio 2014);

(\*\*) fonte: Banca d'Italia - "Rapporto sulla stabilità finanziaria" (n. 5 - aprile 2013).

**Tabella 7: Principali dati di conto economico consolidati al 31.12.2013 e al 31.12.2012**

| (MILIONI DI €)                                             | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Margine d'interesse                                        | 12.605            | 13.877            |
| Margine di Intermediazione                                 | 24.402            | 24.666            |
| Risultato netto della gestione finanziaria ed assicurativa | 10.659            | 14.934            |
| Costi operativi                                            | (18.191)          | (15.439)          |
| Utile (Perdita) Netto                                      | (13.965)          | 865               |

**Tabella 8: Principali dati di conto economico consolidati al 31.03.2014 e al 31.03.2013**

| (MILIONI DI €)                                             | <b>31.03.2014</b> | <b>31.03.2013</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Margine d'interesse                                        | 2.982             | 3.218             |
| Margine di Intermediazione                                 | 5.316             | 5.858             |
| Risultato netto della gestione finanziaria ed assicurativa | 4.477             | 4.618             |
| Costi operativi                                            | (3.487)           | (3.822)           |
| Utile (Perdita) Netto                                      | 712               | 449               |

**Tabella 9: Principali dati di stato patrimoniale consolidati al 31.03.2014, al 31.12.2013 e al 31.12.2012**

| (MILIONI DI €)                                               | <b>31.03.2014</b> | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti verso banche <sup>(10)</sup>                         | 73.093            | 61.119            | 74.475            |
| Attività finanziarie <sup>(11)</sup>                         | 208.819           | 206.632           | 215.805           |
| Impieghi <sup>(12)</sup>                                     | 484.817           | 503.142           | 547.144           |
| Totale attivo                                                | 841.623           | 845.838           | 926.827           |
| Debiti verso banche <sup>(13)</sup>                          | 118.253           | 110.222           | 117.445           |
| Raccolta diretta <sup>(14)</sup>                             | 560.238           | 571.024           | 579.965           |
| Passività finanziarie di negoziazione <sup>(15)</sup>        | 62.622            | 63.169            | 99.123            |
| Passività finanziarie valutate al fair value <sup>(16)</sup> | 638               | 702               | 852               |
| Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo                    | 47.460            | 46.841            | 62.784            |
| Capitale sociale                                             | 19.683            | 19.655            | 19.648            |

**Tabella 10: Indicatori di liquidità consolidati al 31.03.2014, al 31.12.2013, al 31.03.2013 e al 31.12.2012**

|                      | <b>31.03.2014</b> | <b>31.12.2013</b> | <b>31.03.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Loans/Deposits ratio | 122,1%            | 123,1%            | 131,8%            | 133,6%            |

**Cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente**

L'Emittente dichiara che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle proprie prospettive dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione.

**Cambiamenti significativi della situazione finanziaria dell'Emittente**

Alla data del Documento di Registrazione non si segnalano significativi cambiamenti negativi nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo UniCredit, dalla chiusura dell'ultimo periodo di esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie infrannuali (31 marzo 2014).

<sup>(10)</sup> Voce 60. Crediti verso banche dello stato patrimoniale.

<sup>(11)</sup> Include le seguenti voci dell'attivo dello stato patrimoniale: 20. Attività Finanziarie detenute per la negoziazione; 30. Attività Finanziarie valutate al *fair value*; 40. Attività Finanziarie disponibili per la vendita; 50. Attività Finanziarie detenute sino alla scadenza; 100. Partecipazioni.

<sup>(12)</sup> Voce 70. Crediti verso clientela dello stato patrimoniale.

<sup>(13)</sup> Voce 10. Debiti verso banche dello stato patrimoniale.

<sup>(14)</sup> Include le seguenti voci del passivo dello stato patrimoniale: 20. Debiti verso clientela; 30. Titoli in circolazione.

<sup>(15)</sup> Voce 40. Passività finanziarie di negoziazione dello stato patrimoniale.

