

NINIEJSZY DOKUMENT STANOWI TŁUMACZENIE WŁOSKOJĘZYCZNEJ WERSJI DOKUMENTU PODSUMOWUJĄCEGO ZATWIERDZONEJ PRZEZ CONSOB JAKO WŁAŚCIWY WEWNĘTRZNY ORGAN WŁADZY PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO; WYŁĄCZNĄ ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA TREŚĆ NINIEJSZEGO DOKUMENTU PONOSI UNICREDIT S.P.A.

Dokument Podsumowujący

sporządzony zgodnie z treścią Rozporządzenia CONSOB przyjętego na mocy uchwały nr 11971 z dnia 14 maja 1999 r., ze zmianami oraz zgodnie z treścią artykułu 4 Rozporządzenia (WE) nr 809/2004 Komisji Europejskiej z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego Dyrektywę 2003/71/WE, ze zmianami



UniCredit S.p.A.

Adres siedziby – Rzym, Via Alessandro Specchi 16

Dyrekcja Generalna – Mediolan, Piazza Gae Aulenti 3 – Tower A

Podmiot wpisany do rejestru banków i jednostka dominująca Grupy Bankowej UniCredit (Gruppo Bancario UniCredit), wpisanej do rejestru grup bankowych pod nr 02008.1

Podmiot wpisany do Rejestru Handlowego i Spółek miasta Rzym, nr podatnika i nr VAT 00348170101

Kapitał zakładowy objęty i w pełni opłacony w wysokości 20.846.893.436,94 euro

Członek międzybankowego funduszu gwarancyjnego depozytów Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi oraz krajowego funduszu gwarancyjnego depozytów Fondo Nazionale di Garanzia

Dokument Podsumowujący złożony w CONSOB dnia 3 lutego 2017 r., po przekazaniu informacji o jego zatwierdzeniu w formie noty z dnia 3 lutego 2017 r., protokół nr 0016471/17, **wraz z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami wprowadzonymi Suplementem złożonym w dniu 15 lutego 2017 roku, po przekazaniu informacji o jego zatwierdzeniu w formie noty z dnia 15 lutego 2017 roku, protokół nr 0021527/17.**

Publikacja Dokumentu Podsumowującego nie oznacza wydania przez CONSOB jakiegokolwiek oceny proponowanej inwestycji ani żadnych danych lub informacji jej dotyczących.

Dokument Podsumowujący należy odczytywać i interpretować w połączeniu z Dokumentem Rejestracyjnym złożonym w CONSOB dnia 30 stycznia 2017 r. po przekazaniu informacji o jego zatwierdzeniu w formie noty z 27 stycznia 2017 r., protokół nr 0013115/17, **wraz z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami wprowadzonymi Suplementem złożonym w dniu 15 lutego 2017 roku, po przekazaniu informacji o jego zatwierdzeniu w formie noty z dnia 15 lutego 2017 roku, protokół nr 0021527/17,** oraz Dokumentem Ofertowym złożonym w CONSOB dnia 3 lutego 2017 r. po przekazaniu informacji o jego zatwierdzeniu w formie noty z dnia 3 lutego 2017 r., protokół nr 0016471/17, **wraz z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami wprowadzonymi Suplementem złożonym w dniu 15 lutego 2017 roku, po przekazaniu informacji o jego zatwierdzeniu w formie noty z dnia 15 lutego 2017 roku, protokół nr 0021527/17.**

Dokument Rejestracyjny, Dokument Ofertowy i Dokument Podsumowujący stanowią łącznie Prospekt Emisyjny akcji zwykłych UniCredit S.p.A..

Dokument Podsumowujący, Dokument Ofertowy i Dokument Rejestracyjny udostępnia się publicznie od dnia ich publikacji przez cały okres ich ważności w Siedzibie oraz w Biurze Dyrekcji Generalnej UniCredit S.p.A., a także na stronie internetowej pod adresem www.unicreditgroup.eu.

SPIS TREŚCI

DZIAŁ A – WSTĘP I OSTRZEŻENIA.....	5
DZIAŁ B – EMITENT.....	5
DZIAŁ C – INSTRUMENTY FINANSOWE.....	26
DZIAŁ D – CZYNNIKI RYZYKA	27
DZIAŁ E – OFERTA	44

[STRONĘ CELOWO POZOSTAWIONO PUSTĄ]

DEFINICJE

Terminy zawarte w niniejszym Dokumencie Podsumowującym mają znaczenie przypisane im w Dokumencie Rejestracyjnym i Dokumencie Ofertowym (**z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami wprowadzonymi Suplementem**)¹. Poniżej przedstawiono również dodatkowe definicje i terminy stosowane w Dokumencie Podsumowującym. Definicje i terminy, o ile nie zaznaczono inaczej, mają znaczenie określone poniżej. Dodatkowe terminy użyte w niniejszym Dokumencie Podsumowującym mają znaczenie nadane im i wskazane w tekście dokumentu.

Podwyższenie Kapitału z Prawem Poboru lub Podwyższenie Kapitału

Podwyższenie kapitału zakładowego poprzez wniesienie łącznej kwoty w maksymalnej wysokości do 13 mld euro, włącznie z ewentualną premią emisyjną, w jednej lub kilku transzach także w formie częściowej, poprzez emisję akcji zwykłych, bez wartości nominalnej, uprawniających do zwykłej dywidendy, oferowanych w ramach prawa poboru akcjonariuszom posiadającym akcje zwykłe oraz posiadającym akcje uprzywilejowane Spółki, zgodnie z treścią art. 2441 par. 1, 2 i 3 włoskiego Kodeksu Cywilnego, zatwierdzone w drodze uchwały nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 12 stycznia 2017 r. i będące przedmiotem Oferty z prawem poboru.

Data Publikacji Dokumentu Podsumowującego Dokument Rejestracyjny

Data zatwierdzenia ~~Dokumentu Podsumowującego~~ **Suplementu** (zgodnie z **definicją**² poniżej) przez CONSOB.

Dokument rejestracyjny Emitenta, złożony w CONSOB dnia 30 stycznia 2017 r., po przekazaniu informacji o jego zatwierdzeniu w formie noty z 27 stycznia 2017 r., protokół nr 0013115/17, **wraz z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami w rozumieniu rozdziału 11 Dokumentu Ofertowego złożonego w CONSOB w dniu 3 lutego 2017 r., po zawiadomieniu o zatwierdzeniu w formie noty z dnia 3 lutego 2017 r., protokół nr 0016471/17 oraz wprowadzonymi Suplementem złożonym w dniu 15 lutego 2017 roku, po przekazaniu informacji o jego zatwierdzeniu w formie noty z dnia 15 lutego 2017 roku, protokół nr 0021527/17**³.

Dokument Rejestracyjny udostępnia się publicznie od dnia jego publikacji przez cały okres jego ważności w siedzibie (Via A. Specchi 16, Rzym) oraz w Biurze Dyrekcji Generalnej (Piazza Gae Aulenti 3 – Tower A, Mediolan) UniCredit S.p.A., a także na stronie internetowej pod adresem www.unicreditgroup.eu.

Grupa lub Grupa UniCredit

UniCredit oraz spółki przez nią kontrolowane w rozumieniu art. 2359 włoskiego Kodeksu Cywilnego i art. 93 Tekstu Jednolitego Ustawy Finansowej (TUF).

Dokument Podsumowujący

Niniejszy dokument podsumowujący, **wraz z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami wprowadzonymi Suplementem złożonym w dniu 15 lutego 2017 roku, po przekazaniu informacji o jego zatwierdzeniu w formie noty z dnia 15 lutego 2017 roku, protokół nr 0021527/17**⁴.

Dokument Ofertowy

Dokument ofertowy dotyczący instrumentów finansowych ~~publikowany łącznie z Dokumentem Podsumowującym~~, **złożony do CONSOB w dniu 3 lutego 2017 roku, po przekazaniu informacji o jego zatwierdzeniu w formie noty z dnia 3 lutego 2017 roku protokół nr 0016471/17 z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami wprowadzonymi Suplementem złożonym w dniu 15 lutego 2017 roku, po przekazaniu informacji o jego zatwierdzeniu w formie noty w dniu 15 lutego 2017 roku, protokół nr 0021527/17**⁵.

Dokument Ofertowy udostępnia się publicznie od dnia jego publikacji przez cały okres jego ważności w siedzibie (Via A. Specchi 16, Rzym) oraz w Biurze Dyrekcji Generalnej (Piazza Gae Aulenti 3 – Tower A, Mediolan) UniCredit S.p.A., a także na stronie internetowej pod adresem www.unicreditgroup.eu.

Oferta/ Oferta z prawem poboru

Oferta z prawem poboru Nowych Akcji w liczbie 1.606.876.817, skierowana do akcjonariuszy UniCredit w proporcji 13 Nowych Akcji za 5 dotychczas posiadanych akcji zwykłych i/lub uprzywilejowanych UniCredit.

Suplement

Suplement do Prospektu Emisyjnego złożony do CONSOB w dniu 15 lutego 2017 roku, po przekazaniu informacji o jego zatwierdzeniu w formie noty w dnia 15 lutego 2017, protokół nr 0021527/17⁶.

UniCredit, Spółka lub Emitent

UniCredit S.p.A., z siedzibą w Rzymie, przy Via A. Specchi 16 oraz Biurem Dyrekcji Generalnej pod adresem Piazza Gae Aulenti 3 – Tower A, Mediolan.

