



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 ed al Fondo Nazionale di Garanzia

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative alla Quotazione di **covered warrant su indici** con scadenza 19 dicembre 2014, 16 gennaio 2015, 20 febbraio 2015, 13 marzo 2015, 20 marzo 2015, 17 aprile 2015, 15 maggio 2015, 12 giugno 2015, 19 giugno 2015, 17 luglio 2015, 21 agosto 2015, 11 settembre 2015, 18 settembre 2015, 18 dicembre 2015, 17 marzo 2017 e 16 dicembre 2022 (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 (il **Prospetto di Base**).

La Nota di Sintesi relativa alla Quotazione è allegata alle presenti Condizioni Definitive.

Le Condizioni Definitive sono state depositate presso la CONSOB in data 05 settembre 2014.

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative 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 CONSOB in data 10 luglio 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0057714/14 del 9 luglio 2014 (il **Documento di Registrazione**) – nonché alla Nota di Sintesi relativa alla Quotazione.

Le informazioni complete sull'Emittente 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 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 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 *web* dell'Emittente www.unicreditgroup.eu e sul sito *web* www.investimenti.unicredit.it. 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.**

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 e sul sito *internet* www.investimenti.unicredit.it e, ove applicabile, sul sito degli intermediari incaricati del collocamento, 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 ovvero 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 ed, in particolare, nel Glossario.

INFORMAZIONI SULLE CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

INFORMAZIONI ESSENZIALI	
1. Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti alla Quotazione:	<p>I Titoli saranno quotati e negoziati sul mercato SeDeX®, gestito da Borsa Italiana S.p.A., ed il ruolo di Specialista nel suddetto mercato SeDeX® sarà svolto da UniCredit Bank AG Milano che è una società appartenente al Gruppo Bancario UniCredit. L'appartenenza di tale soggetto al Gruppo Bancario UniCredit determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.</p> <p>UniCredit Bank AG, Agente per il Calcolo ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione, è un soggetto appartenente al Gruppo Bancario UniCredit. Pertanto, la comune appartenenza dell'Emittente e dell'Agente per il Calcolo al medesimo gruppo bancario determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.</p>
2. Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi, ove differenti da quelli descritti nel Prospetto di Base	Non Applicabile
INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	
Informazioni relative agli strumenti finanziari	
3. Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione:	<i>Covered Warrant</i> su Indici
4. Stile del <i>Covered Warrant</i> :	Americano
5. Codice ISIN:	Come indicato nell'Allegato I delle presenti Condizioni Definitive
6. <i>Common Code</i> :	Non Applicabile
7. Clearing System(s):	Monte Titoli S.p.A.
8. Serie:	Il numero di Serie specificato nella tabella di cui all'Allegato I delle presenti Condizioni Definitive
9. Valuta di Emissione	Euro "EUR"
10. Valuta di Riferimento:	La Valuta di Riferimento specificata nella tabella di cui all'Allegato I delle presenti Condizioni Definitive
11. Lotto Minimo di Esercizio:	Il Lotto Minimo di Esercizio specificato nella tabella di cui all'Allegato I delle presenti Condizioni Definitive
12. Premio / Prezzo dei <i>Covered Warrant</i> :	Il prezzo indicativo dei <i>Covered Warrant</i> specificato nella tabella di cui all'Allegato I delle presenti Condizioni Definitive
13. Limitazioni all'esercizio dei <i>Covered Warrant</i> di stile "americano":	Applicabile
14. Numero massimo di esercizio dei <i>Covered Warrant</i> di stile "americano":	Non Applicabile
15. Diritto di rinuncia del Portatore:	Applicabile. Come indicato all'Articolo 7.1 dei Termini e Condizioni
16. Dettagli della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha	Non Applicabile

approvato l'emissione, ove diversa da quella che ha approvato il Programma:	
17. Data di Emissione:	La Data di Emissione specificata nella tabella di cui all'Allegato I delle presenti Condizioni Definitive
18. Prezzo di Esercizio / <i>Strike Price</i> :	Il Prezzo di Esercizio indicativo di ogni <i>Covered Warrant</i> in relazione ad ogni Serie di <i>Covered Warrant</i> è specificato nell'Allegato I delle presenti Condizioni Definitive
19. Data di Scadenza:	La Data di Scadenza specificata nella tabella di cui all'Allegato I delle presenti Condizioni Definitive
20. Data di Esercizio:	La Data di Esercizio come specificata nell'Allegato ai Termini e Condizioni
21. Data di Esercizio Effettivo:	La Data di Esercizio Effettivo come specificata nell'Allegato ai Termini e Condizioni
22. Periodo di Esercizio	Il Periodo di Esercizio come specificato nell'Allegato ai Termini e Condizioni
23. Importo di Liquidazione:	L'Importo di Liquidazione come specificato nell'Allegato ai Termini e Condizioni
24. Multiplo:	Il Multiplo specificato nella tabella di cui all'Allegato I delle presenti Condizioni Definitive
25. Valuta di Liquidazione:	Euro "EUR"
26. Data di Liquidazione:	La Data di Liquidazione come specificata nell'Allegato ai Termini e Condizioni
27. Data di Valutazione:	La Data di Valutazione come specificata nell'Allegato ai Termini e Condizioni
28. Tasso di Conversione	Il tasso di cambio applicabile per la conversione di <i>Valuta di Riferimento</i> in Valuta di Liquidazione, determinato secondo quanto previsto nell'Allegato ai Termini e Condizioni
29. Data di Osservazione del Tasso di Conversione	La Data di Valutazione come specificata nell'Allegato ai Termini e Condizioni
30. Ora di Riferimento:	L'ora indicata come tale nell'Allegato ai Termini e Condizioni
31. Giorno Lavorativo:	Il Giorno Lavorativo come specificato nell'Allegato ai Termini e Condizioni
32. Agente per il Calcolo:	UniCredit Bank AG
33. Agente Principale:	UniCredit S.p.A.
34. Agente per il Pagamento:	UniCredit Bank AG
35. Agente/i per il Pagamento Secondario/i:	Non Applicabile
36. Modifiche ai Termini e Condizioni::	Non Applicabile
Informazioni relative al sottostante	
37. Prezzo di Riferimento del Sottostante / Prezzo di Liquidazione	Il Prezzo di Riferimento del Sottostante / Prezzo di Liquidazione come specificato nell'Allegato ai Termini e Condizioni
38. Sottostante	Indici
Azioni	Non Applicabile
Indici	Applicabile, come specificato nell'Allegato II delle presenti Condizioni Definitive
Fonte di rilevazione:	Per la descrizione della Fonte di Rilevazione si veda l'Allegato II "Sponsor dell'indice" delle presenti Condizioni Definitive
Descrizione dell'Indice / i:	La descrizione dell'Indice come indicato nell'Allegato II delle presenti Condizioni Definitive
<i>Sponsor</i> dell'Indice:	Lo <i>Sponsor</i> dell'Indice come indicato nell'Allegato II delle presenti Condizioni Definitive
Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento:	Il Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento come indicato nell'Allegato II delle presenti Condizioni Definitive
Mercato Correlato:	Il Mercato Correlato come indicato nell'Allegato II delle presenti Condizioni Definitive

Equo Valore di Mercato:	Il valore del Sottostante come determinato ai sensi del Glossario
Informazioni relative al Sottostante:	<p>Le informazioni relative al Sottostante sono disponibili sui maggiori quotidiani nazionali (e.g. "Il Sole 24 Ore" e "MF") e internazionali (e.g. "Financial Times" e "Wall Street Journal Europe")</p> <p>In particolare, le informazioni relative al Sottostante sono altresì disponibili sul sito <i>Internet</i> dello <i>Sponsor</i>.</p> <p>Le informazioni di finanza straordinaria sul Sottostante e quelle relative alle rettifiche effettuate a valere sui <i>Covered Warrant</i> possono inoltre essere acquisite su www.investimenti.unicredit.it</p> <p>Il sito Internet ed i codici <i>Reuters e Bloomberg</i> degli indici sottostanti sono specificati nella tabella dell'Allegato II delle presenti Condizioni Definitive.</p>
Commodities	Non Applicabile
Tasso di Cambio	Non Applicabile
Titoli di Stato	Non Applicabile
Futures su Tassi di Interesse	Non Applicabile
39. Evento di Turbativa del Mercato:	Applicabile
40. Evento Rilevante:	Applicabile
41. Ulteriori disposizioni su Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti.	Non Applicabile

AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

42. Negoziazione dei Titoli:	<p>È stata depositata una domanda per l'ammissione alla negoziazione dei <i>Covered Warrant</i> sul segmento SeDeX[®] in data 02 settembre 2014 con efficacia da 08 settembre 2014.</p> <p>La data di inizio delle negoziazioni sarà deliberata da Borsa Italiana e resa nota mediante apposito avviso che sarà pubblicato sul sito Internet del mercato.</p> <p>UniCredit Bank AG Milano (lo "Specialista sul Mercato SeDeX"), si impegna a garantire liquidità attraverso proposte di acquisto e vendita in conformità alle regole di Borsa Italiana, dove si prevede che i <i>Covered Warrant</i> di ogni Serie saranno negoziati. Gli obblighi dello Specialista sul Mercato SeDeX sono governati dal Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, e dalle istruzioni al regolamento medesimo.</p> <p>Ai sensi dell'articolo 2.5.5 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, in presenza di impedimenti di carattere tecnico o di cause comunque indipendenti dalla propria volontà, l'Emittente potrà richiedere a Borsa Italiana di sospendere gli obblighi di quotazione sopra indicati su una o più Serie di <i>Covered Warrant</i>.</p>
43. . Lotto Minimo di Negoziazione:	Il Lotto Minimo di Negoziazione specificato nell'Allegato I delle presenti Condizioni Definitive
44. Ulteriori mercati regolamentati o equivalenti sui quali sono già ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli da offrire o ammettere alla negoziazione:	Non Applicabile
45. Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario:	UniCredit Bank AG Milano svolge l'attività di specialista

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

46. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione, delle Condizioni Definitive e dei Termini e Condizioni:	Non Applicabile
47. Luoghi in cui saranno pubblicati gli eventuali avvisi ai Portatori:	Tutte le comunicazioni della Banca ai Portatori saranno effettuate mediante avviso da comunicarsi sul sito internet dell'Emittente www.unicreditgroup.eu e sul sito www.investimenti.unicredit.it
48. Altre disposizioni:	Non Applicabile

Responsabilità

UniCredit S.p.A. in qualità di Emittente si assume la responsabilità circa le informazioni contenute nelle Condizioni Definitive.

Milano, 05 settembre 2014

Firma autorizzata
UniCredit S.p.A.

Firma autorizzata
UniCredit S.p.A.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

FINALITÀ DI INVESTIMENTO E ESEMPLIFICAZIONI

Finalità di investimento

La principale finalità dell'investimento in *Covered Warrant* è di trarre i maggiori vantaggi da movimenti di breve periodo del Sottostante.

I *Covered Warrant* di tipo *call* consentono di investire sul rialzo dell'attività sottostante con un effetto leva (in base al quale una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente modesta può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso), per cui una determinata variazione percentuale del valore dell'attività sottostante implica una variazione percentuale maggiore, in aumento o in diminuzione, del valore del *Covered Warrant* di tipo *call*.

I *Covered Warrant* di tipo *put* consentono di investire sul ribasso dell'attività sottostante con un effetto leva (in base al quale una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente modesta può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso), per cui una determinata variazione percentuale del valore dell'attività sottostante implica una variazione percentuale maggiore, in aumento o in diminuzione, del valore del *Covered Warrant* di tipo *put*.

Avvertenze: Le esemplificazioni dei rendimenti riportate di seguito hanno scopo meramente informativo al solo fine di consentire una migliore comprensione del payoff dello strumento.

Le esemplificazioni si riferiscono a Covered Warrant le cui caratteristiche (sottostante/strike/tipologia/scadenza) possono differire dalle caratteristiche degli strumenti ammessi a quotazione sulla base delle presenti Condizioni Definitive. Le esemplificazioni dei rendimenti di seguito riportate sono state calcolate in data 13 agosto 2014 sulla base delle condizioni di mercato esistenti a quel momento che potrebbero quindi differire anche sostanzialmente da quelle attuali.

Esemplificazioni

Ai fini delle seguenti esemplificazioni, i termini definiti avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento.

Il modello di calcolo utilizzato per determinare il valore teorico di un *Covered Warrant* (e.g. modello di *Black e Scholes*, modello di *Cox-Ross-Rubinstein*) viene elaborato sulla base di cinque variabili: il livello corrente, la volatilità implicita, i dividendi attesi dell'attività sottostante, la vita residua del *Covered Warrant* ed i tassi d'interesse di mercato. Tale modello di calcolo, essenziale per la gestione di posizioni in *Covered Warrant*, è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione per la generalità degli investitori, ed è strutturato in modo tale che, al variare anche di un solo elemento, il valore dei *Covered Warrant* muti.

In particolare, i fattori che hanno l'impatto maggiore sul valore del *Covered Warrant* sono il livello del Sottostante, il tasso di interesse, i dividendi attesi, la volatilità attesa sul sottostante e la vita residua alla data di scadenza dei *Covered Warrant*.

Covered Warrant di tipo *call* sull'indice FTSE/MIB

a) Caratteristiche

Ai fini della presente esemplificazione, si ipotizza un *Covered Warrant* di tipo *call* sull'indice FTSE/MIB con *Strike Price* 20000 € e scadenza 19.06.2015, valutato in data 13.08.2014 avente le seguenti caratteristiche:

Volatilità implicita ¹ :	26.5%
Tasso Free Risk ²	0.18%
Prezzo di Riferimento del Sottostante:	19424.84 punti indice
Vita residua alla scadenza:	310 Giorni
Valore del Covered Warrant:	0.1514 Euro
Multiplo	0.0001
Dividendi attesi	3.07%
Lotto minimo di esercizio	100

a) Esempi di rendimento

Esempi delle variazioni del valore dell'investimento con riferimento all'indice FTSE/MIB

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico di *Covered Warrants call* calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore del Sottostante.