<sup>(16)</sup> Voce 50. Passività finanziarie valutate al fair value dello stato patrimoniale.

|             |                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>B.13</b> | <b>Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità</b> | <p>Non si sono verificati fatti recenti nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.</p> <p style="text-align: center;">****</p> <p>Per un'informativa completa relativa alle operazioni societarie e ai fatti di rilievo inerenti gli ultimi esercizi, nonché agli eventi recenti che coinvolgono la Banca e/o il Gruppo UniCredit, si invitano gli investitori a leggere attentamente le relative informazioni riportate nei bilanci individuale dell'Emittente e consolidato del Gruppo UniCredit per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 31 dicembre 2012 e nel resoconto intermedio di gestione consolidato del Gruppo UniCredit al 31 marzo 2014, accessibili al pubblico sul sito <i>web</i> <a href="http://www.unicreditgroup.eu">www.unicreditgroup.eu</a> e presso la Sede Sociale e la Direzione Generale della Banca, nonché nei comunicati stampa di volta in volta divulgati dall'Emittente, ugualmente accessibili sul sito <i>web</i> dell'Emittente.</p> |
| <b>B.14</b> | <b>Dipendenza da altre entità del gruppo</b>                                                                                                    | L'Emittente non dipende da altre entità del Gruppo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>B.15</b> | <b>Descrizione delle principali attività dell'Emittente</b>                                                                                     | L'Emittente, UniCredit S.p.A., insieme alle sue controllate, offre servizi bancari, finanziari, di investimento ed attività connesse e strumentali su scala globale, in Italia, Germania, Austria, Polonia e in diversi Paesi dell'Europa Centrale e Orientale.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>B.16</b> | <b>Soggetti che esercitano il controllo sull'Emittente</b>                                                                                      | Alla data del Documento di Registrazione, nessun soggetto esercita il controllo dell'Emittente ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. n. 58/1998.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

- ***l'Elemento D.2 denominato "Principali rischi specifici per l'Emittente" viene sostituito dal seguente:***