¹ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

² Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

³ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

⁴ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

⁵ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

⁶ Definicja dodana po publikacji Suplementu.

GLOSARIUSZ

Patrz Glosariusz zawarty w Dokumencie Rejestracyjnym.

DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY

Dokument Podsumowujący przedstawia w sposób syntetyczny informacje o ryzykach oraz istotnych czynnikach związanych z Emitentem i jego Grupą, sektorem działalności gospodarczej, w której prowadzi działalność Emitent i Grupa, jak również z Nowymi Akcjami będącymi przedmiotem Oferty. W celu dokonania należytej oceny inwestycji zachęca się odbiorców Oferty do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym Dokumencie Podsumowującym oraz z czynnikami ryzyka i pozostałymi informacjami omówionymi w Dokumencie Rejestracyjnym i Dokumencie Ofertowym. W szczególności, w celu oceny, czy Nowe Akcje stanowiące przedmiot Oferty odpowiadają ich własnym celom inwestycyjnym, odbiorców Oferty zachęca się, między innymi, do wzięcia pod uwagę, że Nowe Akcje stanowiące przedmiot Oferty wyróżnia typowe ryzyko związane z inwestycjami w notowane udziałowe papiery wartościowe. Dokumenty podsumowujące opracowuje się w formie szeregu informacji oznaczanych mianem „Elementów”. Elementy są kolejno ponumerowane w Działach od A do E (A.1 – E.7). Dokument Podsumowujący zawiera wszystkie Elementy wymagające prezentacji w odniesieniu do charakterystyki instrumentów finansowych oferowanych przez Emitenta. Ponieważ nie wymaga się uwzględniania w dokumencie podsumowującym standardowych Elementów, których nie zastosowano przy opracowaniu Prospektu Emisyjnego, mogą występować luki w numeracji liczbowej kolejnych Elementów. Jeżeli niektóre Elementy powinny zostać uwzględnione w odniesieniu do danego typu papierów wartościowych oferowanych przez Emitenta, a nie ma dostępnych informacji na ten temat, wówczas element opatrzone krótkim opisem „nie dotyczy”.

Terminy pisane wielkimi literami zdefiniowano odpowiednio w części „Definicje” oraz „Glosariusz” w Dokumencie Rejestracyjnym, Dokumencie Ofertowym i Dokumencie Podsumowującym.

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

A.1	<p>Ostrzeżenie</p> <p>W sposób wyraźny zastrzega się, że:</p> <ul style="list-style-type: none"> - niniejszy Dokument Podsumowujący należy odczytywać jako wstęp do Dokumentu Rejestracyjnego i Dokumentu Ofertowego oraz łącznie z nimi; - wszelkie podejmowane przez inwestorów decyzje o inwestycji w Nowe Akcje będące przedmiotem Oferty muszą opierać się na analizie, nie tylko Dokumentu Podsumowującego, ale również Dokumentu Ofertowego i Dokumentu Rejestracyjnego; - jeśli w sądzie zostanie złożony wniosek o wszczęcie jakiegokolwiek postępowania w sprawie informacji zawartych w Dokumencie Podsumowującym, Dokumencie Ofertowym i/lub Dokumencie Rejestracyjnym, wówczas inwestor występujący z roszczeniem może zostać poproszony, zgodnie z właściwymi przepisami krajowymi Państwa Członkowskiego, o pokrycie kosztów tłumaczenia Dokumentu Podsumowującego, Dokumentu Ofertowego i/lub Dokumentu Rejestracyjnego jeszcze przed rozpoczęciem postępowania; oraz - odpowiedzialność cywilna spoczywa na osobach, które przedłożyły Dokument Podsumowujący, w tym jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy Dokument Podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub niespójny w kontekście jego odczytywania łącznie z Dokumentem Ofertowym i Dokumentem Rejestracyjnym bądź gdy nie przedstawia, w przypadku jego odczytywania łącznie z Dokumentem Ofertowym i Dokumentem Rejestracyjnym, najważniejszych informacji, mających pomóc inwestorom w analizie inwestycji w Nowe Akcje stanowiące przedmiot Oferty.
A.2	<p>Zgoda na wykorzystanie Dokumentu Podsumowującego, Dokumentu Rejestracyjnego i Dokumentu Ofertowego do celów późniejszej odsprzedaży Nowych Akcji</p> <p>Emitent nie jest uprawniony do wykorzystywania Dokumentu Podsumowującego, Dokumentu Rejestracyjnego i Dokumentu Ofertowego do celów późniejszej odsprzedaży ani ostatecznego plasowania Nowych Akcji przez pośredników finansowych.</p>

Dział B – Emitent

B.1	<p>Nazwa prawna i handlowa Emitenta</p> <p>Nazwa Emitenta brzmi „UniCredit, società per azioni”, w skrócie „UniCredit S.p.A.”.</p>
B.2	<p>Siedziba i forma prawna Emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym Emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj jego siedziby</p> <p>Emitent jest spółką akcyjną założoną we Włoszech, podlegającą nadzorowi regulacyjnemu i prowadzącą działalność zgodnie z przepisami prawa włoskiego. Emitent ma siedzibę w Rzymie, przy Via Alessandro Specchi 16, zaś Biuro Dyrekcji Generalnej w Mediolanie pod adresem Piazza Gae Aulenti 3 – Tower A.</p>
B.3	<p>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności Emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów i/lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność</p> <p><i>Główne rodzaje działalności</i></p> <p>UniCredit jest bankiem komercyjnym prowadzącym działalność wraz ze spółkami zależnymi w 17 krajach Europy, zatrudniającym 137 505 pracowników (122 990 117 659 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty), posiadającym 6 592 6 221 oddziałów na dzień 30 września 2016 r. 31 grudnia 2016 r.⁷ W szczególności, Grupa UniCredit oferuje usługi bankowe, finansowe, inwestycyjne oraz prowadzi działalność na skalę światową, we Włoszech, w Niemczech, w Austrii, w Polsce oraz innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej.</p> <p>Na dzień 30 września 2016 r. główne rodzaje działalności Grupy dzielą się na przedstawione poniżej segmenty: (i) segment Commercial Banking Italy, składający się głównie z sieci sprzedaży Emitenta i ograniczony do kluczowych klientów; (ii) segment Commercial Banking Germany, składający się z sieci sprzedaży i obsługi niemieckich klientów; (iii) segment Commercial</p>