I valori utilizzati nelle seguenti simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici.

Covered Warrant call

Di seguito si riportano tre diverse ipotesi di *performance* del *Covered Warrant* determinate applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, tali ipotesi rispecchiano l'aumento e il decremento del valore del Sottostante:

per i *Covered Warrant* di tipo *Call*:

¹ Le curve di volatilità dei sottostanti sono costruite a partire dalle volatilità implicite nei prezzi delle opzioni quotate sui mercati *listed* e OTC (*Over the Counter*), utilizzando sottostanti simili e scadenze coerenti con la durata del *covered warrant*.

² Il tasso *free risk* è ottenuto da una curva *zero coupon* costruita a partire da tre tipologie di strumenti di mercato: depositi, *future* e *swap*. Il segmento della curva a breve dipende da un insieme di depositi con scadenza da *overnight* fino a 4 mesi disponibili alla pagina Reuters: EURD= Il segmento intermedio con durata da 4 mesi al *bucket* 2 anni escluso dipende da *future* 3 mesi con date di *rolling* su Marzo, Giugno, Settembre e Dicembre, disponibili alla pagina Reuters: FEI: Il segmento della curva a lungo, infine, contempla un insieme di *swap* con durate progressive da 2 anni fino a 50 anni (la durata massima sarà comunque coerente con la durata del *covered warrant*), disponibili alla pagina Reuters: EURIRS=ICAP.

IL = Max [0; (Prezzo di Riferimento – Strike Price) x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio] / Tasso di Conversione

Dove:

“**IL**” significa Importo di Liquidazione.

Lotto Minimo di Esercizio equivale a 100.

IPOTESI 1 – Prezzo di Riferimento considerevolmente superiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 19.06.2015 pari a 23309.808 punti indice (*performance positiva +20%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell’acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento superiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a 0.3309808 Euro, in base alla seguente formula:

$$\mathbf{IL = Max [0; (23309.808 - 20000) \times 0.0001 \times 100]} = \mathbf{33.09808\text{Euro}}$$

con una *performance* positiva pari a 119%, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a 20%.

IPOTESI 2 – Prezzo di Riferimento lievemente superiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 19.06.2015 pari a 20396.082 punti indice (*performance pari a 5%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell’acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento superiore allo Strike Price** il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a 0.0396082 Euro, in base alla seguente formula:

$$\mathbf{IL = Max [0; (20396.082 - 20000) \times 0.0001 \times 100]} = \mathbf{3.96082\ Euro}$$

con una *performance* negativa pari a -74%, registrando una parziale perdita del Premio versato, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a 5%.

IPOTESI 3 – Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 19.06.2015 pari a 15539.872 punti indice (*performance negativa -20%* rispetto al valore del Sottostante al momento dell’acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione pari a 0 Euro, in base alla seguente formula:

$$\mathbf{IL = Max [0; (15539.872 - 20000) \times 0.0001 \times 100]} = \mathbf{0\ Euro}$$

con la perdita totale del Premio versato, a fronte di un decremento del valore del Sottostante pari a 20%.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati:

Scenari	Prezzo di Riferimento	Strike Price	Performance % del Sottostante	Importo di Liquidazione Euro	Performance % del Covered Warrant
Ipotesi 1	23309.808	20000	+20%	33.09808	119%
Ipotesi 2	20396.082	20000	+5%	3.96082	-74%
Ipotesi 3	15539.872	20000	-20%	0	-100%

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai *Covered Warrant* e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

I *Covered Warrant* non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

c) Analisi di sensitività

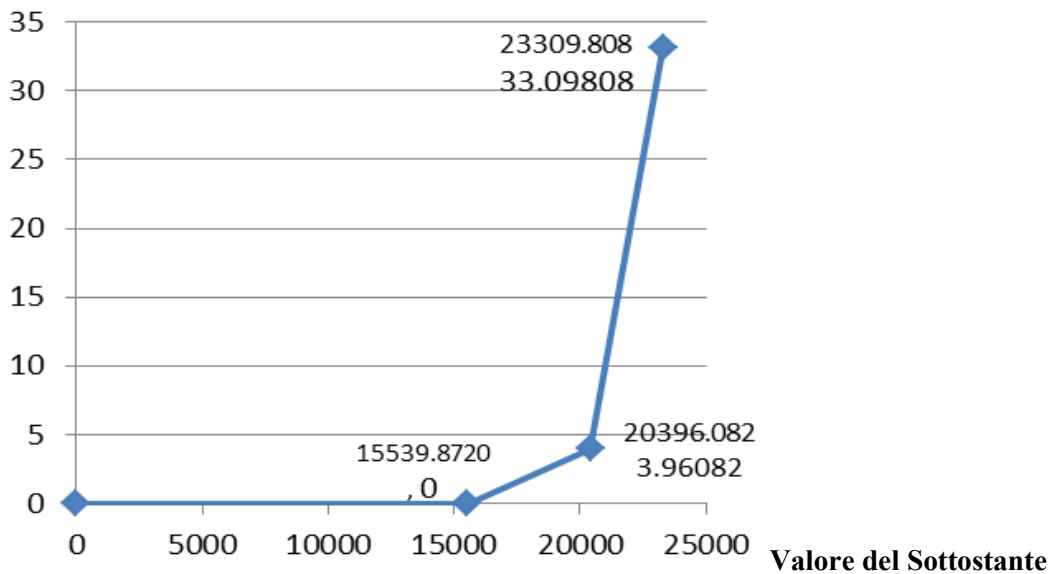
La tabella qui di seguito evidenzia il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del *Covered Warrant*.

Effetto di un aumento (\uparrow) nel livello delle variabili di mercato sul valore teorico del Covered Warrant

	Valore del Covered Warrant Call	Valore del Covered Warrant Put	Misura della variazione
Livello del Sottostante	\uparrow	\downarrow	δ (delta)
Vita residua	\uparrow	\uparrow	τ (theta)
Tasso di interesse	\uparrow	\downarrow	ρ (rho)
Dividendi attesi	\downarrow	\uparrow	f (phi)
Volatilità	\uparrow	\uparrow	υ (vega)

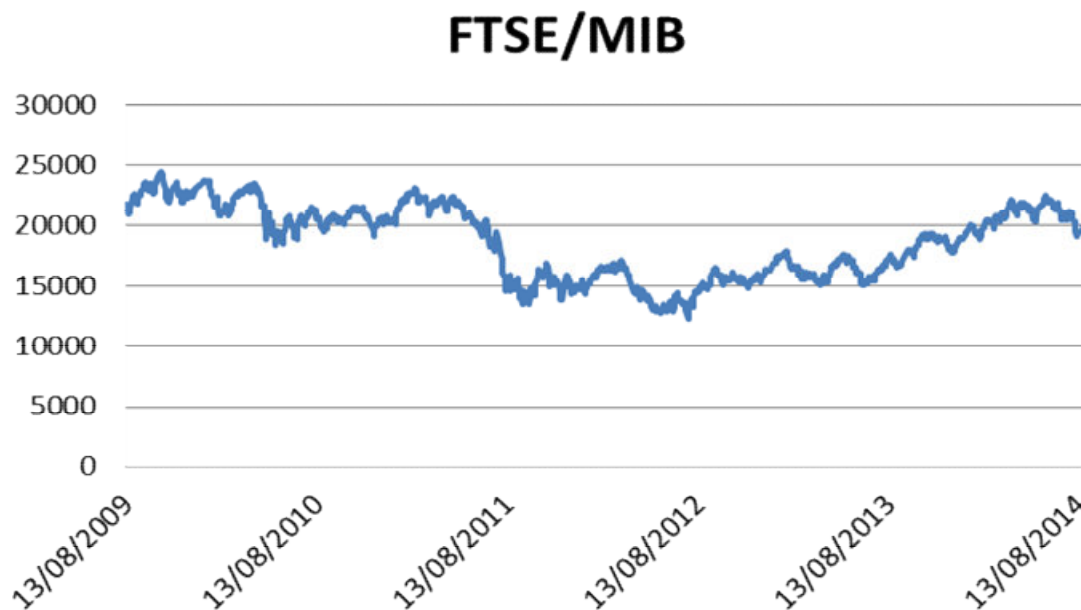
a) Grafico dell'Importo di Liquidazione a scadenza

Importo di Liquidazione



e) **Andamento storico e volatilità dei Sottostanti**

Si riporta altresì di seguito una rappresentazione grafica dell'andamento negli ultimi cinque anni del Sottostante



Fonte: Reuters

I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dei Sottostanti sono disponibili sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it

Si segnala che i dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro performance future.

Covered Warrant di tipo put sull'indice FTSE/MIB

a) Caratteristiche

Ai fini della presente esemplificazione, si ipotizza un Covered Warrant di tipo put sull'indice FTSE/MIB, con Strike Price 19000 € e scadenza 19.06.2015, valutato in data 13.08.2014 avente le seguenti caratteristiche:

Volatilità implicita ³ :	27.25%
Tasso Free Risk ⁴	0.18%
Prezzo di Riferimento del Sottostante:	19424.84
Vita residua alla scadenza:	310 giorni
Valore del Covered Warrant:	0.1897
Multiplo	0,0001
Dividendi attesi	3.07%
Lotto minimo di esercizio	100

b) Esempi di rendimento

Esempi delle variazioni del valore dell'investimento con riferimento all'indice FTSE/MIB

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico di Covered Warrants put calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore del Sottostante.

I valori utilizzati nelle seguenti simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici.

Covered Warrant put

Di seguito si riportano tre diverse ipotesi di performance del Covered Warrant determinate applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione, tali ipotesi rispecchiano l'aumento e il decremento del valore del Sottostante:

$$\text{IL} = \text{Max } [0; (\text{Strike Price} - \text{Prezzo di Riferimento}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}] / \text{Tasso di Conversione}$$

Dove:

“IL” significa Importo di Liquidazione.

Lotto Minimo di Esercizio equivale a 100.

³ Le curve di volatilità dei sottostanti sono costruite a partire dalle volatilità implicite nei prezzi delle opzioni quotate sui mercati *listed* e OTC (*Over the Counter*), utilizzando sottostanti simili e scadenze coerenti con la durata del *covered warrant*.

⁴ Il tasso *free risk* è ottenuto da una curva *zero coupon* costruita a partire da tre tipologie di strumenti di mercato: depositi, *future* e *swap*. Il segmento della curva a breve dipende da un insieme di depositi con scadenza da *overnight* fino a 4 mesi disponibili alla pagina Reuters: EURD= Il segmento intermedio con durata da 4 mesi al *bucket* 2 anni escluso dipende da *future* 3 mesi con date di *rolling* su Marzo, Giugno, Settembre e Dicembre, disponibili alla pagina Reuters: FEI: Il segmento della curva a lungo, infine, contempla un insieme di *swap* con durate progressive da 2 anni fino a 50 anni (la durata massima sarà comunque coerente con la durata del *covered warrant*), disponibili alla pagina Reuters: EURIRS=ICAP.

IPOTESI 1 – Prezzo di Riferimento considerevolmente inferiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 19.06.2015 pari a 15539.872 punti indice (**performance negativa -20%** rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo Covered Warrant un Importo di Liquidazione pari a 0.3460128 Euro, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max} [0; (19000 - 15539.872) \times 0,0001 \times 100] = \mathbf{34.60128 \text{ Euro}}$$

con una performance positiva pari al 82%, a fronte di un decremento del valore del Sottostante pari a 20%.

IPOTESI 2 – Prezzo di Riferimento lievemente inferiore allo Strike Price

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 19.06.2015 pari a 18453.598 punti indice (**performance pari a -5%** rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento inferiore allo Strike Price** il Portatore riceverà per ogni singolo Covered Warrant un Importo di Liquidazione pari a 0.0546402 Euro, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max} [0; (19000 - 18453.598) \times 0,0001 \times 100] = \mathbf{5.464020 \text{ Euro}}$$

con una performance negativa pari a -71%, registrando una parziale perdita del Premio versato, a fronte di un decremento del valore del Sottostante pari a -5%.