|            |                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>D.2</b> | <b>Principali rischi specifici per l'Emittente</b> | <p>Con riferimento all'Emittente, i seguenti fattori di rischio, descritti nel Documento di Registrazione, dovrebbero essere presi in considerazione:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Rischio connesso alle attività di <i>asset quality review/stress test</i></u></li> </ul> <p>Si rende noto che UniCredit S.p.A., congiuntamente ai principali enti creditizi europei, è coinvolta nella valutazione approfondita (<i>comprehensive assessment</i>) del sistema bancario, ai sensi del regolamento sul meccanismo di vigilanza unico, condotta dalla BCE e dalle autorità nazionali competenti degli Stati membri partecipanti preposte alla vigilanza bancaria.</p> <p>La valutazione consta di tre elementi: 1) un'analisi dei rischi a fini di vigilanza (<i>supervisory risk assessment</i>); 2) un esame della qualità degli attivi (<i>asset quality review</i>); 3) una prova di stress (<i>stress test</i>) in collaborazione con l'EBA.</p> <p>A conclusione dell'esercizio di valutazione approfondita, i risultati saranno comunicati in forma aggregata, a livello di paesi e di banche, unitamente a eventuali raccomandazioni circa misure di vigilanza. Alla data del Documento di Registrazione i risultati non sono ancora noti e di conseguenza anche i potenziali impatti della pubblicazione dei risultati stessi o le eventuali misure di vigilanza su UniCredit e/o sul settore bancario in generale.</p> <p>La BCE intende concludere la valutazione nell'ottobre 2014, anteriormente all'assunzione dei nuovi compiti di vigilanza nel novembre 2014.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Rischio connesso alle perdite dell'esercizio 2013</u></li> </ul> <p>Nel 2013 il Gruppo ha registrato una perdita netta di euro 13.965 milioni, principalmente attribuibile alla svalutazione degli avviamenti e a rettifiche di valore su crediti che hanno inciso sui risultati del quarto trimestre 2013.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Rischi connessi all'impatto delle attuali incertezze del contesto macroeconomico sull'andamento del Gruppo UniCredit</u></li> </ul> <p>Il rallentamento dell'economia nei Paesi in cui il Gruppo opera ha avuto, e potrebbe continuare ad avere, un effetto negativo sulle attività del Gruppo, sul costo di finanziamento, nonché sul corso delle azioni della Banca e sul valore degli attivi e potrebbe generare ulteriori costi derivanti da svalutazioni e perdite di valore. Tale situazione potrebbe essere aggravata da eventuali provvedimenti riguardanti le valute dei Paesi in cui il Gruppo opera nonché da fenomeni di instabilità politica e di difficoltà da parte dei governi ad attuare misure idonee a fronteggiare la crisi.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Rischi connessi alla crisi del debito dell'Area Euro</u></li> </ul> <p>La crisi dei debiti sovrani ha sollevato incertezze circa la stabilità e la situazione complessiva dell'Unione Monetaria Europea. Il rischio di un rapido e significativo riprezzamento degli <i>spread</i> di credito è diminuito sensibilmente dal lancio dell'OMT da parte della BCE, sebbene permangano situazioni di incertezza che potrebbero generare nuovamente un incremento dei costi di finanziamento e pesare sull'outlook economico dei Paesi dell'Area Euro. Ogni ulteriore aggravarsi della crisi del debito sovrano europeo potrebbe avere effetti rilevanti sia sulla recuperabilità e sulla valutazione dei titoli di debito detenuti, sia sulle disponibilità economiche della clientela del Gruppo titolare di tali strumenti, con conseguenti effetti negativi rilevanti sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo UniCredit.</p> <p>Le recenti tensioni geopolitiche in Ucraina hanno incrementato la volatilità nei Paesi emergenti e potrebbero impattare negativamente sulle economie della regione. Un inasprimento di tali tensioni</p> |
|------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>potrebbe incrementare la domanda di titoli <i>risk free</i> con conseguenze negative per i differenziali di rendimento in Eurozona.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Rischi connessi all'esposizione di UniCredit al debito sovrano</u></li> </ul> <p>Al 31 marzo 2014 il valore di bilancio delle esposizioni Sovrane del Gruppo rappresentate da "titoli di debito" ammonta a euro 109.826 milioni, di cui oltre il 90% concentrato su otto Paesi, tra i quali l'Italia per una quota di oltre il 47% sul totale complessivo.</p> <p>Il restante 10% del totale delle esposizioni Sovrane in titoli di debito è suddiviso tra 58 Paesi.</p> <p>Le esposizioni in titoli di debito Sovrani nei confronti di Cipro e Grecia sono immateriali.</p> <p>Per le esposizioni in questione non si ravvedono evidenze di <i>impairment</i> al 31 marzo 2014.</p> <p>Alle esposizioni Sovrane in titoli di debito vanno altresì aggiunti i "finanziamenti" erogati a governi centrali e locali ed agli enti governativi. Il totale dei finanziamenti nei confronti dei Paesi verso i quali l'esposizione complessiva è superiore a euro 150 milioni – che rappresentano oltre il 95% di dette esposizioni – al 31 marzo 2014 ammonta a euro 25.540 milioni.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Rischio di liquidità</u></li> </ul> <p>Il rischio di liquidità consiste nel <i>funding liquidity risk</i>, che attiene al rischio che la banca non sia in grado di far fronte ai propri obblighi di pagamento quando dovuti, e nel <i>market liquidity risk</i>, in relazione al quale vanno considerati gli effetti derivanti dalla pronta liquidabilità degli <i>asset</i> detenuti come <i>cash reserve</i>, su cui possono incidere variazioni repentine delle condizioni di mercato (tassi di interesse e merito creditizio in particolare), il fattore "scala dimensionale" nonché le conseguenze di possibili <i>downgrade</i> sulle quotazioni dei titoli detenuti.