⁷ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

	<p>Banking Austria, składający się z sieci sprzedaży i obsługi austriackich klientów; (iv) segment Poland, składający się z działalności prowadzonej w ramach grupy na czele z Bankiem Pekao w Polsce; (v) segment Corporate & Investment Banking, składający się z działalności na rzecz klientów międzynarodowych i dużych klientów korporacyjnych; (vi) segment Asset Management, składający się z działalności prowadzonej w ramach grupy na czele z PGAM, podmiotem specjalizującym się w zarządzaniu inwestycjami klientów; (vii) segment Central Eastern Europe, składający się z działalności w Europie Środkowej i Wschodniej; (viii) segment Asset Gathering, składający się przede wszystkim z działalności na rzecz klientów detalicznych; (ix) segment Group Corporate Center, składający się z działalności polegającej na doradztwie, koordynacji oraz kontroli działalności i ryzyka Grupy UniCredit jako całości oraz poszczególnych spółek Grupy w obszarach ich kompetencji; oraz (x) segment Non-Core, składający się z działalności wydzielonej począwszy od pierwszego kwartału 2014 r. i obejmującej obszary niestrategiczne i/lub obszary o profilu ryzyka/zwrotu uznawanym za nieodpowiedni, dla których głównym celem jest ograniczenie łącznej ekspozycji.</p> <p>W dniu 12 grudnia 2016 r. Emitent zatwierdził Plan Strategiczny na lata 2016-2019, który przewiduje, między innymi, działania mogące mieć znaczący wpływ na skład i zakres Grupy oraz segmenty, w których prowadzi działalność. Działania te obejmują, w szczególności, sprzedaż Banku Pekao oraz sprzedaż praktycznie całości działalności PGAM, które na dzień 30 września 2016 r. składały się na segmenty, odpowiednio, „Poland” i „Asset Management”. W związku z powyższym, począwszy od skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. działalność Grupy UniCredit dzieli się na następujące segmenty: (i) <i>Commercial Banking Italy</i>; (ii) <i>Commercial Banking Germany</i>; (iii) <i>Commercial Banking Austria</i>; (iv) <i>Corporate & Investment Banking</i>; (v) <i>Central Eastern Europe</i>; (vi) <i>Asset Gathering</i>; (vii) <i>Group Corporate Center</i>; oraz (viii) <i>Non-Core</i>.</p> <p><u>Główne rynki i pozycjonowanie konkurencyjne</u></p> <p>Grupa UniCredit stanowi jedną z wiodących światowych grup finansowych, prowadzącą działalność, w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego, w 17 krajach w Europie, a obecną za pośrednictwem sieci agencji i oddziałów. Co do pozycjonowania konkurencyjnego Grupa posiada pozycję o podstawowym znaczeniu we Włoszech, oprócz silnej obecności w niektórych z najbogatszych regionów Europy Zachodniej (takich jak Niemcy i Austria), stanowiąc, w każdym z tych krajów, jedną z trzech głównych grup bankowych działających na rynku (we Włoszech, pod względem sumy aktywów na dzień 30 września 2016 r., Grupa zajmuje drugie miejsce po Grupie Intesa Sanpaolo, z udziałem w rynku w ujęciu wg wielkości kredytów sięgającym 12,4%; w Niemczech, Grupa jest trzecim największym bankiem prywatnym po Deutsche Banku i Commerzbanku, z udziałem w rynku na poziomie 2,5% na dzień 30 września 2016 r., podczas gdy w Austrii zajmuje wraz z Erste Group wiodącą pozycję, z udziałem w rynku, również na dzień 30 września 2016 r., wynoszącym 14,2% w ujęciu wg wielkości kredytów) oraz posiada znaczącą pozycję pod względem sumy aktywów w wielu krajach Europy Środkowej i Wschodniej, w których prowadzi działalność.</p>
<p>B.4a</p>	<p>Opis najbardziej znaczących trendów z ostatniego okresu mających wpływ na Emitenta oraz na sektory, w których Emitent prowadzi działalność</p> <p>Z zastrzeżeniem informacji zawartych w Skonsolidowanym Raporcie Śródrocznym z dnia 30 września 2016 r., w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego Emitent nie posiada informacji o jakichkolwiek trendach, obszarach niepewności, roszczeniach, zobowiązaniach ani zdarzeniach, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta lub Grupy przynajmniej w bieżącym roku obrotowym, z wyjątkiem czynników wskazanych poniżej.</p> <p>Po zakończeniu kwartału, w czwartym kwartale 2016 r. i do Daty Publikacji Dokumentu Podsumowującego wolumeny kredytów dla klientów uległy poprawie, dzięki wsparciu ze strony działów sprzedaży, głównie w Niemczech oraz w krajach Europy Środkowej i Wschodniej.</p> <p>W odniesieniu do depozytów bezpośrednich klientów w tym okresie kontynuowany był pozytywny trend, w szczególności w obszarze depozytów klientów biznesowych.</p> <p>Wynik z tytułu odsetek w dalszym ciągu charakteryzuje się zmniejszeniem przychodów z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych klientom, skompensowanym jednak spadkiem średniego kosztu depozytów od klientów komercyjnych i utrzymaniem salda pozycji niehandlowych. <i>Spread</i> spada we wszystkich regionach geograficznych.</p> <p>W obszarze prowizji netto w czwartym kwartale 2016 r. oraz do Daty Publikacji Dokumentu Podsumowującego wzrósł wkład ze sprzedaży usług, w szczególności transakcyjnych.</p> <p>Koszty – po potrąceniu pozycji nadzwyczajnych – w okresie od dnia 30 września 2016 r. oraz do Daty Publikacji Dokumentu Podsumowującego rosły zarówno w obszarze kosztów osobowych, po zwolnieniu pozycji jednorazowych, które miało miejsce w poprzednim kwartale, jak i kosztów administracyjnych oraz kosztów doradztwa.</p> <p>Bez wpływu na powyższe, w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego oczekuje się (i) jednorazowych negatywnych wpływów na wynik netto za czwarty kwartał 2016 r. w łącznej wysokości 12,2 miliarda euro, jak prognozuje się w Planie Strategicznym; jak też (ii) dalszych jednorazowych negatywnych elementów w łącznej wysokości ok. 1 miliarda euro, jak określił Zarząd na spotkaniu 30 stycznia 2017 r. <u>Oczekiwane jednorazowe negatywne wpływy zostały również zweryfikowane w dniu 9 lutego 2017 r. poprzez zatwierdzenie Wstępnych Danych 2016.</u>⁸</p>
<p>B.5</p>	<p>Opis grupy Emitenta oraz miejsca Emitenta w grupie</p> <p>Emitent jest spółką dominującą Grupy Bankowej UniCredit i, jako spółka dominująca, oprócz działalności bankowej, w rozumieniu art. 61 ust. 4 Ustawy Bankowej (TUB), realizuje funkcje zarządzania i koordynacji, a także sprawuje kontrolę nad działalnością bankową, finansową i pomocniczą członków Grupy Bankowej UniCredit.</p> <p>Emitent, w ramach swoich uprawnień w zakresie zarządzania i koordynacji, wydaje instrukcje członkom Grupy Bankowej UniCredit, w tym również w kontekście wykonywania instrukcji wydawanych przez organy nadzoru w interesie stabilności Grupy. Emitent wykonuje również czynności zarządzania i koordynacji, w rozumieniu art. 2497 i nast. włoskiego Kodeksu Cywilnego, we włoskich spółkach należących do Grupy UniCredit oraz bezpośrednio lub pośrednio kontrolowanych przez Emitenta.</p>

⁸ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

B.6 Osoby, bezpośrednio lub pośrednio, posiadające udziały w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu; wskazanie podmiotu kontrolującego w rozumieniu art. 93 Tekstu Jednolitego Ustawy Finansowej (TUF)

Według informacji uzyskanych zgodnie z lokalnymi przepisami oraz innych informacji dostępnych Emitentowi, następujący akcjonariusze w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego posiadają, bezpośrednio i/lub pośrednio, akcje zwykłe reprezentujące udział procentowy przekraczający 3% kapitału zakładowego UniCredit i nie są objęci zwolnieniem z obowiązku zgłoszenia wynikającym z art. 119-bis Rozporządzenia w sprawie Emitentów:

Nazwa akcjonariusza	Akcje zwykłe	Odsetek kapitału zakładowego ⁽¹⁾
Capital Research and Management Company	41.545.109	6,725% ⁽²⁾
- z czego w imieniu EuroPacific Growth Fund	31.706.715	5,132%
Aabar Luxembourg S.à r.l. ⁽³⁾	31.150.331	5,042%

⁽¹⁾ Liczba akcji po obradach, które miały miejsce 23 stycznia 2017 r.

⁽²⁾ Z tytułu zarządzania aktywami.

⁽³⁾ Spółka zależna Mubadala Investment Company.

W Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego żaden podmiot nie sprawuje kontroli nad Emitentem w rozumieniu art. 93 TUF.

B.7 Podstawowe dane finansowe dotyczące Emitenta

Poniżej przedstawiono podstawowe dane finansowe Grupy za okresy zakończone dnia 30 września 2016 r. i 2015 r. oraz za lata obrotowe zakończone dnia 31 grudnia 2015 r., 2014 r. i 2013 r.

W poniższych tabelach przedstawiono w sposób syntetyczny:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat po reklasyfikacji za okres zakończony dnia 30 września 2016 r. w zestawieniu z analogicznym okresem roku 2015 oraz z latami obrotowymi zakończonymi dnia 31 grudnia 2015 r., 2014 r. i 2013 r.

- skonsolidowany bilans po reklasyfikacji na dzień 30 września 2016 r. i na dzień 31 grudnia 2015 r., 2014 r. i 2013 r.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Poniżej zawarto rachunek zysków i strat po reklasyfikacji za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 r. i 30 września 2015 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PO REKLASYFIKACJI (w mln euro)	Na dzień 30 września		Zmiana w % 2016 r. a 2015 r.
	2016 r.	2015 r.	
Odsetki netto	8.644	8.887	-2,7%
Dywidendy i pozostałe przychody z inwestycji	700	579	20,9%
Prowizje netto	5.736	5.914	-3,0%
Wynik na działalności handlowej, transakcjach zabezpieczających i <i>fair value</i>	1.820	1.342	35,6%
Przychody z czynności pośrednictwa transakcyjnego i pozostałe	170	94	80,9%
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI BANKOWEJ	17.070	16.816	1,5%
Koszty personelu	(6.013)	(6.287)	-4,4%
Pozostałe koszty administracyjne	(3.628)	(3.869)	-6,2%
Odzyskane koszty	562	599	-6,2%
Korekty wartości rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	(728)	(678)	7,4%
Koszty operacyjne	(9.807)	(10.235)	-4,2%
WYNIK OPERACYJNY	7.263	6.581	10,4%
Pozostałe koszty i rezerwy	(1.231)	(777)	58,4%
Koszty związane z połączeniem	(398)	(12)	nie określono
Korekty netto należności oraz rezerw na gwarancje i zobowiązania	(2.677)	(2.898)	-7,6%
Zysk netto z inwestycji	(24)	33	-172,7%
ZYSK BRUTTO Z BIEŻĄCEJ DZIAŁALNOŚCI	2.933	2.926	0,2%
Podatek dochodowy za okres	(821)	(778)	5,5%
Zysk (strata) netto z aktywów przeznaczonych do sprzedaży, po potrąceniu podatków	13	(152)	-108,6%
ZYSK (STRATA) ZA OKRES	2.125	1.996	6,5%
Zysk przypadający na udziały mniejszościowe	(343)	(280)	22,5%
ZYSK NETTO PRZYPADAJĄCY NA GRUPĘ PRZED PPA	1.781	1.716	3,8%
Wpływ ekonomiczny wg metody „ <i>purchase price allocation</i> ”	(13)	(174)	-92,5%
Odpisy z wartości firmy	-	-	-
ZYSK NETTO PRZYPADAJĄCY NA GRUPĘ	1.768	1.541	14,7%