IPOTESI 3 – Prezzo di Riferimento superiore allo Strike

Assumendo un Prezzo di Riferimento al 19.06.2015 pari a 23309.808 (**performance positiva 20%** rispetto al valore del Sottostante al momento dell'acquisto) e cioè un **Prezzo di Riferimento superiore allo Strike Price**, il Portatore riceverà per ogni singolo Covered Warrant un Importo di Liquidazione pari a 0 Euro, in base alla seguente formula:

$$IL = \text{Max} [0; (19000 - 23309.808) \times 0,0001 \times 100] = \mathbf{0 \text{ Euro}}$$

con la perdita totale del Premio versato, a fronte di un incremento del valore del Sottostante pari a +20%.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei diversi scenari sopra esemplificati:

Scenari	Prezzo di Riferimento	Strike Price	Performance % del Sottostante	Importo di Liquidazione Euro	Performance % del Covered Warrant
Ipotesi 1	15539.872	19000	-20%	34.60128	82%
Ipotesi 2	18453.598	19000	- 5%	5.464020	-71%
Ipotesi 3	23309.808	19000	+ 20%	0	-100%

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai Covered Warrant e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

I Covered Warrant non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

c) Analisi di sensitività

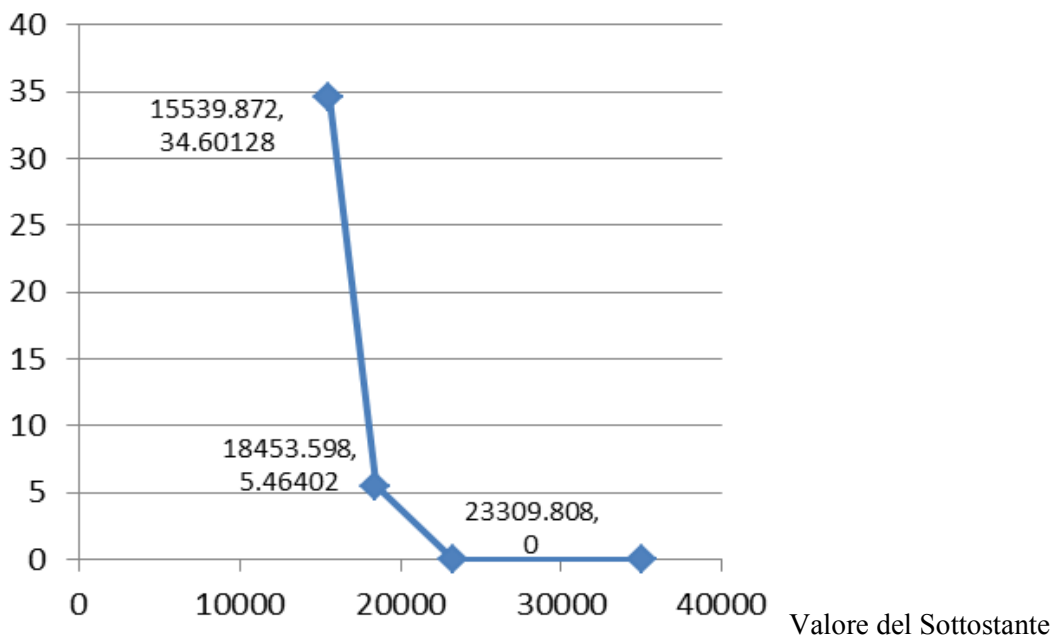
La tabella qui di seguito evidenzia il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del Covered Warrant.

Effetto di un aumento (↑) nel livello delle variabili di mercato sul valore teorico del Covered Warrant

	Valore del Covered Warrant Call	Valore del Covered Warrant Put	Misura della variazione
Livello del Sottostante	↑	↓	δ (delta)
Vita residua	↑	↑	τ (theta)
Tasso di interesse	↑	↓	ρ (rho)
Dividendi attesi	↓	↑	f (phi)
Volatilità	↑	↑	v (vega)

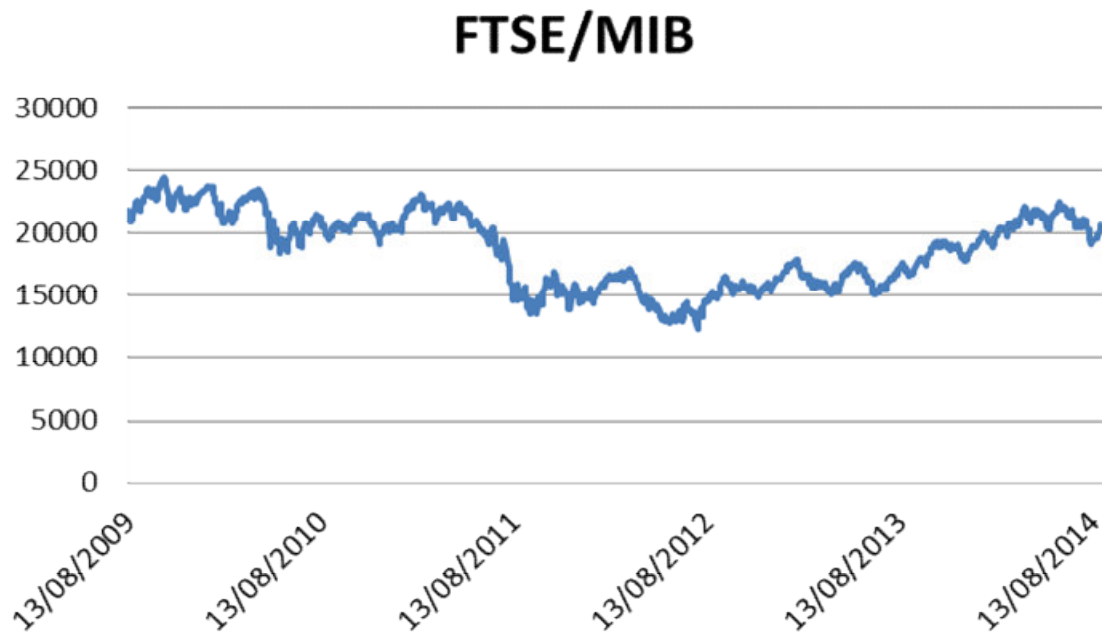
d) Grafico dell'Importo di Liquidazione a scadenza

Importo di Liquidazione



e) **Andamento storico e volatilità dei Sottostanti**

Si riporta altresì di seguito una rappresentazione grafica dell'andamento negli ultimi cinque anni del Sottostante



Fonte: Reuters

I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dei Sottostanti sono disponibili sul sito Internet www.investimenti.unicredit.it

Si segnala che i dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro performance future.

Allegato I

Numero di Serie	Emittente	Codice ISIN	Sottostante	Tipo	Codice ISIN del Sottostante	Prezzo di Esercizio / Strike Price	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Quantità Emessa	Stile Europeo / Americano	Lotto Minimo di Esercizio	Lotto Minimo di Negoziazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Premio/Prezzo indicativo del Covered Warrant	Prezzo del Sottostante	Valuta di Riferimento	Borsa di Riferimento / Mercato / Mercato di Riferimento
1	UniCredit	IT0005047094	DAX	Call	DE0008469008	EUR 9400,00	02.09.2014	19.12.2014	0,001	UI508G	1000000	Americana	100	100	21,5%	0,1208%	0,624	9727,75	EUR	Deutsche Boerse AG
2	UniCredit	IT0005047102	DAX	Call	DE0008469008	EUR 9600,00	02.09.2014	19.12.2014	0,001	UI509G	1000000	Americana	100	100	20,5%	0,1208%	0,4946	9727,75	EUR	Deutsche Boerse AG
3	UniCredit	IT0005047110	DAX	Call	DE0008469008	EUR 9700,00	02.09.2014	19.12.2014	0,001	UI510G	1000000	Americana	100	100	20%	0,1208%	0,435	9727,75	EUR	Deutsche Boerse AG
4	UniCredit	IT0005047128	DAX	Call	DE0008469008	EUR 9800,00	02.09.2014	19.12.2014	0,001	UI511G	1000000	Americana	100	100	19,75%	0,1208%	0,3786	9727,75	EUR	Deutsche Boerse AG
5	UniCredit	IT0005047136	DAX	Call	DE0008469008	EUR 9900,00	02.09.2014	19.12.2014	0,001	UI512G	1000000	Americana	100	100	19,25%	0,1208%	0,3256	9727,75	EUR	Deutsche Boerse AG
6	UniCredit	IT0005047144	DAX	Call	DE0008469008	EUR 9400,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI513G	1000000	Americana	100	100	21,75%	0,1018%	0,791	9728,50	EUR	Deutsche Boerse AG
7	UniCredit	IT0005047151	DAX	Call	DE0008469008	EUR 9500,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI514G	1000000	Americana	100	100	21,25%	0,1018%	0,7276	9728,00	EUR	Deutsche Boerse AG
8	UniCredit	IT0005047169	DAX	Call	DE0008469008	EUR 9600,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI515G	1000000	Americana	100	100	21%	0,1018%	0,667	9728,00	EUR	Deutsche Boerse AG
9	UniCredit	IT0005047177	DAX	Call	DE0008469008	EUR 9700,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI516G	1000000	Americana	100	100	20,75%	0,1018%	0,6088	9728,00	EUR	Deutsche Boerse AG
10	UniCredit	IT0005047185	DAX	Call	DE0008469008	EUR 9800,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI517G	1000000	Americana	100	100	20,25%	0,1018%	0,5529	9728,00	EUR	Deutsche Boerse AG
11	UniCredit	IT0005047193	DAX	Call	DE0008469008	EUR 9900,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI518G	1000000	Americana	100	100	20%	0,1018%	0,4994	9728,00	EUR	Deutsche Boerse AG
12	UniCredit	IT0005047201	DAX	Call	DE0008469008	EUR 10100,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI519G	1000000	Americana	100	100	19,5%	0,1018%	0,4014	9728,50	EUR	Deutsche Boerse AG

Numero di Serie	Emittente	Codice ISIN	Sottostante	Tipo	Codice ISIN del Sottostante	Prezzo di Esercizio / Strike Price	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Quantità Emessa	Stile Europeo / Americano	Lotto Minimo di Esercizio	Lotto Minimo di Negoziazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Premio/Prezzo indicativo del Covered Warrant	Prezzo del Sottostante	Valuta di Riferimento	Borsa di Riferimento / Mercato / Mercato di Riferimento
13	UniCredit	IT0005047219	DAX	Call	DE0008469008	EUR 10200,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI520G	1000000	Americana	100	100	19,25%	0,1018%	0,3561	9728,50	EUR	Deutsche Boerse AG
14	UniCredit	IT0005047227	DAX	Call	DE0008469008	EUR 10300,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI521G	1000000	Americana	100	100	18,75%	0,1018%	0,3134	9728,75	EUR	Deutsche Boerse AG
15	UniCredit	IT0005047235	DAX	Put	DE0008469008	EUR 8500,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI522G	1000000	Americana	100	100	24,75%	0,1018%	0,2094	9728,75	EUR	Deutsche Boerse AG
16	UniCredit	IT0005047243	DAX	Put	DE0008469008	EUR 9000,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI523G	1000000	Americana	100	100	23%	0,1018%	0,3232	9728,75	EUR	Deutsche Boerse AG
17	UniCredit	IT0005047250	DAX	Put	DE0008469008	EUR 9500,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI524G	1000000	Americana	100	100	21,25%	0,1018%	0,486	9728,75	EUR	Deutsche Boerse AG
18	UniCredit	IT0005047268	DAX	Call	DE0008469008	EUR 9500,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI525G	1000000	Americana	100	100	21,75%	0,0924%	0,8749	9728,75	EUR	Deutsche Boerse AG
19	UniCredit	IT0005047276	DAX	Call	DE0008469008	EUR 10500,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI526G	1000000	Americana	100	100	19,25%	0,0924%	0,3748	9728,75	EUR	Deutsche Boerse AG
20	UniCredit	IT0005047284	DAX	Put	DE0008469008	EUR 8500,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI527G	1000000	Americana	100	100	24,5%	0,0924%	0,3082	9728,75	EUR	Deutsche Boerse AG
21	UniCredit	IT0005047292	DAX	Put	DE0008469008	EUR 9000,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI528G	1000000	Americana	100	100	23%	0,0924%	0,4411	9728,50	EUR	Deutsche Boerse AG
22	UniCredit	IT0005047300	DAX	Put	DE0008469008	EUR 9500,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI529G	1000000	Americana	100	100	21,75%	0,0924%	0,6163	9728,50	EUR	Deutsche Boerse AG
23	UniCredit	IT0005047318	DAX	Put	DE0008469008	EUR 10000,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI530G	1000000	Americana	100	100	20,5%	0,0924%	0,8397	9728,50	EUR	Deutsche Boerse AG
24	UniCredit	IT0005047326	DAX	Call	DE0008469008	EUR 9500,00	02.09.2014	18.09.2015	0,001	UI531G	1000000	Americana	100	100	22%	0,0861%	0,9969	9728,25	EUR	Deutsche Boerse AG
25	UniCredit	IT0005047334	DAX	Call	DE0008469008	EUR 10500,00	02.09.2014	18.09.2015	0,001	UI532G	1000000	Americana	100	100	19,75%	0,0861%	0,4939	9728,25	EUR	Deutsche Boerse AG
26	UniCredit	IT0005047342	DAX	Put	DE0008469008	EUR 9000,00	02.09.2014	18.09.2015	0,001	UI533G	1000000	Americana	100	100	23,25%	0,0861%	0,5464	9728,25	EUR	Deutsche Boerse AG