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Rischi relativi alle esposizioni infragruppo</u></li> </ul> <p>L'adozione del principio di autosufficienza da parte delle <i>subholding</i> del Gruppo ha portato ad adottare politiche molto severe in tema di riduzione del <i>funding gap</i> non solo in Italia, ma in tutte le <i>subsidiaries</i>. Un eventuale deterioramento, percepito o reale, del profilo di rischio creditizio (in particolare italiano) potrebbe avere un significativo effetto negativo prevalentemente sui costi di finanziamento e di conseguenza sui risultati operativi e finanziari di UniCredit e del Gruppo.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Rischio di mercato</u></li> </ul> <p>Il Gruppo è esposto al rischio che il valore di un'attività (o passività) finanziaria diminuisca (o aumenti) a causa dell'andamento di fattori di mercato, quali, <i>inter alia</i>, la fluttuazione dei tassi di interesse o le variazioni dei tassi di cambio.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Rischio di credito</u></li> </ul> <p>Il Gruppo è esposto ai tradizionali rischi relativi all'attività creditizia che si sostanziano, tra l'altro, nella possibilità che le proprie controparti contrattuali non adempiano alle proprie obbligazioni di pagamento nonché nella circostanza che le società del Gruppo concedano, sulla base di informazioni incomplete, non veritiere o non corrette, credito che altrimenti non avrebbero concesso o che comunque avrebbero concesso a differenti condizioni. A tal riguardo, a fronte del contesto economico, si potrebbe verificare un'ulteriore riduzione del reddito disponibile delle famiglie e della redditività delle imprese e/o un ulteriore impatto negativo sulla capacità della clientela bancaria di onorare gli impegni assunti e determinare, conseguentemente, un significativo peggioramento della qualità del credito del Gruppo. Non si può infine escludere che si verifichino eventuali perdite su crediti in misura eccedente il livello degli accantonamenti effettuati, con conseguenti effetti negativi rilevanti sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo UniCredit.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Rischio di controparte nell'operatività in contratti derivati</u></li> </ul> <p>L'eventuale inadempimento delle controparti alle obbligazioni assunte ai sensi dei contratti derivati stipulati con UniCredit o società del Gruppo e/o il realizzo o la liquidazione delle relative garanzie collaterali, ove presenti, a valori non sufficienti, possono avere effetti negativi sull'attività, sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Rischio connesso ai procedimenti giudiziari in corso e agli interventi delle autorità di vigilanza</u></li> </ul> <p>In numerosi casi sussiste una notevole incertezza circa il possibile esito dei procedimenti giudiziari pendenti e l'entità dell'eventuale perdita. In tali casi, finché sussiste l'impossibilità di prevedere gli esiti e stimare le eventuali perdite in modo attendibile, non vengono effettuati accantonamenti.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Rischi connessi alle attività del Gruppo UniCredit in diverse aree geografiche</u></li> </ul> <p>L'attività del Gruppo è legata alle variazioni dello scenario macroeconomico delle aree in cui opera ed alla normativa ivi applicabile. In particolare, l'Italia costituisce il principale mercato in cui il Gruppo opera; pertanto, qualora in Italia dovessero persistere condizioni economiche avverse, dovesse manifestarsi una situazione di perdurante incertezza politico-economica e/o l'eventuale ripresa economica dovesse rivelarsi più lenta rispetto agli altri Paesi dell'area OCSE, potrebbero verificarsi ulteriori effetti negativi rilevanti sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo UniCredit.</p> <p>Con riferimento ai Paesi dell'Europa Centro Orientale (CEE, <i>Central Eastern Europe</i>) dove il Gruppo è attivo con una significativa presenza (inclusi, tra gli altri, la Polonia, la Turchia, la Russia, la Croazia, la Repubblica Ceca, la Bulgaria e l'Ungheria), i rischi e le incertezze ai quali il Gruppo è esposto assumono caratterizzazioni di natura e intensità diverse a seconda dei Paesi e l'appartenenza o meno all'Unione Europea costituisce solo uno dei fattori principali da considerare. I Paesi della CEE, sono stati storicamente caratterizzati da alta volatilità nel mercato dei capitali e dei cambi, oltre che da un certo grado di instabilità politica, economica e finanziaria, come mostra anche la più recente tensione tra Ucraina e Russia. In alcuni casi, i Paesi della CEE sono contraddistinti da un minore livello di sviluppo del sistema politico, finanziario e giudiziario. Inoltre tassi di crescita dei Paesi della CEE più bassi rispetto ai livelli registrati in passato, unitamente alle ripercussioni negative su tali Paesi derivanti</p> |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>dalle incertezze relative alle economie dell'Europa Occidentale, potrebbero incidere negativamente sul raggiungimento degli obiettivi strategici del Gruppo.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Rischi operativi e relativi alla gestione dei sistemi informatici</u><br/>Il Gruppo UniCredit è esposto ai rischi operativi, quali ad esempio il rischio di perdite derivanti da frodi interne od esterne, attività non autorizzate sul mercato dei capitali, interruzione e/o malfunzionamento dei servizi e dei sistemi (compresi quelli di natura informatica), errori, omissioni e ritardi nella prestazione dei servizi offerti, inadeguatezza o non corretto funzionamento delle procedure aziendali, errori o carenze delle risorse umane, reclami della clientela, distribuzione dei prodotti non in conformità alle normative a presidio della prestazione dei servizi di investimento, sanzioni derivanti da violazioni normative così come al mancato rispetto delle procedure relative all'identificazione, monitoraggio e gestione dei rischi stessi.