Poniżej zawarto rachunek zysków i strat po reklasyfikacji na dzień 31 grudnia 2015 r., 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PO REKLASYFIKACJI (w mln euro)	Na dzień 31 grudnia					Zmiana w %	
	2015 r.	2014 r. (dane przeszacowane)	2014 r.	2013 r. (dane przeszacowane)	2013 r.	2015 r. a 2014 r. (dane przeszacowane)	2014 r. a 2013 r. (dane przeszacowane)
Odsetki netto	11.916	12.442	12.442	12.303	12.990	-4,2%	1,1%
Dywidendy i pozostałe przychody z inwestycji	829	794	794	964	324	4,4%	-17,6%
Prowizje netto	7.848	7.593	7.572	7.361	7.728	3,4%	2,9%
Wynik na działalności handlowej, transakcjach zabezpieczających i <i>fair value</i>	1.644	1.536	1.557	2.505	2.657	7,0%	-37,8%
Przychody z czynności pośrednictwa transakcyjnego i pozostałe	166	188	149	203	273	-11,7%	-26,6%
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI BANKOWEJ	22.405	22.552	22.513	23.335	23.973	-0,7%	-3,5%
Koszty personelu	(8.339)	(8.201)	(8.201)	(8.375)	(8.649)	1,7%	-2,1%
Pozostałe koszty administracyjne	(5.159)	(5.244)	(5.575)	(5.357)	(5.559)	-1,6%	4,1%
Odzyskane koszty	808	834	834	716	715	-3,1%	16,5%
Korekty wartości rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	(929)	(896)	(896)	(1.238)	(1.307)	3,7%	-27,6%
Koszty operacyjne	(13.618)	(13.507)	(13.838)	(14.253)	(14.801)	0,8%	-2,9%
WYNIK OPERACYJNY	8.787	9.045	8.675	9.082	9.172	-2,9%	-4,5%
Pozostałe koszty i rezerwy	(1.585)	(728)	(358)	(984)	(996)	117,7%	-63,6%
Koszty związane z połączeniem	(410)	(20)	(20)	(727)	(727)	1950,0%	-97,2%
Korekty netto należności oraz rezerw na gwarancje i zobowiązania	(4.114)	(4.292)	(4.292)	(13.481)	(13.658)	-4,1%	-68,2%
Zysk netto z inwestycji	(6)	87	87	890	1.322	-106,9%	-90,2%
ZYSK BRUTTO Z BIEŻĄCEJ DZIAŁALNOŚCI	2.671	4.091	4.091	(5.220)	(4.888)	-34,7%	-178,4%
Podatek dochodowy za okres	(137)	(1.297)	(1.297)	1.716	1.607	-89,4%	-175,6%
Zysk (strata) netto z aktywów przeznaczonych do sprzedaży, po potrąceniu podatków	(295)	(124)	(124)	(639)	(639)	137,9%	-80,6%
ZYSK (STRATA) ZA OKRES	2.239	2.669	2.669	(4.143)	(3.920)	-16,1%	-164,4%
Zysk przypadający na udziały mniejszościowe	(352)	(380)	(380)	-(382)	(382)	-7,4%	-0,5%
ZYSK NETTO PRZYPADAJĄCY NA GRUPĘ PRZED PPA	1.887	2.289	2.289	(4.524)	(4.302)	-17,6%	-150,6%
Wpływ ekonomiczny wg metody „ <i>purchase price allocation</i> ”	(193)	(281)	(281)	(1.673)	(1.673)	-31,3%	-83,2%
Odpisy z wartości firmy	-	-	-	(7.767)	(7.990)	-	nie określono
ZYSK NETTO PRZYPADAJĄCY NA GRUPĘ	1.694	2.008	2.008	(13.965)	(13.965)	-15,6%	-114,4%

Uwagi:

Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2014 r. różnią się od tych opublikowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na ten dzień ze względu na:

- przeniesienie przychodów z plasowania dłużnych papierów wartościowych bez zobowiązań do gwarantowania emisji (Debt Capital Markets „*best effort*”) z pozycji „Wynik netto na działalności handlowej” do „Prowizje netto”;
- przeniesienie zysku z handlu walutami z klientami spółki zależnej z pozycji „Prowizje netto” do „Wynik netto na działalności handlowej”;
- przeniesienie kosztów związanych z *Bank Levy* i składkami z tytułu wcześniej istniejących systemów gwarantowania depozytów i lokalnych funduszy naprawczych z „Pozostałych kosztów administracyjnych” i „Pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych” do „Pozostałych kosztów i rezerw” (wcześniej zwanych „Rezerwami na ryzyko i koszty”).

Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2013 r. przeszacowano zgodnie z danymi opublikowanymi na ten dzień z powodów omówionych poniżej.

Począwszy od pierwszego kwartału 2014 r., żeby lepiej prezentować w poszczególnych pozycjach rachunku zysków wyniku na działalności czysto bankowej, wyniki w pełni konsolidowanych spółek przemysłowych ujmują się w tylko jednej pozycji („Pozostałe przychody/koszty”). Odpowiednio również przekształcono okres porównawczy.

Należy również zauważyć, że wpływ na rachunek zysków i strat inwestycji konsolidowanych metodą praw własności po przyjęciu MSSF 10-11, w ramach których wykazywano pierwotnie transakcje *debt-to-equity*, ujmują się w pozycji „Zysk (strata) z inwestycji”, a nie „Dywidendy i pozostałe przychody z inwestycji”, żeby nie wpływać na sprawozdawczość wyników operacyjnych oraz zapewnić porównywalność odpisów na inwestycje kapitałowe. Odpowiednio również przekształcono okres porównawczy.

Oprócz wyżej wymienionych, dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2013 r. przeszacowano:

- w następstwie wprowadzenia standardów rachunkowości MSSF 10 i MSSF 11;

- w następstwie reklasyfikacji wpłaty na rzecz Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (FITD), w odniesieniu do salda środków już zatwierdzonych, z pozycji „Pozostałe przychody/koszty” do „Rezerwy na ryzyko i koszty”.

BILANS NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2016 R. ORAZ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R., 2014 R. I 2013 R.

Poniżej zawarto bilans po reklasyfikacji za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 r. i za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.

BILANS PO REKLASYFIKACJI	Na dzień		Zmiana w %
	30 września 2016 r.	31 grudnia 2015 r.	30 września 2016 r. a 31 grudnia 2015 r.
(w mln euro)			
Aktywa ogółem	874.527	860.433	1,6%
Należności od klientów	480.926	473.999	1,5%
Depozyty klientów i papiery wartościowe	590.099	584.268	1,0%
w tym Depozyty klientów	470.296	449.790	4,6%
w tym Wyemitowane papiery wartościowe	119.803	134.478	-10,9%
Zobowiązania wobec banków	114.983	111.373	3,2%
Należności od banków	76.750	80.073	-4,1%
Saldo transakcji międzybankowych netto	38.233	31.300	22,2%
Aktywa netto przypadające na Grupę	51.237	50.087	2,3%

Poniżej zawarto bilans po reklasyfikacji na dzień 31 grudnia 2015 r., 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

BILANS PO REKLASYFIKACJI	Na dzień 31 grudnia				Zmiana w %	
	2015 r.	2014 r.	2013 r. (dane przeszacowane)	2013 r.	2015 r. a 2014 r.	2014 r. a 2013 r. (dane przeszacowane)
(w mln euro)						
Aktywa ogółem	860.433	844.217	825.919	845.838	1,9%	2,2%
Należności od klientów	473.999	470.569	483.684	503.142	0,7%	-2,7%
Depozyty klientów i papiery wartościowe	584.268	560.688	557.379	571.024	4,2%	0,6%
w tym Depozyty klientów	449.790	410.412	393.113	410.930	9,6%	4,4%
w tym Wyemitowane papiery wartościowe	134.478	150.276	164.266	160.094	-10,5%	-8,5%
Zobowiązania wobec banków	111.373	106.037	107.830	110.222	5,0%	-1,7%
Należności od banków	80.073	68.730	63.310	61.119	16,5%	8,6%
Saldo transakcji międzybankowych netto	31.300	37.307	44.520	49.103	-16,1%	-16,2%
Aktywa netto przypadające na Grupę	50.087	49.390	46.722	46.841	1,4%	5,7%

Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2013 r. przeszacowano:

- w następstwie wprowadzenia standardów rachunkowości MSSF 10 i MSSF 11;
- w następstwie reklasyfikacji wpłaty na rzecz Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (FITD), w odniesieniu do salda środków już zatwierdzonych, z pozycji „Rezerwy na ryzyko i koszty” do „Pozostałe zobowiązania bilansowe”;
- w następstwie kompensaty aktywów z tytułu podatku odroczonego, w pozycji „Aktywa podatkowe z tytułu podatku odroczonego”, z zobowiązaniami z tytułu podatku odroczonego, w pozycji „Zobowiązania podatkowe z tytułu podatku odroczonego”;
- w następstwie zmiany segmentu kontrahenta z pozycji „Należności od/zobowiązania wobec klientów” na „Należności od/zobowiązania wobec banków”.

GLÓWNE SKONSOLIDOWANE DANE W SPRAWOZDANIACH PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela poniżej pokazuje skonsolidowane dane w sprawozdaniach przepływów pieniężnych za okresy dziewięciomiesięczne zakończone 30 września 2016 r. i 30 września 2015 r.

DANE FINANSOWE	W dacie 30 września		Zmiana w %
(w mln euro)	2016	2015	2016 w porównaniu z 2015
Płynność netto generowana/pobierana przez działania operacyjne	7.258	3.786	91,7%
Płynność netto generowana/pobierana przez działania inwestycyjne	(788)	86	nie określono
Płynność netto generowana/pobierana przez finansowanie działań	(702)	(749)	-6,3%
Płynność netto generowana/pobierana w tym okresie	5.768	3.123	84,7%

GLÓWNE WSKAŹNIKI WYDAJNOŚCI

Tabela poniżej pokazuje wskaźniki wydajności za okresy dziewięciomiesięczne zakończone 30 września 2016 r. i 30 września 2015 r.