Numero di Serie	Emittente	Codice ISIN	Sottostante	Tipo	Codice ISIN del Sottostante	Prezzo di Esercizio / Strike Price	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Quantità Emessa	Stile Europeo / Americano	Lotto Minimo di Esercizio	Lotto Minimo di Negoziazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Premio/Prezzo indicativo del Covered Warrant	Prezzo del Sottostante	Valuta di Riferimento	Borsa di Riferimento / Mercato / Mercato di Riferimento
27	UniCredit	IT0005047359	DAX	Call	DE0008469008	EUR 11000,00	02.09.2014	18.12.2015	0,001	UI534G	1000000	Americana	100	100	20%	0,0876%	0,4329	9728,25	EUR	Deutsche Boerse AG
28	UniCredit	IT0005047367	DAX	Put	DE0008469008	EUR 9000,00	02.09.2014	18.12.2015	0,001	UI535G	1000000	Americana	100	100	23,75%	0,0876%	0,6581	9728,75	EUR	Deutsche Boerse AG
29	UniCredit	IT0005047375	DAX	Put	DE0008469008	EUR 10000,00	02.09.2014	18.12.2015	0,001	UI536G	1000000	Americana	100	100	21,5%	0,0876%	1,0803	9728,75	EUR	Deutsche Boerse AG
30	UniCredit	IT0005047383	EUROSTOXX50	Call	EU0009658145	EUR 3100,00	02.09.2014	19.12.2014	0,001	UI537G	1000000	Americana	100	100	21,75%	0,1208%	0,2456	3279,499	EUR	STOXX Ltd
31	UniCredit	IT0005047391	EUROSTOXX50	Call	EU0009658145	EUR 3300,00	02.09.2014	19.12.2014	0,001	UI538G	1000000	Americana	100	100	19,25%	0,1208%	0,119	3279,499	EUR	STOXX Ltd
32	UniCredit	IT0005047409	EUROSTOXX50	Call	EU0009658145	EUR 3100,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI539G	1000000	Americana	100	100	22%	0,1018%	0,2931	3279,499	EUR	STOXX Ltd
33	UniCredit	IT0005047417	EUROSTOXX50	Call	EU0009658145	EUR 3300,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI540G	1000000	Americana	100	100	20%	0,1018%	0,1735	3279,499	EUR	STOXX Ltd
34	UniCredit	IT0005047425	EUROSTOXX50	Call	EU0009658145	EUR 3400,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI541G	1000000	Americana	100	100	19,25%	0,1018%	0,1254	3279,499	EUR	STOXX Ltd
35	UniCredit	IT0005047433	EUROSTOXX50	Put	EU0009658145	EUR 3000,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI542G	1000000	Americana	100	100	23%	0,1018%	0,1034	3279,499	EUR	STOXX Ltd
36	UniCredit	IT0005047441	EUROSTOXX50	Call	EU0009658145	EUR 3000,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI543G	1000000	Americana	100	100	22,75%	0,0924%	0,381	3279,499	EUR	STOXX Ltd
37	UniCredit	IT0005047458	EUROSTOXX50	Call	EU0009658145	EUR 3400,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI544G	1000000	Americana	100	100	19,75%	0,0924%	0,1521	3279,499	EUR	STOXX Ltd
38	UniCredit	IT0005047466	EUROSTOXX50	Put	EU0009658145	EUR 2800,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI545G	1000000	Americana	100	100	24,25%	0,0924%	0,1059	3279,499	EUR	STOXX Ltd
39	UniCredit	IT0005047474	EUROSTOXX50	Put	EU0009658145	EUR 3000,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI546G	1000000	Americana	100	100	22,75%	0,0924%	0,1645	3279,499	EUR	STOXX Ltd
40	UniCredit	IT0005047482	EUROSTOXX50	Put	EU0009658145	EUR 3200,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI547G	1000000	Americana	100	100	21,25%	0,0924%	0,2449	3279,499	EUR	STOXX Ltd

Numero di Serie	Emittente	Codice ISIN	Sottostante	Tipo	Codice ISIN del Sottostante	Prezzo di Esercizio / Strike Price	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Quantità Emessa	Stile Europeo / Americano	Lotto Minimo di Esercizio	Lotto Minimo di Negoziazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Premio/Prezzo indicativo del Covered Warrant	Prezzo del Sottostante	Valuta di Riferimento	Borsa di Riferimento / Mercato / Mercato di Riferimento
41	UniCredit	IT0005047490	EUROSTOXX50	Call	EU0009658145	EUR 3000,00	02.09.2014	18.09.2015	0,001	UI548G	1000000	Americana	100	100	23%	0,0861%	0,4048	3279,499	EUR	STOXX Ltd
42	UniCredit	IT0005047508	EUROSTOXX50	Call	EU0009658145	EUR 3400,00	02.09.2014	18.09.2015	0,001	UI549G	1000000	Americana	100	100	20,5%	0,0861%	0,1842	3279,499	EUR	STOXX Ltd
43	UniCredit	IT0005047516	EUROSTOXX50	Put	EU0009658145	EUR 2800,00	02.09.2014	18.09.2015	0,001	UI550G	1000000	Americana	100	100	24,25%	0,0861%	0,1389	3279,499	EUR	STOXX Ltd
44	UniCredit	IT0005047524	EUROSTOXX50	Call	EU0009658145	EUR 3600,00	02.09.2014	18.12.2015	0,001	UI551G	1000000	Americana	100	100	20,5%	0,0876%	0,1421	3279,499	EUR	STOXX Ltd
45	UniCredit	IT0005047532	EUROSTOXX50	Put	EU0009658145	EUR 2800,00	02.09.2014	18.12.2015	0,001	UI552G	1000000	Americana	100	100	24,5%	0,0876%	0,1736	3279,499	EUR	STOXX Ltd
46	UniCredit	IT0005047540	EUROSTOXX50	Put	EU0009658145	EUR 3200,00	02.09.2014	18.12.2015	0,001	UI553G	1000000	Americana	100	100	22,25%	0,0876%	0,3326	3279,499	EUR	STOXX Ltd
47	UniCredit	IT0005047557	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 20000,00	02.09.2014	16.01.2015	0,0001	UI554G	1000000	Americana	100	100	26,5%	0,2497%	0,2072	21419,39	EUR	FTSE
48	UniCredit	IT0005047565	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 20000,00	02.09.2014	16.01.2015	0,0001	UI555G	1000000	Americana	100	100	26,5%	0,2497%	0,076	21419,39	EUR	FTSE
49	UniCredit	IT0005047573	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 20000,00	02.09.2014	20.02.2015	0,0001	UI556G	1000000	Americana	100	100	26,25%	0,264%	0,2221	21419,39	EUR	FTSE
50	UniCredit	IT0005047581	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 20000,00	02.09.2014	20.02.2015	0,0001	UI557G	1000000	Americana	100	100	26,25%	0,264%	0,0901	21419,39	EUR	FTSE
51	UniCredit	IT0005047599	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 22000,00	02.09.2014	20.02.2015	0,0001	UI558G	1000000	Americana	100	100	24,5%	0,264%	0,1795	21419,39	EUR	FTSE
52	UniCredit	IT0005047607	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 19000,00	02.09.2014	20.03.2015	0,0001	UI559G	1000000	Americana	100	100	27,25%	0,2755%	0,069	21419,39	EUR	FTSE
53	UniCredit	IT0005047615	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 20000,00	02.09.2014	17.04.2015	0,0001	UI560G	1000000	Americana	100	100	26,25%	0,2869%	0,2431	21419,39	EUR	FTSE
54	UniCredit	IT0005047623	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 20000,00	02.09.2014	15.05.2015	0,0001	UI561G	1000000	Americana	100	100	26,25%	0,2983%	0,2519	21419,39	EUR	FTSE

Numero di Serie	Emittente	Codice ISIN	Sottostante	Tipo	Codice ISIN del Sottostante	Prezzo di Esercizio / Strike Price	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Quantità Emessa	Stile Europeo / Americano	Lotto Minimo di Esercizio	Lotto Minimo di Negoziazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Premio/Prezzo indicativo del Covered Warrant	Prezzo del Sottostante	Valuta di Riferimento	Borsa di Riferimento / Mercato / Mercato di Riferimento
55	UniCredit	IT0005047631	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 19000,00	02.09.2014	19.06.2015	0,0001	UI562G	1000000	Americana	100	100	27%	0,3126%	0,1071	21419,39	EUR	FTSE
56	UniCredit	IT0005047649	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 21000,00	02.09.2014	17.07.2015	0,0001	UI563G	1000000	Americana	100	100	25,5%	0,3241%	0,2029	21419,39	EUR	FTSE
57	UniCredit	IT0005047656	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 24000,00	02.09.2014	17.07.2015	0,0001	UI564G	1000000	Americana	100	100	24%	0,3241%	0,0824	21419,39	EUR	FTSE
58	UniCredit	IT0005047664	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 18000,00	02.09.2014	17.07.2015	0,0001	UI565G	1000000	Americana	100	100	27,75%	0,3241%	0,0863	21419,39	EUR	FTSE
59	UniCredit	IT0005047672	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 21000,00	02.09.2014	17.07.2015	0,0001	UI566G	1000000	Americana	100	100	25,5%	0,3241%	0,2036	21419,39	EUR	FTSE
60	UniCredit	IT0005047680	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 21000,00	02.09.2014	21.08.2015	0,0001	UI567G	1000000	Americana	100	100	25,5%	0,3384%	0,2118	21419,39	EUR	FTSE
61	UniCredit	IT0005047698	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 24000,00	02.09.2014	21.08.2015	0,0001	UI568G	1000000	Americana	100	100	24,25%	0,3384%	0,0916	21419,39	EUR	FTSE
62	UniCredit	IT0005047706	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 18000,00	02.09.2014	21.08.2015	0,0001	UI569G	1000000	Americana	100	100	27,75%	0,3384%	0,0945	21419,39	EUR	FTSE
63	UniCredit	IT0005047714	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 21000,00	02.09.2014	21.08.2015	0,0001	UI570G	1000000	Americana	100	100	25,5%	0,3384%	0,2148	21419,39	EUR	FTSE
64	UniCredit	IT0005047722	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 20000,00	02.09.2014	18.09.2015	0,0001	UI571G	1000000	Americana	100	100	26,25%	0,3567%	0,2732	21419,39	EUR	FTSE
65	UniCredit	IT0005047730	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 21000,00	02.09.2014	18.09.2015	0,0001	UI572G	1000000	Americana	100	100	25,75%	0,3567%	0,2188	21419,39	EUR	FTSE
66	UniCredit	IT0005047748	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 23000,00	02.09.2014	18.09.2015	0,0001	UI573G	1000000	Americana	100	100	24,75%	0,3567%	0,1321	21419,39	EUR	FTSE
67	UniCredit	IT0005047755	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 19000,00	02.09.2014	18.09.2015	0,0001	UI574G	1000000	Americana	100	100	26,75%	0,3567%	0,1347	21419,39	EUR	FTSE
68	UniCredit	IT0005047763	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 20000,00	02.09.2014	18.09.2015	0,0001	UI575G	1000000	Americana	100	100	26,25%	0,3567%	0,1756	21419,39	EUR	FTSE

Numero di Serie	Emittente	Codice ISIN	Sottostante	Tipo	Codice ISIN del Sottostante	Prezzo di Esercizio / Strike Price	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Quantità Emessa	Stile Europeo / Americano	Lotto Minimo di Esercizio	Lotto Minimo di Negoziazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Premio/Prezzo indicativo del Covered Warrant	Prezzo del Sottostante	Valuta di Riferimento	Borsa di Riferimento / Mercato / Mercato di Riferimento
69	UniCredit	IT0005047771	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 21000,00	02.09.2014	17.03.2017	0,0001	UI576G	1000000	Americana	100	100	26%	0,9837%	0,3105	21419,39	EUR	FTSE
70	UniCredit	IT0005047789	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 24000,00	02.09.2014	17.03.2017	0,0001	UI577G	1000000	Americana	100	100	25%	0,9837%	0,1948	21419,39	EUR	FTSE
71	UniCredit	IT0005047797	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 27000,00	02.09.2014	17.03.2017	0,0001	UI578G	1000000	Americana	100	100	24%	0,9837%	0,1135	21419,39	EUR	FTSE
72	UniCredit	IT0005047805	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 15000,00	02.09.2014	17.03.2017	0,0001	UI579G	1000000	Americana	100	100	29%	0,9837%	0,1199	21419,39	EUR	FTSE
73	UniCredit	IT0005047813	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 18000,00	02.09.2014	17.03.2017	0,0001	UI580G	1000000	Americana	100	100	27,25%	0,9837%	0,2252	21419,39	EUR	FTSE
74	UniCredit	IT0005047821	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 21000,00	02.09.2014	17.03.2017	0,0001	UI581G	1000000	Americana	100	100	26%	0,9837%	0,3733	21419,39	EUR	FTSE
75	UniCredit	IT0005047839	FTSE/MIB	Call	IT0003465736	EUR 26000,00	02.09.2014	16.12.2022	0,0001	UI582G	1000000	Americana	100	100	26,5%	2,4416%	0,3272	21419,39	EUR	FTSE
76	UniCredit	IT0005047847	FTSE/MIB	Put	IT0003465736	EUR 18000,00	02.09.2014	16.12.2022	0,0001	UI583G	1000000	Americana	100	100	27,75%	2,4416%	0,5072	21419,39	EUR	FTSE
77	UniCredit	IT0005047854	NASDAQ100	Put	US6311011026	USD 4000,00	02.09.2014	19.12.2014	0,001	UI584G	1000000	Americana	100	100	19,75%	0,2383%	0,1046	4084,425	USD	Nasdaq OMX
78	UniCredit	IT0005047862	NASDAQ100	Call	US6311011026	USD 4000,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI585G	1000000	Americana	100	100	20,5%	0,2751%	0,2163	4084,425	USD	Nasdaq OMX
79	UniCredit	IT0005047870	NASDAQ100	Call	US6311011026	USD 4400,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI586G	1000000	Americana	100	100	18%	0,2751%	0,0711	4084,675	USD	Nasdaq OMX
80	UniCredit	IT0005047888	NASDAQ100	Put	US6311011026	USD 4000,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI587G	1000000	Americana	100	100	20,5%	0,2751%	0,1622	4084,425	USD	Nasdaq OMX
81	UniCredit	IT0005047896	NASDAQ100	Call	US6311011026	USD 4000,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI588G	1000000	Americana	100	100	21,5%	0,3119%	0,2608	4084,425	USD	Nasdaq OMX
82	UniCredit	IT0005047904	NASDAQ100	Call	US6311011026	USD 4400,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI589G	1000000	Americana	100	100	19,25%	0,3119%	0,1128	4084,425	USD	Nasdaq OMX