</li> <li>• <u>Rischi connessi alla mancata attuazione del piano strategico 2013 – 2018</u><br/>In data 11 marzo 2014, il Consiglio di Amministrazione di UniCredit ha approvato il Piano Strategico 2013-2018.<br/>Il Piano Strategico 2013-2018 si basa su una serie di stime ed ipotesi relative alla realizzazioni di azioni che dovranno essere intraprese da parte del <i>management</i> nell'arco temporale del Piano.<br/>Fra le principali ipotesi poste alla base del Piano Strategico 2013-2018 sono incluse assunzioni relative allo scenario macroeconomico, sui quali il <i>management</i> non può influire, nonché ipotesi relative agli effetti di azioni specifiche o concernenti eventi futuri sui quali il <i>management</i> può solo parzialmente influire e che potrebbero non verificarsi o variare nel periodo del piano. Tali circostanze potrebbero pertanto comportare scostamenti anche significativi rispetto alle previsioni contenute nel Piano e pertanto potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive del Gruppo.<br/>A fronte dell'incertezza che caratterizza non solo i dati previsionali, ma anche gli effetti che le azioni e le scelte gestionali del <i>management</i> sulla base del Piano Strategico 2013-2018 possono produrre, gli investitori sono invitati a non fare esclusivo affidamento su tali dati nell'assumere le proprie decisioni di investimento.</li> <li>• <u>Rischi connessi all'esercizio del Goodwill Impairment Test</u><br/>I parametri e le informazioni utilizzati per la verifica della recuperabilità dell'avviamento (in particolare i flussi di cassa previsti per le varie CGU<sup>17</sup>, nonché i tassi di attualizzazione utilizzati) sono significativamente influenzati dal quadro macroeconomico e di mercato che potrebbe registrare mutamenti ad oggi non prevedibili. L'effetto di questi mutamenti, nonché di cambiamenti delle strategie aziendali, sulla stima dei flussi di cassa delle diverse CGU e sulle principali assunzioni adottate, potrebbe pertanto condurre nei bilanci dei prossimi esercizi a risultati diversi da quelli riportati nel bilancio consolidato di UniCredit Group al 31.12.2013, con la conseguenza che i risultati dei prossimi test di sostenibilità dell'avviamento potrebbero manifestare un valore recuperabile inferiore al valore di carico e quindi rilevare l'esigenza di procedere a una ulteriore svalutazione dell'avviamento.</li> <li>• <u>Rischio connesso all'evoluzione della regolamentazione del settore bancario e finanziario</u><br/>Il Gruppo UniCredit è soggetto ad un'articolata regolamentazione e alla vigilanza da parte di diverse Autorità in tutti i Paesi in cui opera. Nonostante il Gruppo UniCredit abbia in essere procedure e politiche interne volte ad adempiere in modo appropriato ai requisiti normativi e regolamentari tempo per tempo applicabili, non possono tuttavia escludersi violazioni, con possibili effetti negativi sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.<br/>Peraltro, l'evoluzione del quadro normativo e regolamentare potrebbe comportare costi di implementazione e/o adeguamento ovvero impatti sull'operatività dell'Emittente. In particolare, tra le principali novità normative e regolamentari che sono in corso di definizione o attuazione alla data del Documento di Registrazione, si annoverano (i) le normative comunitarie e nazionali che recepiscono l'insieme dei provvedimenti sul capitale e sulla liquidità delle banche noti come "Basilea III", (ii) la direttiva BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive) concernente l'istituzione di un quadro di risanamento e di risoluzione delle crisi degli enti creditizi e delle imprese di investimento, (iii) l'insieme delle norme che istituiscono e disciplinano l'Unione Bancaria (cui sono soggette le banche dell'Area Euro e degli altri Stati Membri che aderiscano alla stessa) e che comprende il meccanismo di vigilanza unico, il meccanismo unico di risoluzione ed i sistemi di garanzia dei depositi, (iv) la proposta della Commissione Europea di riforma strutturale del settore bancario dell'UE pubblicata il 29 gennaio 2014 che tiene conto della relazione del gruppo di esperti di alto livello (Gruppo Liikanen) e (v) la revisione del quadro normativo sui mercati degli strumenti finanziari (MiFID2 e MiFIR2).</li> <li>• <u>Rischi connessi all'entrata in vigore e alla modifica di nuovi principi contabili e/o regolamentari</u><br/>Per effetto dell'entrata in vigore e della successiva applicazione di nuovi principi contabili e/o regolamentari e/o di modifiche di <i>standard</i> esistenti, il Gruppo potrebbe dover rivedere il trattamento contabile e/o regolamentare di alcune operazioni e dei relativi oneri / proventi, con possibili effetti significativi, anche negativi, sia rispetto all'attuale patrimonio che alle stime contenute nei piani finanziari per gli esercizi futuri.</li> <li>• <u>Informativa relativa alle quote rappresentative del capitale di Banca d'Italia</u><br/>Nel gennaio 2014, il Parlamento italiano ha approvato una legge sulla valutazione delle quote di partecipazione in Banca d'Italia sulla base di una valutazione di euro 7,5 miliardi per il 100%, anche in considerazione della valutazione effettuata da un panel di esperti per conto della Banca d'Italia usando un Dividend Discount Model di lungo termine. Secondo la legge (D.L. 133/2013), le azioni in eccesso al 3% devono essere vendute a investitori che abbiano alcune caratteristiche e Banca d'Italia può</li> </ul> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<sup>17</sup> Le CGU (Cash Generating Unit) corrispondono ai Segmenti di attività oggetto del Segment Reporting come da Nota Integrativa Parte L del Bilancio Consolidato di UniCredit Group al 31.12.2013.