WSKAŹNIKI WYDAJNOŚCI	W dacie		Zmiana
	30 września 2016	30 września 2015	30 września 2016 w porównaniu z 30 września 2015
Wskaźnik EPS (zysk netto/ilość akcji)	0,28	0,25	0,03
Wskaźnik koszty do dochodów (C/I) ⁽¹⁾	57,5%	60,9%	-340 bps

⁽¹⁾ Wskaźnik koszty do dochodów (Cost/Income)

Wskaźnik koszty do dochodów to stosunek kosztów operacyjnych do przychodów w rachunku wyników (zysk z działalności bankowej).

B.8 Wybrane podstawowe dane finansowe pro forma

Poniżej załączono skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych pro-forma Grupy za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 r. oraz za rok obrotowy

zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. („**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Pro Forma**”). Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Pro Forma sporządzono wyłącznie w celu wstecznego ujęcia znaczących następstw Transakcji planowanych w ramach Planu Strategicznego na podstawie danych historycznych Grupy UniCredit, zgodnie z Komunikatem Consob DEM/1052803 z 5 lipca 2001 r. i Załącznikiem 2 do Rozporządzenia (WE) nr 809/2004, tak jak gdyby przeprowadzono je, odpowiednio, na dzień 30 września 2016 r. i 31 grudnia 2015 r., zaś w przypadku skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma i skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych *pro forma*, tak, jak gdyby miały one miejsce na dzień, odpowiednio, 1 stycznia 2016 r. i 1 stycznia 2015 r.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Pro Forma sporządzono wyłącznie w celu wstecznego ujęcia znaczących następstw transakcji omówionych poniżej, mających miejsce po dacie sporządzenia i zamknięcia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2015 r. oraz Skonsolidowanego Raportu Śródrocznego na dzień 30 września 2016 r., zgodnie z Komunikatem Consob DEM/1052803 z 5 lipca 2001 r. i Załącznikiem 2 do Rozporządzenia (WE) nr 809/2004, tak jak gdyby przeprowadzono je, odpowiednio, na dzień 31 grudnia 2015 r. i 30 września 2016 r., zaś w przypadku skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma i skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych *pro forma*, tak, jak gdyby miały one miejsce na dzień, odpowiednio, 1 stycznia 2015 r. i 1 stycznia 2016 r. Transakcje będące przedmiotem prezentacji w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Pro Forma stanowią część jednolitego projektu na rzecz wzmocnienia struktury kapitałowej i poprawy jakości aktywów grupy UniCredit, między innymi, w ramach Planu Strategicznego na lata 2016-2019, i są one reprezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Pro-forma na podstawie tego, co miało miejsce, **również biorąc pod uwagę zawarcie umów związkowych**, w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego (choć, w niektórych przypadkach, porozumienia i umowy związane z działalnością i działaniami, o których mowa powyżej, są uzależnione od warunków skuteczności, które jeszcze nie wystąpiły w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego) i na podstawie czego oczekuje się ich realizacji w Planie Strategicznym, co nie oznacza, że wpływ każdej z przedmiotowych transakcji powinien podlegać należytemu ujęciu w takich terminach ani że tego rodzaju następstwa będą musiały zostać przedstawione w kolejnych okresach. Przyjęte założenia mają charakter standardowy: w przypadku, gdy transakcje opisane poniżej będą rzeczywiście miały miejsce w analizowanych terminach, niekoniecznie doprowadzą do takich samych skutków, jakie prezentuje się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Pro Forma.

Skonsolidowany bilans pro-forma Grupy UniCredit po reklasyfikacji na dzień 30 września 2016 r., z uwzględnieniem przyjętych warunków wstępnych, zawiera:

- w kolumnie „30 września 2016 r. – dane historyczne” saldo ze Skonsolidowanego Raportu Śródrocznego na dzień 30 września 2016 r.;
- w kolumnie „Korekty” saldo korekt do powyższych transakcji;
- w kolumnie „30 września 2016 r. – dane pro forma” skonsolidowane salda pro forma na dzień 30 września 2016 r., wynikające z sumy wcześniejszych kolumn.

Aktywa	30 września		Korekty								30 września	
	2016 r. – dane historyczne	1. Bank Pekao	2. Pioneer Bank	3. Fineco Bank	4. PJSC Ukrsots bank	5. Immo Holding	6. FINO PORTO	7. AuC	8. PERSONEL	9. Inne ⁹		10. 2016 r. – dane pro forma
<i>(w mln euro)</i>												
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16.153	2.215	4.000	545	-	450	-	-	12.500	-	-	35.863
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	94.110	(677)	-	-	-	-	-	-	-	-	139	93.572
Należności od banków	76.750	(919)	(359)	-	(125)	-	-	-	-	-	255	75.602
Należności od klientów	480.926	(28.077)	-	-	-	(3.600)	(4.500)	-	-	-	238	444.987
Inwestycje finansowe	155.336	(6.331)	(147)	-	362	-	-	-	-	-	-	149.220
Zabezpieczenia	8.094	(78)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.016
Rzeczowe aktywa trwałe	9.555	(329)	(6)	-	-	-	-	-	-	-	-	9.220
Wartość firmy	3.591	(1.014)	(832)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.745
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	2.087	(182)	(20)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.885
Aktywa podatkowe z tytułu podatku odroczonego	15.469	(249)	147	-	-	-	-	-	-	-	-	15.367
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3.369	145	(618)	-	(1.688)	(1.002)	-	-	-	-	1.130	1.336
Pozostałe aktywa	9.087	(234)	(294)	-	-	-	-	-	-	-	(497)	8.062
Aktywa ogółem	874.527	(35.730)	1.871	545	(1.451)	(552)	(3.600)	(4.500)	12.500	-	1.265	844.875

⁹ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

Zobowiązania i wartości netto	30 września										30 września 2016 r.	
	2016 r. historycznie	1. Bank Pekao	2. Pioneer	3. Fineco Bank	4. PJSC Ukrsots bank	Korekty		7. AuC	8. AuC	9. Personel		10. Inne
<i>(w mln euro)</i>												<i>pro-forma</i>
Zobowiązania wobec banków	114.983	(1.144)	-	-	-	-	-	-	-	-	238	114.077
Depozyty bezpośrednie	590.099	(29.640)	-	-	-	-	-	-	-	-	674	561.133
Zobowiązania handlowe	68.387	(586)	-	-	-	-	-	-	-	-	8	67.809
Zobowiązania finansowe wyceniane <i>FV</i>	1.509	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.509
Pokrycia (finansowe)	11.797	(253)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.544
Rezerwy na ryzyko i obciążenia	9.849	(73)	(42)	-	-	-	-	-	-	1.799	1	9.735
												11.534
Zobowiązania podatkowe	1.495	(31)	(86)	-	-	-	-	-	-	(141)	4	1.382
												1.241
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	2.651	-	-	-	(1.451)	(614)	-	-	-	-	621	1.207
Pozostałe zobowiązania	18.614	(501)	(410)	-	-	-	-	-	-	-	(281)	17.422
Kapitał osób trzecich	3.906	(3.143)	(3)	112	-	-	-	-	-	-	-	872
Kapitał własny Grupy:	51.237	(359)	2.412	433	-	62	(3.600)	(4.500)	12.500	(1.658)	-	58.185
												56.527¹⁰
Zobowiązania i wartości netto ogółem	874.527	(35.730)	1.871	545	(1.451)	(552)	(3.600)	(4.500)	12.500	-	1.265	844.875

Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma po reklasyfikacji na dzień 30 września 2016 r. zawiera:

- w kolumnie „30 września 2016 r. – dane historyczne” saldo ze Skonsolidowanego Raportu Śródrocznego na dzień 30 września 2016 r.;
- w kolumnie „Korekty” saldo korekt do powyższych transakcji;
- w kolumnie „30 września 2016 r. – dane pro forma” skonsolidowane salda pro forma na dzień 30 września 2016 r., wynikające z sumy wcześniejszych kolumn.