Numero di Serie	Emittente	Codice ISIN	Sottostante	Tipo	Codice ISIN del Sottostante	Prezzo di Esercizio / Strike Price	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Quantità Emessa	Stile Europeo / Americano	Lotto Minimo di Esercizio	Lotto Minimo di Negoziazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Premio/Prezzo indicativo del Covered Warrant	Prezzo del Sottostante	Valuta di Riferimento	Borsa di Riferimento / Mercato / Mercato di Riferimento
83	UniCredit	IT0005047912	NASDAQ100	Put	US6311011026	USD 3600,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI590G	1000000	Americana	100	100	24%	0,3119%	0,1096	4084,425	USD	Nasdaq OMX
84	UniCredit	IT0005047920	NASDAQ100	Put	US6311011026	USD 4000,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI591G	1000000	Americana	100	100	21,5%	0,3119%	0,2122	4084,675	USD	Nasdaq OMX
85	UniCredit	IT0005047938	NASDAQ100	Call	US6311011026	USD 4000,00	02.09.2014	18.09.2015	0,001	UI592G	1000000	Americana	100	100	22%	0,3557%	0,2988	4084,675	USD	Nasdaq OMX
86	UniCredit	IT0005047946	NASDAQ100	Call	US6311011026	USD 4400,00	02.09.2014	18.09.2015	0,001	UI593G	1000000	Americana	100	100	20%	0,3557%	0,1496	4084,675	USD	Nasdaq OMX
87	UniCredit	IT0005047953	NASDAQ100	Put	US6311011026	USD 4200,00	02.09.2014	18.09.2015	0,001	UI594G	1000000	Americana	100	100	20,75%	0,3557%	0,327	4084,675	USD	Nasdaq OMX
88	UniCredit	IT0005047961	NASDAQ100	Call	US6311011026	USD 4800,00	02.09.2014	18.12.2015	0,001	UI595G	1000000	Americana	100	100	19,25%	0,4555%	0,087	4084,925	USD	Nasdaq OMX
89	UniCredit	IT0005047979	NASDAQ100	Put	US6311011026	USD 3600,00	02.09.2014	18.12.2015	0,001	UI596G	1000000	Americana	100	100	24,5%	0,4555%	0,1781	4084,925	USD	Nasdaq OMX
90	UniCredit	IT0005047987	NASDAQ100	Put	US6311011026	USD 4200,00	02.09.2014	18.12.2015	0,001	UI597G	1000000	Americana	100	100	21,5%	0,4555%	0,3663	4084,925	USD	Nasdaq OMX
91	UniCredit	IT0005047995	NIKKEI225	Call	JP9010C00002	JPY 15000,00	02.09.2014	13.03.2015	0,1	UI598G	1000000	Americana	100	100	23%	0,1279%	1,0163	15762,50	JPY	Nikkei Inc.
92	UniCredit	IT0005048001	NIKKEI225	Call	JP9010C00002	JPY 17000,00	02.09.2014	13.03.2015	0,1	UI599G	1000000	Americana	100	100	22%	0,1279%	0,3607	15762,50	JPY	Nikkei Inc.
93	UniCredit	IT0005048019	NIKKEI225	Put	JP9010C00002	JPY 14000,00	02.09.2014	13.03.2015	0,1	UI600G	1000000	Americana	100	100	24%	0,1279%	0,286	15762,50	JPY	Nikkei Inc.
94	UniCredit	IT0005048027	NIKKEI225	Put	JP9010C00002	JPY 16000,00	02.09.2014	13.03.2015	0,1	UI601G	1000000	Americana	100	100	22,25%	0,1279%	0,8689	15762,50	JPY	Nikkei Inc.
95	UniCredit	IT0005048035	NIKKEI225	Call	JP9010C00002	JPY 16000,00	02.09.2014	12.06.2015	0,1	UI602G	1000000	Americana	100	100	22,75%	0,1299%	0,7776	15762,50	JPY	Nikkei Inc.
96	UniCredit	IT0005048043	NIKKEI225	Put	JP9010C00002	JPY 14000,00	02.09.2014	12.06.2015	0,1	UI603G	1000000	Americana	100	100	24%	0,1299%	0,4433	15762,50	JPY	Nikkei Inc.

Numero di Serie	Emittente	Codice ISIN	Sottostante	Tipo	Codice ISIN del Sottostante	Prezzo di Esercizio / Strike Price	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Quantità Emessa	Stile Europeo / Americano	Lotto Minimo di Esercizio	Lotto Minimo di Negoziazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Premio/Prezzo indicativo del Covered Warrant	Prezzo del Sottostante	Valuta di Riferimento	Borsa di Riferimento / Mercato / Mercato di Riferimento
97	UniCredit	IT0005048050	NIKKEI225	Put	JP9010C00002	JPY 16000,00	02.09.2014	12.06.2015	0,1	UI604G	1000000	Americana	100	100	22,75%	0,1299%	1,0843	15762,50	JPY	Nikkei Inc.
98	UniCredit	IT0005048068	NIKKEI225	Call	JP9010C00002	JPY 16000,00	02.09.2014	11.09.2015	0,1	UI605G	1000000	Americana	100	100	23%	0,1313%	0,9232	15762,50	JPY	Nikkei Inc.
99	UniCredit	IT0005048076	S&P500	Call	US78378X1072	USD 2100,00	02.09.2014	19.12.2014	0,001	UI606G	1000000	Americana	100	100	15%	0,2383%	0,0187	2005,375	USD	Standard&Poor's Corp.
100	UniCredit	IT0005048084	S&P500	Put	US78378X1072	USD 2000,00	02.09.2014	19.12.2014	0,001	UI607G	1000000	Americana	100	100	17,25%	0,2383%	0,0591	2005,375	USD	Standard&Poor's Corp.
101	UniCredit	IT0005048092	S&P500	Call	US78378X1072	USD 2000,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI608G	1000000	Americana	100	100	18,5%	0,2751%	0,08	2005,375	USD	Standard&Poor's Corp.
102	UniCredit	IT0005048100	S&P500	Call	US78378X1072	USD 2100,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI609G	1000000	Americana	100	100	16,75%	0,2751%	0,041	2005,375	USD	Standard&Poor's Corp.
103	UniCredit	IT0005048118	S&P500	Put	US78378X1072	USD 1800,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI610G	1000000	Americana	100	100	22,5%	0,2751%	0,0395	2005,125	USD	Standard&Poor's Corp.
104	UniCredit	IT0005048126	S&P500	Put	US78378X1072	USD 2000,00	02.09.2014	20.03.2015	0,001	UI611G	1000000	Americana	100	100	18,5%	0,2751%	0,0885	2005,125	USD	Standard&Poor's Corp.
105	UniCredit	IT0005048134	S&P500	Call	US78378X1072	USD 2000,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI612G	1000000	Americana	100	100	19,5%	0,3119%	0,0996	2005,125	USD	Standard&Poor's Corp.
106	UniCredit	IT0005048142	S&P500	Call	US78378X1072	USD 2200,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI613G	1000000	Americana	100	100	16,5%	0,3119%	0,0301	2005,125	USD	Standard&Poor's Corp.
107	UniCredit	IT0005048159	S&P500	Put	US78378X1072	USD 1800,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI614G	1000000	Americana	100	100	22,75%	0,3119%	0,0599	2005,125	USD	Standard&Poor's Corp.
108	UniCredit	IT0005048167	S&P500	Put	US78378X1072	USD 2000,00	02.09.2014	19.06.2015	0,001	UI615G	1000000	Americana	100	100	19,5%	0,3119%	0,1135	2005,125	USD	Standard&Poor's Corp.
109	UniCredit	IT0005048175	S&P500	Call	US78378X1072	USD 2000,00	02.09.2014	18.09.2015	0,001	UI616G	1000000	Americana	100	100	20%	0,3557%	0,1158	2005,125	USD	Standard&Poor's Corp.
110	UniCredit	IT0005048183	S&P500	Call	US78378X1072	USD 2200,00	02.09.2014	18.09.2015	0,001	UI617G	1000000	Americana	100	100	17,75%	0,3557%	0,0472	2005,125	USD	Standard&Poor's Corp.

Numero di Serie	Emittente	Codice ISIN	Sottostante	Tipo	Codice ISIN del Sottostante	Prezzo di Esercizio / Strike Price	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Quantità Emessa	Stile Europeo / Americano	Lotto Minimo di Esercizio	Lotto Minimo di Negoziazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Premio/Prezzo indicativo del Covered Warrant	Prezzo del Sottostante	Valuta di Riferimento	Borsa di Riferimento / Mercato / Mercato di Riferimento
111	UniCredit	IT0005048191	S&P500	Put	US78378X1072	USD 2000,00	02.09.2014	18.09.2015	0,001	UI618G	1000000	Americana	100	100	20%	0,3557%	0,1346	2005,125	USD	Standard&Poor's Corp.
112	UniCredit	IT0005048209	S&P500	Call	US78378X1072	USD 2000,00	02.09.2014	18.12.2015	0,001	UI619G	1000000	Americana	100	100	20,5%	0,4555%	0,1311	2005,125	USD	Standard&Poor's Corp.
113	UniCredit	IT0005048217	S&P500	Put	US78378X1072	USD 2000,00	02.09.2014	18.12.2015	0,001	UI620G	1000000	Americana	100	100	20,5%	0,4555%	0,1534	2005,375	USD	Standard&Poor's Corp.

ALLEGATO II

INFORMAZIONI SU INDICI

Indice FTSE/MIB

Composizione

La composizione dell'Indice è disponibile sul sito internet www.ftse.com/italia

Informazioni generali

L'indice FTSE/MIB è il principale indice di benchmark dei mercati azionari italiani. Questo indice, che coglie circa l'80% della capitalizzazione di mercato interna, è composto da società di primaria importanza e a liquidità elevata nei diversi settori ICB in Italia. L'Indice FTSE MIB misura la performance di 40 titoli italiani e ha l'intento di riprodurre le ponderazioni del settore allargato del mercato azionario italiano. L'Indice è ricavato dall'universo di trading di titoli sul mercato azionario principale di Borsa Italiana (BI).

Il Comitato Gruppo direzionale congiunto di FTSE Italia è responsabile di stabilire le regole di base dell'Indice FTSE MIB e di effettuare la periodica selezione dei componenti dell'Indice FTSE-MIB. FTSE è responsabile del funzionamento dell'Indice FTSE MIB.

Le società non giocano nessun ruolo nel processo di selezione e non è richiesto il loro parere per la loro eventuale inclusione nell'indice. Il Comitato dell'indice FTSE/MIB si riserva il diritto di modificare il numero dei costituenti nell'indice dopo attente analisi e considerazioni e con ampio anticipo al mercato.

Il Mercato di Riferimento è Borsa Italiana S.p.A. il Mercato Correlato è l'IDEM di Borsa italiana, mentre lo Sponsor dell'indice è FTSE International Limited.

Diffusione del prezzo

L'indice è calcolato da FTSE. ogni Giorno Lavorativo e i valori sono pubblicati sul sito internet di FTSE (www.ftse.com/italia), sui principali sistemi di info-provider quali Reuters (alla pagina: .FTMIB), sui più accreditati quotidiani finanziari (IlSole24Ore, MF) e sul sito internet dell'Agente di Calcolo www.investimenti.unicredit.it e possono essere richiesti ogni Giorno Lavorativo chiamando il Numero Verde 800.01.11.22. I prezzi e la volatilità storica dell'Indice saranno disponibili sul sito internet www.investimenti.unicredit.it in relazione con ciascuno strumento emesso in base alle presenti Condizioni definitive.

Disclaimer

FTSE International Limited ("FTSE"), The London Stock Exchange Plc ("Exchange"), The FinancialTimes Limited ("FT") e/o Borsa Italiana SpA ("Borsa Italiana") (di seguito collettivamente, le Parti Licenzianti) non sponsorizzano, sostengono, commercializzano e/o promuovono in alcun modo i covered warrant UniCredit emessi sulla base del presente programma (di seguito i "Prodotti"). Nessun componente delle Parti Licenzianti manifesta alcuna assicurazione e/o garanzia, né implicita né esplicita, riguardo ai risultati che possono essere ottenuti attraverso l'utilizzo dell'Indice FTSE MIB ("Indice") e/o riguardo alla cifra alla quale il suddetto Indice si trovasse (ovvero non si trovasse) in un dato momento ovvero in un dato giorno. L'Indice è calcolato da FTSE in collaborazione con Borsa Italiana. Nessuna delle Parti Licenzianti potrà essere ritenuta responsabile, né potrà essere loro imputata alcuna negligenza o altro comportamento lesivo nei confronti di qualsivoglia persona per qualsivoglia errore rilevato nell'Indice. Nessuna delle Parti Licenzianti è altresì soggetta ad alcun obbligo di informazione riguardo ad un eventuale errore. "FTSE®" è un marchio registrato di proprietà di Exchange e di FT; "MIB®" è un marchio registrato di proprietà di Borsa Italiana ed entrambi sono utilizzati sotto licenza da FTSE.

S&P500 Index

Composizione

La composizione dell'indice è disponibile sul sito www.standardandpoors.com.

Informazioni generali

Ampiamente considerato come il migliore indicatore del mercato azionario statunitense, l'indice S&P500 comprende le 500 principali società dei maggiori settori industriali americani. L'S&P500 cattura approssimativamente l'80% del mercato azionario statunitense. L'S&P500 è calcolato dal Comitato dell'Indice S&P, composto da economisti e analisti della Standard & Poor's. L'obiettivo del Comitato dell'Indice S&P è assicurare che l'S&P500 resti uno dei principali indicatori del mercato azionario statunitense, riflettendone continuamente le principali caratteristiche. Il Comitato dell'Indice S&P verifica inoltre la liquidità dei titoli che compongono l'S&P500.

Lo Sponsor dell'indice e il mercato di riferimento è Standard and Poor's Corp. mentre il Mercato Correlato è il Chicago Board Option Exchange (www.cboe.com).

Diffusione del prezzo

L'indice è calcolato dalla Standard and Poor's Corp. ogni Giorno Lavorativo e i valori sono pubblicati sul sito internet della Standard and Poor's (www.standardandpoors.com), sui principali sistemi di info-provider quali Reuters (alla pagina: .GSPC), sui più accreditati quotidiani finanziari (IlSole24Ore, MF) e sul sito internet dell'Agente di Calcolo www.investimenti.unicredit.it e possono essere richiesti ogni Giorno Lavorativo chiamando il Numero Verde 800.01.11.22.