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>facilitare la creazione di un mercato con un riacquisto temporaneo. Le azioni in eccesso rispetto al 3% non daranno diritto a dividendi dopo 3 anni.</p> <p>Al 31 dicembre 2013, ante valutazione, UniCredit deteneva una quota del 22,1% per un valore contabile al costo storico di euro 284 milioni classificata tra i titoli disponibili per la vendita. La valutazione effettuata al 31 dicembre 2013, in linea con quella effettuata dal panel di esperti incaricato da Banca d'Italia, ha generato una plusvalenza netta pari a euro 1,2 miliardi (dopo il pagamento di un'imposta di euro 0,2 miliardi), contabilizzata nel conto economico del quarto trimestre 2013, che ha a sua volta generato un impatto positivo di ca. 35 pb sul Common Equity Tier 1 che, anticipando pienamente gli effetti di Basilea 3, ha portato il CET1 ratio fully loaded al 9,36%. Il CET1 ratio anticipando gli effetti di Basilea 3 come in vigore al 2014 è pari al 10,4%. Il guadagno dalla valutazione della quota in Banca d'Italia non ha nessun impatto sul Core Tier 1 ratio secondo Basilea 2.5 a dicembre 2013.</p> <p>Con riguardo alla predetta plusvalenza di euro 1,2 miliardi netta (euro 1,4 miliardi al lordo delle relative imposte) si ricorda che, essendo attualmente in corso approfondimenti da parte delle autorità competenti, nazionali e internazionali, in merito all'applicazione degli IAS/IFRS alla transazione, potrebbe emergere una differente interpretazione dei principi contabili rispetto all'approccio adottato, determinando a parità di redditività complessiva, l'imputazione del beneficio da valutazione a patrimonio netto e non in conto economico. In caso di valutazione a patrimonio netto la perdita netta di gruppo sarebbe più elevata di euro 1,2 miliardi nel quarto trimestre 2013 e nell'esercizio 2013, mentre il CET1 ratio anticipando pienamente gli effetti di Basilea 3 rimarrebbe invariato al 9,4% (CET1 ratio phased-in diventerebbe 10,0%).</p> <p>Al 31 marzo 2014, le nuove quote del capitale di Banca d'Italia continuano ad essere classificate nel portafoglio degli investimenti disponibili per la vendita per un valore di 1.659 milioni.</p> <p>In data 23 giugno 2014 è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale la Legge n. 89/2014 di conversione del Decreto Legge n. 66 del 24 aprile 2014 che prevede l'incremento dell'aliquota a cui deve essere sottoposto il maggior valore delle nuove quote di Banca d'Italia (dal 12% al 26%). Tale incremento di aliquota comporta un onere fiscale addizionale, pari a circa 215 milioni, che troverà riscontro nella situazione finanziaria al 30 giugno 2014.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Rischi connessi ad assunzioni e metodologie di valutazione delle attività e passività dell'Emittente</u></li> </ul> <p>In conformità alla disciplina dettata dagli IFRS, l'Emittente procede a formulare valutazioni, stime e ipotesi in conformità alla disciplina dettata dai principi stessi che ne influenzano l'applicazione e si riflettono sugli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio, nonché sull'informativa relativa alle attività/passività potenziali.</p> <p style="text-align: center;">***</p> <p><b>Avvertenze</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Credit spread</u></li> </ul> <p>Il valore di <i>credit spread</i> (inteso come differenza tra il rendimento di un'obbligazione <i>plain vanilla</i> di propria emissione e il tasso <i>mid swap</i>) è pari a +98 bps. alla data del 20 giugno 2014. Si invitano dunque gli investitori a considerare tale indicatore al fine di un ulteriore apprezzamento della rischiosità dell'Emittente. Si segnala che valori più elevati del <i>credit spread</i> (da intendersi anche comparativamente rispetto ad emittenti assimilabili per tipologia, dimensione, <i>rating</i>, ecc.) sono generalmente associati ad una percezione di maggiore rischiosità dell'emittente da parte del mercato.</p> |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**La Sezione V intitolata “Informazioni relative all’Emittente e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione” viene sostituita integralmente come segue:**