¹⁰ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

Rachunek zysków i strat	Korekty										30	
	30 września 2016 r. – dane historyczne	1. Bank Pekao	2. Pioneer	3. Fineco Bank	4. PJSC Ukrsots bank	5. Immo Holding	6. FINO	7. PORTO	8. AuC	9. <u>Personel</u>	910. Inne	30 września 2016 r. – dane pro forma
<i>(w mln euro)</i>												
Odsetki netto	8.644	(751)	(1)	-	3	4	-	-	-	=	-	7.899
Dywidendy i pozostałe przychody z inwestycji	700	(4)	-	-	-	-	-	-	-	=	-	696
Prowizje netto	5.736	(338)	(636)	-	-	3	-	-	-	=	-	4.765
Wynik netto na działalności handlowej	1.820	(146)	-	-	-	-	-	-	-	=	-	1.674
Pozostałe przychody/koszty	170	(4)	7	-	8	(6)	-	-	-	=	1	176
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI BANKOWEJ	17.070	(1.243)	(630)	-	11	1	-	-	-	=	1	15.210
Koszty personelu	(6.013)	326	229	-	-	-	-	-	-	=	-	(5.458)
Pozostałe koszty administracyjne	(3.628)	171	121	-	(2)	-	-	-	-	=	-	(3.338)
Odzyskane koszty	562	-	-	-	-	-	-	-	-	=	-	562
Korekty wartości rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	(728)	59	8	-	-	-	-	-	-	=	-	(661)
Koszty operacyjne	(9.807)	556	358	-	(2)	-	-	-	-	=	-	(8.895)
WYNIK OPERACYJNY	7.263	(687)	(272)	-	9	1	-	-	-	=	1	6.315
Korekty netto należności oraz rezerw na gwarancje i zobowiązania	(2.677)	56	-	-	-	-	(3.600)	(4.500)	-	=	-	(10.721)
WYNIK OPERACYJNY NETTO	4.586	(631)	(272)	-	9	1	(3.600)	(4.500)	-	=	1	(4.406)
Pozostałe koszty i rezerwy	(1.231)	121	6	-	-	-	-	-	-	=	-	(1.104)
Koszty związane z połączeniem	(398)	-	37	-	-	-	-	-	-	=	(1.799)	(364)
												(2.160)
Zysk netto z inwestycji	(24)	(1)	-	-	-	(2)	-	-	-	=	-	(27)
WYNIK BRUTTO Z BIEŻĄCEJ DZIAŁALNOŚCI	2.933	(511)	(229)	-	9	(1)	(3.600)	(4.500)	-	=	(1.799)	(5.898)
Podatek dochodowy za okres	(821)	107	84	-	-	-	-	-	-	=	141	(630)
												(489)
WYNIK NETTO Z BIEŻĄCEJ DZIAŁALNOŚCI	2.112	(404)	(145)	-	9	(1)	(3.600)	(4.500)	-	=	(1.658)	(6.528)
Zysk (strata) netto z aktywów przeznaczonych do sprzedaży, po potrąceniu podatków	13	(638)	2.410	-	(745)	44	-	-	-	=	-	1.084
WYNIK ZA OKRES	2.125	(1.042)	2.265	-	(736)	43	(3.600)	(4.500)	-	=	(1.658)	(5.444)
Zysk przypadający na udziały mniejszościowe	(344)	207	4	(44)	-	-	-	-	-	=	-	(177)
WYNIK NETTO GRUPY PRZED PPA	1.781	(835)	2.269	(44)	(736)	43	(3.600)	(4.500)	-	=	(1.658)	(5.624)
Wpływ ekonomiczny wg metody „Purchase Price Allocation”	(13)	10	-	-	-	-	-	-	-	=	-	(3)
Odpisy z wartości firmy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	=	-	-
WYNIK NETTO GRUPY	1.768	(825)	2.269	(44)	(736)	43	(3.600)	(4.500)	-	=	(1.658)	(5.624)
												(7.282)¹¹

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych pro-forma Grupy UniCredit na dzień 30 września 2016 r., z uwzględnieniem przyjętych warunków wstępnych, zawiera:

- w kolumnie „30 września 2016 r. – dane historyczne” saldo ze Skonsolidowanego Raportu Śródrocznego na dzień 30 września 2016 r.;
- w kolumnie „Korekty” saldo korekt do powyższych transakcji;
- w kolumnie „30 września 2016 r. – dane pro forma” skonsolidowane salda pro forma na dzień 30 września 2016 r., wynikające z sumy wcześniejszych kolumn.

¹¹ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	30	Korekty								30	
	wrzesnia 2016 r. – dane historyczne	1. Bank Pekao	2. Pioneer	3. Fineco Bank	4. PJSC Ukrsots bank	5. Immo Holding	6. FINO	7. PORTO	8. AuC	9. <u>Personel</u>	910. ¹² Inne
(w mln euro)											
A. Działalność operacyjna											
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7.258	120						-			7.378
B. Działalność inwestycyjna											
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(788)	2.095	4.000			450					5.757
C. Działalność finansowa											
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	(702)			545					12.500		12.343
Przeplwy pieniężne netto w roku obrotowym	5.768	2.215	4.000	545	-	450	-	-	12.500	-	25.478

Uzgodnienia	30	Korekty								30		
	wrzesnia 2016 r. – dane historyczne	1. Bank Pekao	2. Pioneer	3. Fineco Bank	4. PJSC Ukrsots bank	5. Immo Holding	6. FINO	7. PORTO	8. AuC	9. <u>Personel</u>	910. ¹³ Inne	wrzesnia 2016 r. – dane pro forma
(w mln euro)												
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	10.303											10.303
Przeplwy pieniężne ogółem w roku obrotowym	5.768	2.215	4.000	545	-	450	-	-	12.500		-	25.478
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty: wpływ wahań kursowych	82											82
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	16.153	2.215	4.000	545	-	450	-	-	12.500	-	-	35.863

Skonsolidowany bilans pro-forma Grupy UniCredit po reklasyfikacji na dzień 31 grudnia 2015 r., z uwzględnieniem przyjętych warunków wstępnych, zawiera:

- w kolumnie „31 grudnia 2015 r. – dane historyczne”, saldo wykazane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym na dzień 31 grudnia 2015 r.;
- w kolumnie „Korekty” saldo korekt do powyższych transakcji;
- w kolumnie „31 grudnia 2015 r. – dane pro forma” skonsolidowane salda pro forma na dzień 31 grudnia 2015 r., wynikające z sumy wcześniejszych kolumn.

Aktywa	31	Korekty								31		
	grudnia 2015 r. – dane historyczne	1. Bank Pekao	2. Pioneer	3. Fineco Bank	4. PJSC Ukrsots bank	5. Immo Holding	6. FINO	7. PORTO	8. AuC	9. <u>Personel</u>	910. Inne	grudnia 2015 r. – dane pro forma
(w mln euro)												
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.303	2.841	4.000	871	-	596	-	-	12.500	=	-	31.111
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	90.997	(1.002)	-	-	-	-	-	-	-	=	155	90.150
Należności od banków	80.073	(2.403)	(233)	-	(447)	-	-	-	-	=	601	77.591
Należności od klientów	473.999	(28.617)	-	-	-	-	(3.600)	(4.500)	-	=	237	437.519
Inwestycje finansowe	152.845	(4.968)	(244)	-	437	-	-	-	-	=	-	148.070
Zabezpieczenia	8.010	(98)	-	-	-	-	-	-	-	=	-	7.912
Rzeczowe aktywa trwałe	10.031	(350)	(8)	-	-	-	-	-	-	=	-	9.673
Wartość firmy	3.618	(1.030)	(844)	-	-	-	-	-	-	=	-	1.744
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	2.140	(209)	(24)	-	-	-	-	-	-	=	-	1.907
Aktywa podatkowe z tytułu podatku odroczonego	15.726	(252)	141	-	-	-	-	-	-	=	1.767 2.317	17.382 17.932
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	2.820	182	(603)	-	(2.029)	(1.179)	-	-	-	=	1.236	427
Pozostałe aktywa	9.871	(606)	(318)	-	-	-	-	-	-	=	(633)	8.314
Aktywa ogółem	860.433	(36.512)	1.867	871	(2.039)	(583)	(3.600)	(4.500)	12.500	=	3.363	831.800
											<u>3.913</u>	832.350 ¹⁴

¹² Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

¹³ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

¹⁴ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

Pasywa i wartości netto	31		Korekty								31	
	grudnia 2015 r. – dane historyczne	1. Bank Pekao	2. Pioneer	3. Fineco Bank	4. PJSC Ukrsots bank	5. Immo Holding	6. FINO	7. PORTO	8. AuC	9. Personel	10. Inne	grudnia 2015 r. – dane pro forma
<i>(w mln euro)</i>												
Zobowiązania wobec banków	111.373	(1.039)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	469	110.802
Depozyty bezpośrednie	584.268	(30.785)	-	-	-	-	-	-	-	-	876	554.359
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	68.919	(889)	-	-	-	-	-	-	-	-	14	68.044
Zobowiązania finansowe wg wartości godziwej	455	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	455
Zabezpieczenia	11.254	(250)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.004
Rezerwy na ryzyko i koszty	9.855	(72)	(63)	-	-	-	-	-	-	1.799	1	9.721
												11.520
Zobowiązania podatkowe z tytułu podatku odroczonego	1.529	(33)	(11)	11	-	-	(1.188)	(1.485)	-	(550)	1.779	602
											2.329	
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	1.880	-	-	-	(2.039)	(645)	-	-	-	-	810	6
Pozostałe zobowiązania	17.414	(472)	(430)	-	-	-	-	-	-	-	(586)	15.926
Kapitał własny przypadający na udziały mniejszościowe	3.399	(2.722)	(3)	162	-	-	-	-	-	-	-	836
Kapitał własny Grupy:	50.087	(250)	2.375	698	-	62	(2.412)	(3.015)	(12.500)	(1.249)	-	60.045
												58.796
Pasywa i wartości netto ogółem	860.433	(36.512)	1.867	871	(2.039)	(583)	(3.600)	(4.500)	12.500	-	3.363	831.800
											3.913	832.350¹⁵

Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma po reklasyfikacji na dzień 31 grudnia 2015 r. zawiera:

- w kolumnie „31 grudnia 2015 r. – dane historyczne”, saldo wykazane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym na dzień 31 grudnia 2015 r.;
- w kolumnie „Korekty” saldo korekt do powyższych transakcji;
- w kolumnie „31 grudnia 2015 r. – dane pro forma” skonsolidowane salda pro forma na dzień 31 grudnia 2015 r., wynikające z sumy wcześniejszych kolumn.