I prezzi e la volatilità storica dell'Indice saranno disponibili sul sito internet www.investimenti.unicredit.it in relazione con ciascuno strumento emesso in base alle presenti Condizioni definitive.

Disclaimer

S&P500 è un marchio registrato e viene utilizzato da UniCredit (di seguito anche il "Licenziatario") sulla base di un contratto di licenza con Standard & Poor's, una divisione della McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P").

a) I covered warrant UniCredit emessi sulla base del presente programma (di seguito i "Prodotti") non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da Standard & Poor's, una divisione della McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P"). S&P non fornisce alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, ai proprietari dei Prodotti o a qualunque membro del pubblico circa il fatto se sia consigliabile investire in valori mobiliari in generale, o nei Prodotti in particolare, o circa la capacità degli indici S&P di seguire l'andamento generale del mercato azionario. L'unico rapporto di S&P con il Licenziatario è la concessione in licenza di taluni marchi e nomi commerciali di S&P, che sono determinati, composti e calcolati da S&P senza tenere in alcun conto il Licenziatario o i Prodotti. S&P non ha alcun obbligo di tenere in conto le esigenze del Licenziatario o dei proprietari dei Prodotti nella determinazione, composizione o nel calcolo degli indici S&P500. S&P non è responsabile per, e non ha partecipato nella determinazione dei tempi, dei prezzi, o delle quantità dei Prodotti da rilasciare o nella determinazione o nel calcolo dell'equazione con la quale i Prodotti possono essere convertiti in denaro. S&P non ha alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, al marketing o alla compravendita del(i) Prodotto(i). Le informazioni ottenute per l'inclusione o il calcolo degli indici S&P, sono considerate attendibili, ma S&P non accetta e non deve avere responsabilità per errori, omissioni o interruzioni degli stessi.

Indice Nikkei225

Composizione

La composizione dell'Indice è disponibile sul sito internet www.nni.nikkei.co.jp.

Informazioni generali

Il Nikkei Stock Average è l'indice dell'attività del mercato azionario più utilizzato in Giappone ed è calcolato in via continuativa dal 7 Settembre 1950. L'attuale metodo di calcolo, chiamato metodo Dow Jones, è usato dal 1950. Le 225 componenti del Nikkei Stock Average sono le azioni più liquide trattate nella Prima Sezione del Tokyo Stock Exchange. L'indice riflette la media dei prezzi azionari aggiustata in base ai diritti staccati. Poiché l'indice Nikkei Stock Average rappresenta la performance delle azioni della Prima Sezione – e per esteso il mercato in generale - il mix dei componenti viene ribilanciato di volta in volta per assicurare che tutte le società incluse nell'indice siano le maggiormente liquide e rappresentative della struttura industriale giapponese.

Lo Sponsor dell'indice è Nikkei Inc., il mercato di riferimento Tokyo Stock Exchange mentre il mercato correlato è Osaka Securities Exchange (www.ose.ir.jp).

Diffusione del prezzo

L'indice è calcolato dalla Nikkei Inc. ogni Giorno Lavorativo e i valori sono pubblicati sul sito internet della Nikkei Inc. (www.nni.nikkei.co.jp), sui principali sistemi di info-provider quali Reuters (alla pagina: .N225), sui più accreditati quotidiani finanziari (IlSole24Ore, MF) e sul sito internet dell'Agente di Calcolo www.investimenti.unicredit.it e possono essere richiesti ogni Giorno Lavorativo chiamando il Numero Verde 800.01.11.22. I prezzi e la volatilità storica dell'Indice saranno disponibili sul sito internet www.investimenti.unicredit.it in relazione con ciascuno strumento emesso in base alle presenti Condizioni definitive.

Disclaimer

Si veda il sito internet dello Sponsor dell'indice (<http://indexes.nikkei.co.jp/en/nkave/info>).

Indice NASDAQ100

Composizione

La composizione dell'Indice è disponibile sul sito internet www.nasdaq.com.

Informazioni generali

L'indice NASDAQ-100 include 100 delle azioni di società, a maggiore capitalizzazione, non finanziarie statunitensi ed estere quotate sul NASDAQ Stock Market. L'Indice comprende società appartenenti ai maggiori gruppi industriali includendo il comparto tecnologico (software e hardware), telecomunicazioni, vendite al dettaglio e all'ingrosso e bio-tecnologico. Non contiene azioni di società finanziarie incluse le società di investimento. Lanciato nel Gennaio 1985, l'indice NASDAQ-100 rappresenta le società a maggiore capitalizzazione, non finanziarie statunitensi ed estere quotate sul NASDAQ Stock Market. L'indice NASDAQ-100 è calcolato in base ad una metodologia che si basa su quella tradizionale di ponderazione dei pesi in base alla capitalizzazione. Questa metodologia conserva gli attributi economici della ponderazione dei pesi in base alla capitalizzazione ma permette una più alta diversificazione. Per raggiungere questo scopo, NASDAQ rivaluta la composizione dell'indice NASDAQ-100 su base trimestrale e modifica i pesi dei componenti dell'Indice usando un proprio algoritmo, se alcune caratteristiche predeterminate della distribuzione dei pesi non sono soddisfatte.

Lo Sponsor e Mercato di Riferimento dell'indice è Nasdaq OMX, mentre il Mercato Correlato è il Chicago Board Options Exchange (www.cboe.it)

Diffusione del prezzo

L'indice è calcolato dal Nasdaq OMX ogni Giorno Lavorativo e i valori sono pubblicati sul sito internet del Nasdaq Stock Market (www.nasdaq.com), sui principali sistemi di info-provider quali Reuters (alla pagina: .NDX), sui più accreditati quotidiani finanziari (IlSole24Ore, MF) e sul sito internet dell'Agente di Calcolo www.investimenti.unicredit.it e possono essere richiesti ogni Giorno Lavorativo chiamando il Numero Verde 800.01.11.22. I prezzi e la volatilità storica dell'Indice saranno disponibili sul sito internet www.investimenti.unicredit.it in relazione con ciascuno strumento emesso in base alle presenti Condizioni definitive.

Disclaimer

Market, Inc. (incluse le società collegate) (Nasdaq e le società collegate sono di seguito indicate come Società). La Società non ha compiuto alcuna valutazione in merito all'accuratezza o alla congruità delle descrizioni e delle informazioni in relazione ai covered warrant. La Società non fornisce alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, ai possessori dei covered warrant o a qualunque altro membro del pubblico circa i vantaggi dell'investimento in valori mobiliari in generale, o nei covered warrant in particolare, o circa la capacità del NASDAQ100 ("Indice") di seguire l'andamento generale del mercato azionario. L'Indice è determinato, composto e calcolato dalla Società indipendentemente da UniCredit S.p.A. ("Emittente") o dai covered warrant. La Società non ha alcun obbligo di tenere in conto le esigenze dell'Emittente o dei possessori dei covered warrant nella determinazione, composizione o nel calcolo dell'Indice. La Società non è responsabile per e non ha partecipato nella determinazione dei tempi, dei prezzi o delle quantità dei covered warrant da emettere o nella determinazione o nel calcolo dell'equazione con la quale i covered warrant possono dar luogo a pagamenti in denaro. La Società non ha alcuna responsabilità in relazione all'amministrazione, al marketing o al trading dei covered warrant. La Società non garantisce la precisione e/o la completezza dell'Indice o di qualunque altro dato incluso nello stesso. La società non fornisce alcuna garanzia, esplicita o implicita, in merito ai risultati che potranno essere ottenuti dall'Emittente, dai possessori dei covered warrant, o di qualunque altra persona fisica o giuridica dall'uso dell'Indice o di qualunque dato incluso nello stesso. La Società non fornisce alcuna garanzia, esplicita o implicita, ed espressamente escludono alcuna in merito alla commerciabilità o all'idoneità per un particolare

scopo o uso dell'Indice o di qualunque dato incluso nello stesso. Fatto salvo quanto precede, in nessun caso la Società potrà incorrere in alcuna responsabilità per eventuali perdite di guadagni o danni particolari, incidentali, indiretti, derivati o di altra natura punitiva, anche nel caso in cui abbiano ricevuto notizia del possibile verificarsi di tali danni.

Indice EUROSTOXX50

Composizione

La composizione dell'indice EUROSTOXX50 è disponibile sul sito www.stoxx.com.

Informazioni generali

L'indice fornisce una rappresentazione delle principali azioni della zona Euro appartenenti agli STOXX Supersector. L'indice copre i mercati di Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Portogallo e Spagna. L'indice cattura approssimativamente il 60% della capitalizzazione di mercato dell'indice EUROSTOXX Total Market, che a sua volta copre circa il 95% della capitalizzazione di mercato delle suddette nazioni.

Lo Sponsor dell'Indice è STOXX Limited e il Mercato di Riferimento dell'Indice è il mercato di riferimento per ciascuna azione, mentre il Mercato Correlato è l'Eurex (www.eurexchange.com)

Lista di selezione

All'interno dei 18 indici EUROSTOXX Supersector, le azioni componenti sono ordinate in base alla capitalizzazione di mercato. Le azioni a più elevata capitalizzazione sono aggiunte alla lista di selezione fino a che la copertura non si avvicina, pur restando inferiore, al 60% della capitalizzazione di mercato del corrispondente indice EUROSTOXX TMI Supersector. Se le successive azioni in classifica portano la copertura più vicina a 60% in termini assoluti, allora queste vengono aggiunte alla lista di selezione. Le azioni all'interno della lista di selezione sono di nuovo ordinate sulla base della capitalizzazione di mercato. In casi eccezionali lo STOXX Limited Supervisory Board può aggiungere o eliminare alcune azioni dalla lista di selezione.

Selezione delle azioni

Le prime 40 azioni della lista di selezione diventano componenti dell'Indice. Le restanti componenti della precedente composizione dell'indice EUROSTOXX50 classificate tra il quarantunesimo e il sessantesimo posto della lista di selezione sono aggiunte alla nuova composizione dell'indice. Se il numero delle componenti è ancora inferiore a 50, allora le successive azioni della lista di selezione saranno aggiunte fino a quando l'indice non arrivi a contenere 50 azioni. L'indice è pesato in base alla capitalizzazione di mercato. Il peso di ogni componente è limitato al 10% della capitalizzazione totale dell'indice. I pesi sono rivisti trimestralmente.

Diffusione del prezzo

L'indice è calcolato da STOXX Limited ogni Giorno Lavorativo e i valori sono pubblicati sul sito internet di STOXX sul sito (www.stoxx.com), sui principali sistemi di info-provider quali Reuters (alla pagina: .STOXX50E), sui più accreditati quotidiani finanziari (IlSole24Ore, MF) e sul sito internet dell'Agente di Calcolo www.investimenti.unicredit.it e possono essere richiesti ogni Giorno Lavorativo chiamando il Numero Verde 800.01.11.22. I prezzi e la volatilità storica dell'Indice saranno disponibili sul sito internet www.investimenti.unicredit.it in relazione con ciascuno strumento emesso in base alle presenti Condizioni definitive.

Disclaimer

Il EUROSTOXX 50[®] e i suoi marchi costituiscono proprietà intellettuale della Stoxx Limited, Zurigo, Svizzera (i "Licenzianti"), la quale è utilizzata in forza di una licenza. I Titoli basati su questo indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dal Licenziante né il Licenziatario deve avere alcuna responsabilità rispetto ad essi.

Prezzo di liquidazione dei Covered Warrant

Il Prezzo di Riferimento dei Covered Warrant su EUROSTOXX50 corrisponde al prezzo utilizzato per liquidare le opzioni su EUROSTOXX50 (www.eurexchange.com).

Indice DAX

Composizione

La composizione dell'indice DAX30 Performance Index è disponibile sul sito www.dax-indices.com

Informazioni generali

L'indice DAX[®] (Deutscher Aktienindex) traccia il segmento delle azioni delle principali e più grandi imprese – conosciute come blue chip - tedesche. Esso contiene le azioni delle 30 società più grandi e con le migliori prestazioni, ammessi sul FWB[®] Borsa di Francoforte nel segmento Prime Standard. L'indice DAX[®] rappresenta circa il 70% del mercato dei capitali in Germania. Il DAX[®] è calcolato come un indice di rendimento ed è uno dei pochi indici delle principali borse mondiali a prendere anche in considerazione i dividendi, oltre alla performance pura del prezzo delle azioni, in tal modo di rendere pienamente conto delle effettive performance di un investimento nel portafoglio dell'indice. L'indice DAX[®] serve come base per il sotto-indice indice DAX[®] ex Financials che esclude tutte le componenti del settore bancario, servizi finanziari, assicurazioni e Real Estate.

Lo Sponsor dell'Indice ed il Mercato di Riferimento è Deutsche Börse, mentre il Mercato Correlato è EUREX (www.eurexchange.com).

Selezione delle azioni

Il calcolo del DAX[®] è completamente basato su regole trasparenti, a disposizione del pubblico – la Guida agli indici azionari di Deutsche Börse - la composizione dell'indice viene determinata in modo comprensibile e noto a tutti i partecipanti al mercato. Per essere incluse nella composizione, le aziende devono avere la loro sede legale o sede operativa in Germania, oppure avere una parte significativa delle transazioni effettuate sulle loro azioni effettuate sul mercato[®] FWB Frankfurt Stock Exchange ed avere la loro sede in uno Stato membro dell'UE o dell'AELS. La ponderazione delle società nell'indice è determinata sulla base della capitalizzazione di mercato delle azioni in free float. Per garantire la negoziabilità dell'indice, il peso di una singola azione nell'indice non può eccedere 10%.