**“SEZIONE V – INFORMAZIONI RELATIVE ALL’EMITTENTE E LUOGHI IN CUI È RESO DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE**

La presente Sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente, depositato presso CONSOB in data 10 luglio 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0057714/14 del 9 luglio 2014. Il Documento di Registrazione è consultabile sul sito *web* dell'Emittente [www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu) e sul sito *internet* [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it) e copia cartacea dello stesso può essere ottenuta gratuitamente presso la Sede Sociale in Roma, Via Alessandro Specchi, 16, e presso la Direzione Generale in Milano, Piazza Gae Aulenti, 3 – Tower A. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Documento di Registrazione saranno indicati nelle Condizioni Definitive.”

La Sezione VI intitolata **“Informazioni relative agli strumenti finanziari, all’offerta e alla quotazione”**, è modificata come segue:

- ***il Paragrafo 2.1.11 “Regime fiscale” è integrato come segue:***

“Il Decreto Legge 24 aprile 2014, n. 66 (pubblicato lo stesso giorno sulla Gazzetta Ufficiale, Serie Generale n. 95), recante “Misure urgenti per la competitività e la giustizia sociale”, convertito, con modificazioni, con Legge 23 giugno 2014, n. 89, introduce, tra le altre misure, un aumento al 26 per cento dell’aliquota di tassazione delle rendite finanziarie, laddove attualmente applicabile nella misura del 20 per cento, nonché la relativa disciplina transitoria e di coordinamento. La disciplina recata dal Decreto Legge impatterà sul regime fiscale dei *Covered Warrants* descritto qui di seguito. Secondo una certa interpretazione, l’aliquota del 26 per cento si applicherà ai redditi derivanti dalla cessione o dal rimborso dei *Covered Warrants* realizzati a decorrere dal 1° luglio 2014.

La copertina del “Modello delle Condizioni Definitive” di cui all’Appendice I viene modificata come segue:

#### “APPENDICE I: MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

Di seguito si riporta il modello delle Condizioni Definitive da utilizzarsi con riferimento a ciascuna Singola Offerta e/o Singola Quotazione di *Covered Warrant* ai sensi del Programma.