¹⁵ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

Rachunek zysków i strat	KOREKTY										31 grudnia 2015 r. – dane histo- ryczne
	31 grudnia 2015 r. – dane histo- ryczne	1. Bank Pekao	2. Pioneer	3. Fineco Bank	4. PJSC Ukrsots bank	5. Immo Holding	6. FINO	7. PORTO	8. AuC	9. Personel	
(w mln euro)											
Odsetki netto	11.916	(997)	(2)	-	19	8	-	-	-	-	10.944
Dywidendy i pozostałe przychody z inwestycji	829	(4)	(3)	-	-	(2)	-	-	-	-	820
Prowizje netto	7.849	(486)	(863)	-	3	2	-	-	-	-	6.505
Wynik netto na działalności handlowej	1.644	(159)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	1.484
Pozostałe przychody/koszty	167	(33)	(7)	-	5	(2)	-	-	-	-	130
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI BANKOWEJ	22.405	(1.679)	(876)	-	27	6	-	-	-	-	19.883
Koszty personelu	(8.339)	459	413	-	-	-	-	-	-	-	(7.467)
Pozostałe koszty administracyjne	(5.159)	234	178	-	(1)	-	-	-	-	(1)	(4.749)
Odzyskane koszty	808	(1)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	806
Korekty wartości rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	(929)	79	12	-	-	-	-	-	-	1	(837)
Koszty operacyjne	(13.619)	771	602	-	(1)	-	-	-	-	-	(12.247)
WYNIK OPERACYJNY	8.786	(908)	(274)	-	26	6	-	-	-	-	7.636
Korekty netto należności oraz rezerw na gwarancje i zobowiązania	(4.114)	124	-	-	-	-	(3.600)	(4.500)	-	-	(12.090)
WYNIK OPERACYJNY NETTO	4.672	(784)	(274)	-	26	6	(3.600)	(4.500)	-	-	(4.454)
Pozostałe koszty i rezerwy	(1.585)	135	3	-	-	-	-	-	-	-	(1.447)
Koszty związane z połączeniem	(410)	-	24	-	-	-	-	-	-	(1.799)	(386)
											(2.185)
Zysk netto z inwestycji	(6)	(18)	(3)	-	-	-	-	-	-	-	(27)
WYNIK BRUTTO Z BIEŻĄCEJ DZIAŁALNOŚCI	2.671	(667)	(250)	-	26	6	(3.600)	(4.500)	-	(1.799)	(6.314)
Podatek dochodowy za okres	(137)	128	64	-	-	-	1.188	1.485	-	550	2.728
											3.278
WYNIK NETTO Z BIEŻĄCEJ DZIAŁALNOŚCI	2.534	(539)	(186)	-	26	6	(2.412)	(3.015)	-	(1.249)	(3.586)
Zysk (strata) netto z aktywów przeznaczonych do sprzedaży, po potrąceniu podatków	(295)	(499)	2.394	-	(301)	(42)	-	-	-	-	(1) 1.256
WYNIK ZA OKRES	2.239	(1.038)	2.208	-	(275)	(36)	(2.412)	(3.015)	-	(1.249)	(2.330)
Zysk przypadający na udziały mniejszościowe	(352)	261	5	(58)	-	-	-	-	-	-	(144)
WYNIK NETTO GRUPY PRZED PPA	1.887	(777)	2.213	(58)	(275)	(36)	(2.412)	(3.015)	-	(1.249)	(2.474)
Wpływ ekonomiczny wg metody „Purchase Price Allocation”	(193)	14	-	-	-	-	-	-	-	-	(179)
Odpisy z wartości firmy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WYNIK NETTO GRUPY	1.694	(763)	2.213	(58)	(275)	(36)	(2.412)	(3.015)	-	(1.249)	(2.653)
											(3.902)¹⁶

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych pro-forma Grupy UniCredit na dzień 31 grudnia 2015 r., z uwzględnieniem przyjętych warunków wstępnych, zawiera:

- w kolumnie „31 grudnia 2015 r. – dane historyczne”, saldo wykazane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym na dzień 31 grudnia 2015 r.;
- w kolumnie „Korekty” saldo korekt do powyższych transakcji;
- w kolumnie „31 grudnia 2015 r. – dane pro forma” skonsolidowane salda pro forma na dzień 31 grudnia 2015 r., wynikające z sumy wcześniejszych kolumn.

¹⁶ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	31 grudnia										31 grudnia
	2015 r. – dane historyczne	1. Bank Pekao	2. Pioneer	3. Fineco Bank	4. PJSC Ukrsots bank	Korekty				10 ¹⁷ . Inne	
(w mln euro)						5. Immo Holding	6. FINO	7. PORTO	8. AuC	9. <u>Personel</u>	2015 r. – dane pro forma
A. Działalność operacyjna											
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.279	104						-			3.383
B. Działalność inwestycyjna											
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(158)	2.737	4.000			-	596				7.175
C. Działalność finansowa											
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	(842)			871					12.500		12.529
Przeplwy pieniężne netto w roku obrotowym	2.279	2.841	4.000	871		-	596	-	- 12.500	-	23.087

Uzgodnienia	31 grudnia										31 grudnia
	2015 r. – dane historyczne	1. Bank Pekao	2. Pioneer	3. Fineco Bank	4. PJSC Ukrsots bank	Korekty				10 ¹⁸ . Inne	
(w mln euro)						5. Immo Holding	6. FINO	7. PORTO	8. AuC	9. <u>Personel</u>	2015 r. – dane pro forma
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	8.051										8.051
Przeplwy pieniężne ogółem w roku obrotowym	2.279	2.841	4.000	871		-	596	-	- 12.500		23.087
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty: wpływ wahań kursowych	(27)										(27)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	10.303	2.841	4.000	871		-	596	-	- 12.500	-	31.111

Tabela poniżej pokazuje kredyty w posiadaniu klientów z dnia 30 września 2016 r. zgodnie z ich klasyfikacją wedle statusu administracyjnego, korekt wartości brutto i netto, w porównaniu do danych finansowych pro-forma z tą samą datą.

(w mln euro)	W dacie 30 września 2016			W dacie 30 września 2016 „pro-forma”		
	Kredyty i należności brutto	Korekty wartości	Kredyty i należności netto	Kredyty i należności brutto	Korekty wartości	Kredyty i należności netto
Zagrożone	51.310	31.753	19.557	50.088	37.338	12.750
Przewidywany brak spłaty	23.373	8.022	15.351	22.679	9.246	13.433
Zagrożone/przeterminowane ekspozycje	2.100	592	1.508	2.062	582	1.480
Kredyty z utratą wartości	76.784	40.367	36.417	74.829	47.166	27.663
Kredyty bez utraty wartości	446.643	2.133	444.510	419.354	2.030	417.324
Łącznie	523.427	42.500	480.926	494.183	49.196	444.987

B.9 Prognozy lub szacunki zysków

W dniu 12 grudnia 2016 r. Zarząd UniCredit zatwierdził Plan Strategiczny na lata 2016-2019, zawierający wytyczne strategiczne oraz cele gospodarcze, majątkowe i finansowe Grupy na okres od 2017 r. do 2019 r. Plan Strategiczny na lata 2016-2019 zawiera prognozy niektórych wskaźników gospodarczych i finansowych (dalej zwane także „Prognozowanymi Danymi” lub „Celami Planu”). W dniu 13 grudnia 2016 r. Plan Strategiczny na lata 2016-2019 został również przedstawiony społeczności finansowej, a związane z nim dokumenty prezentacji są dostępne do wglądu na stronie internetowej pod adresem www.unicreditgroup.eu. Plan Strategiczny na lata 2016-2019 jest rezultatem procesu, w który zaangażowane było kierownictwo spółki dominującej UniCredit i spółek należących do Grupy, które przygotowały swoje propozycje na podstawie wskazówek strategicznych określonych przez kierownictwo spółki dominującej UniCredit.

Plan Strategiczny na lata 2016-2019 opracowano, między innymi, na podstawie:

- ogólnych i hipotetycznych założeń dotyczących przyszłych zdarzeń i działań, które niekoniecznie mogą wystąpić i zależą w znacznym stopniu od zmiennych, na które nie mają wpływu ani Emitent ani inne spółki Grupy („Założenia Ogólne i Hipotetyczne”); oraz
- uznaniowych założeń dotyczących przyszłych zdarzeń, na które Emitent może mieć wpływ w całości lub w części („Założenia Uznaniowe”, a wraz z Założeniami Ogólnymi i Hipotetycznymi, „Założenia”).

Należy zauważyć, że w związku z materializacją jakiegokolwiek przyszłego zdarzenia, zarówno w odniesieniu do samego faktu materializacji, jak i pomiaru oraz czasu jego wystąpienia, odchylenia między wartościami rzeczywistymi i wartościami

¹⁷ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

¹⁸ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

szacunkowymi mogą być znaczne nawet wówczas, gdy zdarzenia prognozowane w ramach przyjętych założeń rzeczywiście się ziszczą. Poniżej Dane Prognozowane na lata 2017 i 2019 zawarte w Planie. Szacunki opierają się na średnich poziomach podatków dochodowych 23,5% i 23,8% odpowiednio w 2017 i 2019 roku.