Diffusione del prezzo

L'indice è calcolato da Deutsche Borse AG ogni Giorno Lavorativo e i valori sono pubblicati sul sito internet www.stoxx.com), sui principali sistemi di info-provider quali Reuters (alla pagina: .GDAXI), sui più accreditati quotidiani finanziari (IlSole24Ore, MF) e sul sito internet dell'Agente di Calcolo www.investimenti.unicredit.it e possono essere richiesti ogni Giorno Lavorativo chiamando il Numero Verde 800.01.11.22. I prezzi e la volatilità storica dell'Indice saranno disponibili sul sito internet www.investimenti.unicredit.it in relazione con ciascuno strumento emesso in base alle presenti Condizioni definitive.

Prezzo di liquidazione dei Covered Warrant

Il Prezzo di Riferimento dei Covered Warrant su DAX corrisponde al prezzo utilizzato per liquidare le opzioni sul DAX (www.eurexchange.com).

Disclaimer

DAX è un marchio registrato. L'utilizzo dell'indice DAX, calcolato dalla Deutsche Boerse, come l'utilizzo dei dati per prodotti finanziari o per altri scopi, richiede l'acquisizione della licenza dalla Deutsche Boerse AG. Deutsche Börse non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione, esplicita o implicita, in relazione alla tempestività, la sequenza, l'accuratezza, la completezza, la correttezza, la commerciabilità, la qualità o idoneità per uno scopo particolare dei suoi indici. Deutsche Boerse non fornisce consigli di investimento

attraverso la pubblicazione degli indici. In particolare, l'inclusione di una società nell'indice, il suo peso o l'esclusione di una società dall'indice non rispecchia in nessun modo un'opinione della Deutsche Boerse sulla società. I Titoli basati su questo indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da Deutsche Börse ne deve avere alcuna responsabilità rispetto ad essi.

Allegato III(B)

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)

A: [Denominazioni intermediario]

Fax []

Tel []

Copia a: UniCredit Bank AG

Fax 02-49535357

Tel +49 89 378 14490

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei *Covered Warrant*, ha ad oggetto:

***Covered Warrant* su scad. emessi da UniCredit S.p.A.**

Codice ISIN dei *Covered Warrant* per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza:

Numero di *Covered Warrant* per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza:

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio a scadenza non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a UniCredit Bank AG.

Il Portatore di *Covered Warrant*:

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale

Luogo

Data

Allegato III(C)

COMUNICAZIONE DI ESERCIZIO VOLONTARIO (FACSIMILE)

(da compilare su carta intestata)

UniCredit Bank AG

Fax 02-49535357

Tel +49 89 378 14490

***Covered Warrant* su scad. emessi da UniCredit S.p.A.**

L'intermediario

che detiene in custodia i *Covered Warrant* per conto della propria clientela,

con la presente esercita in modo irrevocabile i diritti garantiti dal *Covered Warrant* come da indicazione nel relativo prospetto di ammissione alla quotazione;

Codice ISIN dei *Covered Warrant* da esercitare

Numero di *Covered Warrant* da esercitare

i *Covered Warrant* da esercitare sono stati trasferiti sul conto n. [60547] di [SGSS] presso Monte Titoli;

A - ordina irrevocabilmente a UniCredit Bank AG di trasmettere l'importo della differenza al seguente conto in Euro intestato a:

Titolare del conto

numero c/c

presso Istituto Bancario – ABI + CAB

B - ordina irrevocabilmente a UniCredit Bank AG di accreditare l'importo in Euro della differenza tramite stanza di compensazione giornaliera:

intestazione beneficiario

codice CED

Il sottoscritto è consapevole che le disposizioni della dichiarazione d'esercizio non sono valide qualora non venissero rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora

Allegato III(D)

COMUNICAZIONE DI ESERCIZIO VOLONTARIO (FACSIMILE)

A: Intermediario:

Responsabile ufficio titoli

Fax

Tel

Copia a: UniCredit Bank AG

Fax 02-49535357

Tel +49 89 378 14490

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei *Covered Warrant*, ha ad oggetto:

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredit S.p.A.

Codice ISIN dei *Covered Warrant* da esercitare

Numero di *Covered Warrant* da esercitare

Il sottoscritto è consapevole che:

1. con la presente Dichiarazione di Esercizio esercita in modo irrevocabile i *Covered Warrant* con le caratteristiche precedentemente descritte;
2. nel momento in cui la Dichiarazione di Esercizio è ricevuta dall'Agente di Calcolo, non sarà possibile, per nessuna ragione, richiederne l'annullamento;
3. è esclusa la revoca della Dichiarazione di Esercizio.

4. la Dichiarazione di Esercizio dovrà pervenire all' Agente di Calcolo entro le ore 10.00 (ora di Milano) del giorno in cui intende esercitare i *Covered Warrant*.
5. i *Covered Warrant* verranno trasferiti dall'Intermediario sul conto di [SGSS], presso Monte Titoli S.p.A., n. [60547].

Il Portatore di *Covered Warrant*

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale del Portatore

Luogo e Data

Firma (firme) del Portatore

ALLEGATO IV

Nota di Sintesi relativa alla Quotazione di Covered Warrant su indici di cui alle presenti Condizioni Definitive

Al fine di fornire una guida alla consultazione della presente Nota di Sintesi, si osserva quanto segue.

Le note di sintesi sono il risultato della somma dei requisiti informativi noti come elementi (gli **Elementi**). Tali Elementi sono elencati dalla Sezione A alla Sezione E (da A.1 ad E.7).

La Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inseriti in una nota di sintesi relativa ai Titoli e all'Emittente. La sequenza numerata degli Elementi potrà non essere continua in quanto alcuni Elementi non devono essere inseriti nella Nota di Sintesi.

Anche laddove sia richiesto l'inserimento di un elemento nella Nota di Sintesi in ragione delle caratteristiche dei Titoli e dell'Emittente, è possibile che non sia disponibile alcuna informazione relativa a tale Elemento. In tal caso, sarà inserita nella Nota di Sintesi una breve descrizione dell'Elemento e la menzione "non applicabile".

I termini e le espressioni definiti nel Prospetto di Base o nel Documento di Registrazione manterranno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.

SEZIONE A - INTRODUZIONE E AVVERTENZE		
A.1	Introduzione e avvertenze	<ul style="list-style-type: none">- La presente Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto di Base;- qualsiasi decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo ivi inclusi i documenti incorporati mediante riferimento;- qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento, e- la responsabilità civile incombe solo alle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base o non offre, se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire nei Titoli.
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base per successive rivendite	Non applicabile. L'Emittente non ha espresso il proprio consenso all'utilizzo del Prospetto di Base per successive rivendite.

SEZIONE B – EMITTENTE		
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 & 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	Principali dati economici, patrimoniali e finanziari⁽⁵⁾:			
		<u>Tabella 1: Principali coefficienti e patrimonio di vigilanza al 31.12.2013, al 31.03.2013 e al 31.12.2012⁽⁶⁾</u>			
			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 ⁽⁷⁾ (MILIONI DI €)	57.651	60.698	62.018
		<i>Patrimonio di base</i>	<i>42.737</i>	<i>48.841</i>	<i>48.868</i>
<i>Patrimonio supplementare</i>	<i>14.914</i>	<i>11.857</i>	<i>14.343</i>		
<i>Patrimonio di terzo livello (TIER 3)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>		
	<u>Tabella 2: Totale fondi propri e principali coefficienti al 31.03.2014</u>				
			31.03.2014⁽⁸⁾		
	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>				
			31.03.2014⁽⁹⁾		
	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>				
		31.12.2013	31.12.2012 (ricostruito)⁽¹⁰⁾	31.12.2012 (storico)	
	Sofferenze lorde/impieghi lordi (clientela)	8,66%	7,41%	7,58%	
	Sofferenze nette/impieghi netti (clientela)	3,59%	3,42%	3,54%	
	Partite anomale ⁽¹¹⁾ 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%

Tabella 5: Principali indicatori di rischiosità creditizia al 31.03.2014 e al 31.12.2013

	31.03.2014	31.12.2013 (ricostruito)⁽¹²⁾	31.12.2013 (storico)
Sofferenze lorde/impieghi lordi (clientela)	9,28%	9,24%	8,66%
Sofferenze nette/impieghi netti (clientela)	3,77%	3,74%	3,59%
Partite anomale ⁽¹³⁾ 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%

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

	dicembre 2013^(*)	dicembre 2012^(**)
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 €)	31.12.2013	31.12.2012
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 €)	31.03.2014	31.03.2013
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
		<u>Tabella 9: Principali dati di stato patrimoniale consolidati al 31.03.2014, al 31.12.2013 e al 31.12.2012</u>		
		(MILIONI DI €)	31.03.2014	31.12.2013
			31.12.2012	
		Crediti verso banche ⁽¹⁴⁾	73.093	61.119
		Attività finanziarie ⁽¹⁵⁾	208.819	206.632
		Impieghi ⁽¹⁶⁾	484.817	503.142
		Totale attivo	841.623	845.838
		Debiti verso banche ⁽¹⁷⁾	118.253	110.222
		Raccolta diretta ⁽¹⁸⁾	560.238	571.024
		Passività finanziarie di negoziazione ⁽¹⁹⁾	62.622	63.169
		Passività finanziarie valutate al fair value ⁽²⁰⁾	638	702
		Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	47.460	46.841
		Capitale sociale	19.683	19.655
			19.648	
		<u>Tabella 10: Indicatori di liquidità consolidati al 31.03.2014, al 31.12.2013, al 31.03.2013 e al 31.12.2012</u>		
		Loans/Deposits ratio	31.03.2014	31.12.2013
			31.03.2013	31.12.2012
			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).		
B.13	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità	<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'informazione 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 web www.unicreditgroup.eu 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 web dell'Emittente.</p>		
B.14	Dipendenza da altre entità del gruppo	L'Emittente non dipende da altre entità del Gruppo.		
B.15	Descrizione delle principali attività dell'Emittente	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.16	Soggetti che esercitano il controllo sull'Emittente	Alla data del Documento di Registrazione, nessun soggetto esercita il controllo dell'Emittente ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. n. 58/1998.		

SEZIONE C – STRUMENTI FINANZIARI		
C.1	Tipo e classe dei Titoli e codici di identificazione	<p>Gli strumenti finanziari sono <i>Covered Warrant</i> di stile americano aventi come sottostante Indici.</p> <p>Il codice ISIN per ciascuna Serie di <i>Covered Warrant</i> è specificato nell'Allegato I delle Condizioni Definitive.</p>
C.2	Valuta di emissione dei Titoli	I <i>Covered Warrant</i> sono denominati in Euro.
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità dei Titoli	<p>I <i>Covered Warrant</i> sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei paesi in cui i <i>Covered Warrant</i> dovessero, una volta assolti i relativi obblighi di legge, essere collocati e/o negoziati successivamente alla quotazione.</p> <p>I potenziali investitori nei <i>Covered Warrant</i> sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.</p>
C.8	Diritti connessi ai Titoli e ranking	<p>Il Portatore ha il diritto di ricevere a seguito dell'esercizio dei <i>Covered Warrant</i>, il pagamento di un importo eventuale in contanti, vale a dire l'Importo di Liquidazione.</p> <p>I diritti connessi ai <i>Covered Warrant</i> costituiscono un'obbligazione contrattuale diretta, chirografaria e non subordinata dell'Emittente e si collocano <i>pari passu</i> nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell'Emittente, in essere e future, dirette, chirografarie e non garantite, salve le prelazioni e i privilegi di legge.</p>
C.11	Quotazione / mercati regolamentati	L'Emittente ha richiesto l'ammissione alla quotazione dei Titoli sul mercato SeDeX [®]
C.15	Descrizione di come il valore dell'investimento è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	<p>Il valore dei <i>Covered Warrant</i> è legato principalmente all'andamento del Sottostante e, in misura meno rilevante, da altri fattori quali lo <i>Strike Price</i>, la volatilità, il Tasso di Conversione, i dividendi e i tassi di interesse.</p> <p>Inoltre, il prezzo di un <i>Covered Warrant</i> è influenzato dal passare del tempo, in quanto una riduzione della durata residua dei <i>Covered Warrant</i> e, quindi, della possibilità per il <i>Covered Warrant</i> di accrescere il proprio valore entro la Data di Esercizio, cosicché, quanto più breve è la vita residua di un <i>Covered Warrant</i>, tanto più difficile sarà che, se esso è <i>out of the money</i>²¹, possa diventare <i>in the money</i>²². Tale decadimento è chiamato <i>theta</i> ("decadimento temporale" o "<i>time decay</i>").</p>
C.16	Data di Scadenza e Data di Esercizio	<p>La Data di Scadenza indica, con riferimento a ciascuna Serie, la data oltre la quale i <i>Covered Warrant</i> scadono ed è indicata nell'Allegato I delle Condizioni Definitive.</p> <p>La Data di Esercizio, con riferimento a uno o più Lotti Minimi di Esercizio, indica la relativa Data di Esercizio Effettivo.</p> <p>In caso di esercizio automatico alla scadenza, la Data di Esercizio coincide con la Data di Scadenza. Per ciascuna Serie ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, l'esercizio dei <i>Covered Warrant</i> è automatico alla Data di Scadenza. Il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Emittente la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei <i>Covered Warrant</i>, secondo le modalità indicate nel Prospetto di Base.</p>
C.17	Descrizione delle modalità di regolamento dei Titoli	L'esercizio dei <i>Covered Warrant</i> obbliga l'Emittente a trasferire al Portatore un importo pari all'Importo di Liquidazione. In nessun caso l'esercizio dei <i>Covered Warrant</i> comporta la consegna fisica del Sottostante.
C.18	Descrizione delle modalità secondo le quali si generano i	In relazione ai <i>Covered Warrant</i> validamente esercitati durante il Periodo di Esercizio oppure, automaticamente, alla Data di Scadenza, l'Emittente verserà un importo equivalente all'Importo di Liquidazione complessivo, determinato dal soggetto che assume gli obblighi e svolge i compiti dell'agente di calcolo (l'Agente per il Calcolo) sulla base del numero di

	proventi dei Titoli	<p>Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio. Per ciascun Lotto Minimo di Esercizio esercitato l'Importo di Liquidazione, sarà calcolato come segue:</p> <p>(a) nel caso di <i>Covered Warrant</i> di tipo <i>Call</i>, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante e il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di <i>Covered Warrant</i> contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio;</p> <p>(b) nel caso di <i>Covered Warrant</i> di tipo <i>Put</i>, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Esercizio e il Prezzo di Riferimento del Sottostante, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di <i>Covered Warrant</i> contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio.</p> <p>La Valuta di Liquidazione, che potrà essere diversa dalla Valuta di Emissione e dalla Valuta di Riferimento, sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere diversa dall'Euro. Qualora la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla Valuta di Riferimento, sarà utilizzato il Tasso di Conversione tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione.</p>
C.19	Prezzo di Esercizio	Il Prezzo di Esercizio o <i>Strike Price</i> indica il prezzo di esercizio/ <i>strike price</i> dei <i>Covered Warrant</i> indicato nell'Allegato I delle Condizioni Definitive.
C.20	Descrizione del tipo di sottostante e di dove siano reperibili le informazioni relative al sottostante	<p>I <i>Covered Warrant</i> possono avere come Sottostante gli Indici DAX, EUROSTOXX50, FTSE/MIB, NASDAQ100, NIKKEI225, S&P500 (anche gli Indici);</p> <p>Il Sottostante dei <i>Covered Warrant</i> è rappresentato da sottostanti i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.</p> <p>Per ciascuna Serie di <i>Covered Warrant</i>, il Sottostante è indicato e descritto nell'Allegato I e Allegato II delle Condizioni Definitive.</p>