**UNICREDIT S.p.A.**

Società per azioni – Sede Sociale in Roma, Via Alessandro Specchi 16  
Direzione Generale in Milano, Piazza Gae Aulenti 3 – Tower A;  
iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale  
e partita IVA n. 00348170101; iscritta all’Albo delle Banche  
Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredit,  
Albo dei Gruppi Bancari: cod. 02008.1  
Capitale sociale euro [●] interamente versato  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
ed al Fondo Nazionale di Garanzia

#### **CONDIZIONI DEFINITIVE**

relative [all’Offerta] [e] [alla Quotazione] di [●] *covered warrant* su [●] [Serie [●] – Isin: [●]] (i **Covered Warrant** o i **Titoli**) ai sensi del prospetto di base relativo al programma di offerta e/o quotazione di *Covered Warrant* su *Commodities*, Indici, Tassi di Cambio, Azioni, Titoli di Stato e *Futures* su Tassi di Interesse (il **Programma**), depositato presso la CONSOB in data 19 maggio 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0040517/14 del 15 maggio 2014 come modificato ed integrato dal supplemento depositato presso la CONSOB in data 10 luglio 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0057714/14 del 9 luglio 2014 [indicare eventuali supplementi] (il **Prospetto di Base**).

La Nota di Sintesi relativa [all’Offerta] [e] [alla Quotazione] è allegata alle presenti Condizioni Definitive.

Le Condizioni Definitive sono state depositate presso la CONSOB in data [●].

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative [all’Offerta] [e] [alla Quotazione] dei *Covered Warrant* di seguito descritti. Esso è stato predisposto ai fini dell’articolo 5, paragrafo 4, della Direttiva Prospetti e deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base – [così come successivamente supplementato ed] inclusivo dei documenti incorporati mediante riferimento, tra cui il documento di registrazione relativo a UniCredit S.p.A., depositato presso la CONSOB in data 10 luglio 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0057714/14 del 9 luglio 2014 [indicare eventuali supplementi] (il **Documento di Registrazione**) – nonché alla Nota di Sintesi relativa [all’Offerta] [e] [alla Quotazione].

Le informazioni complete sull’Emittente e [sull’Offerta] [e] [sulla Quotazione] possono essere ottenute sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base (così come successivamente supplementato ed ivi incluso il Documento di Registrazione) e delle presenti Condizioni Definitive, nonché della Nota di Sintesi relativa [all’Offerta] [e] [alla Quotazione]. Il Prospetto di Base con il relativo Supplemento, il Documento di Registrazione, i documenti ivi incorporati mediante riferimento, le presenti Condizioni Definitive con la Nota di Sintesi relativa [all’Offerta] [e] [alla Quotazione] a esse allegata, nonché i Termini e Condizioni, sono disponibili in forma stampata, presso la Sede Sociale e presso la Direzione Generale dell’Emittente, e sono consultabili sul sito *internet* dell’Emittente [www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu) [e] [sul sito *internet* [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it)] [e, ove applicabile, sul sito degli intermediari incaricati del collocamento] [indicare altre modalità e luoghi di messa a disposizione]. L’Emittente, l’offerente e gli intermediari incaricati del collocamento o i soggetti che operano per conto di questi ultimi consegnano gratuitamente a chi ne faccia richiesta una copia dei suddetti documenti in forma stampata.

**I *Covered Warrant* sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi a oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità dei *Covered Warrant* può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che, in generale, l'investimento nei *Covered Warrant*, in quanto titoli di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.**

*[Ulteriori Avvertenze in relazione alla particolare natura del Sottostante]*

L'adempimento della pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

[Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente ai Termini e Condizioni, disponibili [sul sito *internet* dell'Emittente [www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu)][e][sul sito *internet* [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it)] e, ove applicabile, sul sito degli intermediari incaricati del collocamento, [*altro*] costituiscono i Termini e Condizioni dei Titoli in oggetto.]

I riferimenti normativi contenuti nelle presenti Condizioni Definitive devono ritenersi relativi ai riferimenti normativi così come di volta in volta modificati o sostituiti dalla normativa di volta in volta vigente.

I termini utilizzati nelle presenti Condizioni Definitive e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base e, in particolare, nel Glossario.”