SEZIONE D – RISCHI

D.2	Principali rischi specifici per l’Emittente	<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"> • <u>Rischio connesso alle attività di <i>asset quality review/stress test</i></u> <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"> • <u>Rischio connesso alle perdite dell’esercizio 2013</u> <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"> • <u>Rischi connessi all’impatto delle attuali incertezze del contesto macroeconomico sull’andamento del Gruppo UniCredit</u> <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"> • <u>Rischi connessi alla crisi del debito dell’Area Euro</u> <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 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"> • <u>Rischi connessi all’esposizione di UniCredit al debito sovrano</u> <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. 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"> • <u>Rischio di liquidità</u> <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>
-----	---	--

- Rischi relativi alle esposizioni infragruppo

L'adozione del principio di autosufficienza da parte delle *subholding* del Gruppo ha portato ad adottare politiche molto severe in tema di riduzione del *funding gap* non solo in Italia, ma in tutte le *subsidiaries*. 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.

- Rischio di mercato

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, *inter alia*, la fluttuazione dei tassi di interesse o le variazioni dei tassi di cambio.

- Rischio di credito

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.

- Rischio di controparte nell'operatività in contratti derivati

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.

- Rischio connesso ai procedimenti giudiziari in corso e agli interventi delle autorità di vigilanza

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.

- Rischi connessi alle attività del Gruppo UniCredit in diverse aree geografiche

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.

Con riferimento ai Paesi dell'Europa Centro Orientale (CEE, *Central Eastern Europe*) 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 dalle incertezze relative alle economie dell'Europa Occidentale, potrebbero incidere negativamente sul raggiungimento degli obiettivi strategici del Gruppo.

- Rischi operativi e relativi alla gestione dei sistemi informatici

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.

- Rischi connessi alla mancata attuazione del piano strategico 2013 – 2018

In data 11 marzo 2014, il Consiglio di Amministrazione di UniCredit ha approvato il Piano Strategico 2013-2018.

Il Piano Strategico 2013-2018 si basa su una serie di stime ed ipotesi relative alla realizzazioni di

		<p>azioni che dovranno essere intraprese da parte del <i>management</i> nell'arco temporale del Piano.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Rischi connessi all'esercizio del <i>Goodwill Impairment Test</i></u> I parametri e le informazioni utilizzati per la verifica della recuperabilità dell'avviamento (in particolare i flussi di cassa previsti per le varie CGU²³, 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. • <u>Rischio connesso all'evoluzione della regolamentazione del settore bancario e finanziario</u> 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. 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). • <u>Rischi connessi all'entrata in vigore e alla modifica di nuovi principi contabili e/o regolamentari</u> 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. • <u>Informativa relativa alle quote rappresentative del capitale di Banca d'Italia</u> 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 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. 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>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 aggiuntivo, pari a circa 215 milioni, che troverà riscontro nella situazione finanziaria al 30 giugno 2014.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Rischi connessi ad assunzioni e metodologie di valutazione delle attività e passività dell'Emittente</u> <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>Avvertenze</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Credit spread</u> <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>
--	--	---

D.6	<p>Principali rischi specifici per i Titoli</p>	<p>Il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nei <i>Covered Warrant</i> è soggetto ai seguenti rischi:</p> <p><u>Fattori di rischio generali connessi a un investimento in <i>covered warrant</i></u></p> <p>Caratteristiche generali dei <i>covered warrant</i>. I <i>covered warrant</i> sono strumenti finanziari derivati che incorporano un diritto di opzione e hanno, pertanto, caratteristiche in comune con i contratti di opzione.</p> <p>Elevata rischiosità dei <i>covered warrant</i>, loro complessità e possibile non appropriatezza per il profilo di rischio degli investitori. I <i>covered warrant</i>, costituiscono un investimento altamente volatile e sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, che può comportare sino all'integrale perdita delle somme versate a titolo di prezzo, spese o commissioni connesse all'investimento.</p> <p>Effetto Leva. Una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente significativa può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del <i>covered warrant</i>, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso.</p> <p>Rischio di Opzione. I <i>covered warrant</i>, pertanto, incorporano più opzioni sul Sottostante. L'eventuale importo corrisposto alla scadenza o a una data di liquidazione anticipata dipende dal valore delle opzioni. Prima della liquidazione dei <i>covered warrant</i>, una variazione del valore delle opzioni può comportare una riduzione del prezzo del <i>covered warrant</i>.</p> <p>Rischio relativo al livello dello <i>Strike Price</i>. Il rendimento del <i>Covered Warrant</i> è calcolato a partire dal valore del Sottostante a ciascuna Data di Esercizio rispetto a un livello di valore predefinito in relazione a ciascun periodo di riferimento, denominato <i>Strike Price</i>. Il posizionamento dello <i>Strike Price</i>, pertanto, influenza il rendimento del <i>Covered Warrant</i>.</p> <p><u>Fattori di rischio specifici connessi a un investimento nei <i>Covered Warrant</i> di cui al Programma</u></p>
-----	--	---

		<p>Rischio Emittente e assenza di garanzie specifiche di pagamento. L'investimento nei <i>Covered Warrant</i> è soggetto al rischio Emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solvibilità, non sia in grado di corrispondere l'importo di Liquidazione dei <i>Covered Warrant</i> alla scadenza.</p> <p>Rischio di perdita del capitale investito. Nel caso in cui la performance del Sottostante sia negativa, l'investimento nei <i>Covered Warrant</i> è soggetto al rischio di perdita del capitale investito.</p> <p>Rischio di cambio. Variazioni del tasso di cambio tra la Valuta di Emissione ovvero la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione, a seconda del caso, possono influenzare anche significativamente il valore dei <i>Covered Warrant</i> ovvero l'ammontare dell'Importo di Liquidazione</p> <p>Rischio relativo al deprezzamento dei <i>Covered Warrant</i> in presenza di commissioni e/o altri oneri aggiuntivi incorporati nel Prezzo di Emissione. Il Prezzo di Emissione dei <i>Covered Warrant</i> potrà comprendere commissioni di collocamento e/o di strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi, che, tuttavia, non partecipano alla determinazione del prezzo dei <i>Covered Warrant</i> in sede di mercato secondario.</p> <p>Commissioni di esercizio/negoziazione. I potenziali investitori nei <i>Covered Warrant</i> dovrebbero tener presente che l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione e/o dell'esercizio potrebbe applicare commissioni di negoziazione e/o di esercizio.</p> <p>Rischio di liquidità. Il rischio di liquidità si concretizza nella circostanza che i Portatori potrebbero avere difficoltà a procedere a un disinvestimento dei propri <i>Covered Warrant</i> e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello atteso (in relazione alle condizioni di mercato e alle caratteristiche dei <i>Covered Warrant</i>).</p> <p>Assenza di interessi/dividendi. I <i>Covered Warrant</i> conferiscono al Portatore esclusivamente il diritto a ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Parimenti, i <i>Covered Warrant</i> non danno diritto a percepire interessi o dividendi e quindi non danno alcun rendimento corrente.</p> <p>Rischio di determinazioni autonome da parte dell'Agente per il Calcolo. Le determinazioni dell'Agente per il Calcolo saranno considerate definitive e vincolanti per i Portatori, salvo il caso di errore manifesto, e potrebbero influire negativamente sul valore dei <i>Covered Warrant</i>.</p> <p>Rischio connesso alla coincidenza delle Date di Valutazione con le date di stacco dei dividendi azionari dei Sottostanti. In tale circostanza il valore dell'attività sottostante rilevato alla Data di Valutazione del Sottostante potrà risultare negativamente influenzato, dando luogo a minori rendimenti dei <i>Covered Warrant Call</i> (o a maggiori rendimenti nel caso dei <i>Covered Warrant Put</i>).</p> <p>Rischio connesso alle modalità di esercizio dei <i>Covered Warrant</i>. I potenziali investitori sono invitati a leggere attentamente i Termini e Condizioni dei Titoli per accertarsi che i Titoli siano esercitabili durante il Periodo di Esercizio oppure, automaticamente, alla Data di Scadenza e di quali siano i termini e le modalità per il loro esercizio.</p> <p>Rischio relativo alle limitazioni all'esercizio dei <i>Covered Warrant</i> di stile "americano". Qualora il numero totale di <i>Covered Warrant</i> di stile "americano" esercitati da un Portatore ecceda il numero massimo indicato nelle Condizioni Definitive, il Portatore non potrà validamente esercitare tutti i <i>Covered Warrant</i> di stile "americano" che vorrebbe esercitare.</p> <p>Eventi rilevanti di natura straordinaria ed estinzione anticipata dei <i>Covered Warrant</i> nel caso in cui non sia possibile compensare gli effetti dell'Evento Rilevante con tali rettifiche.</p> <p>Eventi di Turbativa del Mercato. Ove, alla Data di Valutazione, si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato utilizzando l'Equo Valore di Mercato.</p> <p>Rischio di potenziali conflitti di interessi. I soggetti a vario titolo coinvolti in ciascuna Singola Quotazione possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore e, pertanto, possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione.</p> <p>Rischi inerenti a modifiche alle disposizioni regolanti i rapporti intercorrenti tra l'Emittente e i</p>
--	--	---

		<p>Portatori, i diritti connessi ai Titoli e le caratteristiche degli stessi</p> <p>Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità.</p> <p>Rischio connesso alla variazione del regime fiscale.</p> <p>Rischio connesso al fatto che le caratteristiche dei Sottostanti potrebbero non rispettare i requisiti richiesti da Borsa Italiana ai fini dell'ammissione a quotazione dei <i>Covered Warrant</i>.</p> <p>Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante.</p> <p>Rischio di sostituzione dell'Emittente, dell'Agente per il Calcolo, e dell'Agente per il Pagamento a ragionevole discrezione dell'Emittente e senza il preventivo assenso dei Portatori.</p>
		<p>Gli strumenti finanziari derivati, quali i <i>Covered Warrant</i>, costituiscono un investimento altamente volatile e sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, che può comportare sino all'integrale perdita della somma utilizzata per l'investimento nei <i>Covered Warrant</i> (premio) più le commissioni, laddove il <i>Covered Warrant</i> giunga a scadenza senza alcun valore.</p>

SEZIONE E – OFFERTA

E.2 b	Ragioni dell'Offerta e Impiego dei proventi	L'Emittente intende utilizzare il ricavato dell'emissione per la copertura di determinati rischi o per i propri scopi societari generali, e pertanto non per scopi specifici e predeterminati al momento dell'emissione (quali finanziamenti di specifici progetti o adempimento di determinati rapporti contrattuali).
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	Non Applicabile
E.4	Interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta compresi interessi confliggenti	<p>I soggetti a vario titolo coinvolti in ciascuna Quotazione possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore e, pertanto, possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione. A titolo esemplificativo, potrebbero verificarsi le situazioni di conflitto di interessi che seguono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Società appartenenti al medesimo Gruppo dell'Emittente (Gruppo UniCredit) possono avere un interesse proprio nell'operazione, in quanto potrebbero ricevere commissioni diverse dalle commissioni normalmente percepite per il servizio reso (ad es. commissioni di strutturazione), secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. • I Titoli potranno essere quotati e negoziati in un mercato regolamentato italiano o estero o sistema multilaterale di negoziazione italiano o estero o altra sede di negoziazione gestiti direttamente dall'Emittente o indirettamente da società appartenenti al Gruppo UniCredit o da società partecipate dall'Emittente. L'appartenenza di tali soggetti al Gruppo UniCredit o l'esistenza di rapporti di partecipazione determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori. • I Titoli potranno essere quotati e negoziati sul mercato SeDeX, e il ruolo di specialista nel mercato SeDeX potrà essere svolto da UniCredit Bank AG, che è una società appartenente al Gruppo UniCredit. L'appartenenza di tale soggetto al Gruppo UniCredit determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori. • Qualora l'Agente per il Calcolo sia un soggetto appartenente al Gruppo UniCredit, la comune appartenenza di tale soggetto e dell'Emittente al medesimo gruppo bancario può determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.
E.7	Spese stimate addebitate all'investitore	Non Applicabile

	dall'Emittente	
--	-----------------------	--