Dane Księgowe	Dane pro forma		Prognoza	
	2015	9m 2016	2017	2019
<i>(miliardy euro, %)</i>				
Przychody Netto	19,9	15,2	nie określono	20,4
Koszty Operacyjne	-12,2	-8,9	-11,7	-10,6
Wynik Netto	-2,7 3,9	-5,6 7,3 ¹⁹	nie określono	4,7

Dane Rachunkowe niezdefiniowane przez obowiązujące zasady rachunkowości	Dane pro forma		Prognoza	
	2015	9m 2016	2017	2019
<i>(miliardy euro, %)</i>				
CAI (%) ⁽¹⁾	61,6	nie określono	nie określono	< 52
Koszt Ryzyka (punkt bazowy) ⁽²⁾	270	254	65	49
RoTE ⁽³⁾	-5,7 ²⁰ %	nie określono	nie określono	> 9%
Współczynnik pokrycia NPE Grupy ⁽⁴⁾	61,2%	63,0%	> 54%	> 54%
Współczynnik pokrycia Bad loan Coverage Grupy ⁽⁵⁾	73,7%	74,5%	> 65%	> 63%
Współczynnik pokrycia UTP Coverage Grupy ⁽⁶⁾	40,3%	40,8%	> 38%	> 38%
Non-Core Net NPE ⁽⁷⁾	17,5bn	15,8bn	11,4 bn euro	8,1 bn euro
Współczynnik pokrycia Non-Core NPE ⁽⁸⁾	66,3%	68,2%	56,5%	> 57%
Core Net NPE ⁽⁹⁾	12,7bn	11,9bn	nie określono	12,1bn
Współczynnik Core Net NPE ⁽¹⁰⁾	3,1%	2,8%	nie określono	2,5%
NPE Grupy Brutto ⁽¹¹⁾	77,8 bn	74,8 bn	nie określono	44,3 bn
Współczynnik NPE Grupy Brutto ⁽¹²⁾	16,0%	15,1%	nie określono	8,4%
NPE Netto Grupy ⁽¹³⁾	30,2 bn	27,7 bn	nie określono	20,2 bn
Współczynnik NPE Netto Grupy ⁽¹⁴⁾	6,9%	6,2%	nie określono	4,0%

Dane natury Zarządczej / Regulacyjnej	Dane pro forma		Prognoza	
	2015	9m 2016	2017	2019
<i>(miliardy euro, %)</i>				
Common equity tier 1 ratio FL	13,46 12,96 %	13,71 13,21 ²¹ %	12,0%	> 12,5%
RWA	361	362	389	404

⁽¹⁾ Cost/Income: stosunek kosztów operacyjnych oraz przychodów operacyjnych.

⁽²⁾ Koszt ryzyka: stosunek odpisów netto z tytułu pożyczek i należności od klientów.

⁽³⁾ RoTE (Return on Tangible Equity): stosunek pomiędzy rocznym zyskiem netto a średnim stanem kapitału własnego (z wyłączeniem AT1). Średni stan kapitałów własnych jest obliczany na podstawie kapitału własnego, po potrąceniu wartości niematerialnych i prawnych (czyli wartość firmy i inne wartości niematerialne i prawne) oraz AT1.

⁽⁴⁾ Group NPE Coverage ratio: oznacza stosunek kwoty korekt odnoszących się do portfela non performing exposures (w tym aktywów finansowych podzielonych na kategorie odzysku, prawdopodobnie zaległe i kredytów przeterminowanych i/lub pogorszające się, jak zdefiniowano w dokumencie „Implementing Technical Standards on Supervisory reporting on forbearance and non performing exposures” (ITS) zatwierdzonym przez Komisję Europejską w dniu 9 stycznia 2015 r.) i ekspozycja brutto tego portfela na poziomie grupy.

⁽⁵⁾ Group Bad loan Coverage ratio: oznacza stosunek kwoty korekt wartościowych związanych z portfelem odzysku i całkowitej ekspozycji brutto tego portfela na poziomie grupy.

⁽⁶⁾ Group UTP Coverage ratio: oznacza stosunek kwoty korekt odnoszących się do portfela prawdopodobnie zaległych („unlikely to pay”, które stanowią ekspozycje, dla których wystawiona jest ocena nieprawdopodobieństwa, iż dłużnik jest w stanie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań kredytowych) oraz ekspozycji brutto tego portfela na poziomie grupy.

⁽⁷⁾ Non-Core Net NPE: wskazuje ekspozycje kredytowe netto z tytułu utraty wartości w sytuacji non-performing exposures związanych z portfelem „non-core”.

⁽⁸⁾ Non-Core NPE coverage ratio: wskazuje, w odniesieniu do portfela kredytowego „non-core” stosunek pomiędzy kwotą korekty wartości dotyczących ekspozycji non-performance oraz ekspozycji brutto portfela.

⁽⁹⁾ Core Net NPE: wskazuje ekspozycje kredytowe netto z tytułu korekty wartości w sytuacji ekspozycji non-performing związanych z portfelem „core”.

⁽¹⁰⁾ Core Net NPE ratio: wskazuje, w odniesieniu do portfela kredytowego „core”, zależność pomiędzy ilością ekspozycji non-performing, po dokonaniu korekty wartości odnoszących się do nich i ogólnej ekspozycji portfela netto korekt.

⁽¹¹⁾ Group Gross NPE: wskazuje łączną kwotę brutto korekt ekspozycji non-performing związanych z portfelem kredytów klientów grupy.

⁽¹²⁾ Group Gross NPE ratio: oznacza stosunek kwoty ekspozycji non-performing, przed dokonaniem korekty, oraz całkowitą ekspozycję portfela kredytów dla klientów Grupy, przed dokonaniem korekty.

⁽¹³⁾ Group Net NPE: wskazuje ekspozycje kredytowe pomniejszone o korekty wartości dotyczących ekspozycji non-performing.

⁽¹⁴⁾ Group Net NPE ratio: oznacza stosunek kwoty ekspozycji non-performing, po dokonaniu korekty wartości i całkowitej ekspozycji portfela kredytów dla klientów Grupy, po dokonaniu korekty wartości.

¹⁹ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

²⁰ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

²¹ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

PROGNOZOWANE DANE DZIAŁU GŁÓWNEGO

Euro miliardy, %	Dane rachunkowe															
	CBK ITA		CBK GER		CBK AT		CEE		CIB		NON CORE		AGH		GCC	
	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019
Zysk z działalności bankowej	7,7	7,6	2,7	2,4	1,7	1,6	4	4,4	4	3,8	0	-0,2	0,5	0,6	-0,7	0,1
Koszty operacyjne	-4,6	-4	-2	-1,7	-1,3	-1	-1,5	-1,6	-1,8	-1/6	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,6	-0,3

Euro miliardy, Punkty bazowe	Dane rachunkowe nie są zdefiniowane referencyjnymi standardami rachunkowości															
	CBK ITA		CBK GER		CBK AT		CEE		CIB		NON CORE		AGH		GCC	
	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019
Koszt kredytu (punkty bazowe)	152	53	6	15	3	23	174	110	12	19	2,183	365	81	44	brak danych	brak danych
Współczynnik pokrycia NPE	54,3%	>52%	43,1%	>46%	61,3%	>59%	52,9%	>58%	41,9%	>43%	66,3%	>57%	80,6%	>85%	brak danych	brak danych
Współczynnik pokrycia Bad loan Coverage	79,0%	>68%	46,3%	>54%	87,3%	>80%	72,1%	>72%	47,0%	>51%	76,5%	>63%	84,0%	>87%	brak danych	brak danych
Współczynnik pokrycia UTP	40,3%	>38%	34,0%	>29%	42,3%	>37%	36,6%	>47%	39,9%	>34%	41,2%	>38%	63,6%	>79%	brak danych	brak danych

Euro miliardy	Dane zarządcze/regulacyjne															
	CBK ITA		CBK GER		CBK AT		CEE		CIB		NON CORE		AGH		GCC	
	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019	2015	2019
RWA (€bn) ³	77	91	34	37	25	24	91	108	71	88	31	18	2	3	30	35

(1) CBK ITA: Commercial Banking Italy

(2) CBK GER: Commercial Banking Germany

(3) CBK AT: Commercial Banking Austria

(4) CEE: CEE Division

(5) CIB: Corporate and Investment Banking Division

(6) AGH: Asset Gathering

(7) GCC: Group Corporate Centre

W związku z powyższym, zwraca się uwagę, iż dniu 30 stycznia 2017 r. Zarząd Emitenta przeanalizował projekt skonsolidowanych wyników finansowych za rok, który zakończył się 31 grudnia 2016 r. Na wynikach tych negatywnie odbiły się elementy nierekurencyjne, z których ok. 12,2 mld euro ~~wykazano~~ **wykazano**²² w dniu 13 grudnia 2016 r. podczas prezentacji planu strategii rynkowej na lata 2016–2019 oraz dalsze jednorazowe elementy negatywne warte ok. 1 mld euro, co do których oczekuje się, że zostaną uznane w roku obrotowym 2016 r.

Te jednorazowe elementy pochodzą głównie z: (i) wyższego odpisu aktualizującego udział w funduszu Atlante, jako wynik ewaluacji stosownego funduszu w oparciu o modele wewnętrzne; (ii) odpisu aktualizującego szereg inwestycji kapitałowych, w rezultacie nowych informacji na temat potencjału spółek zależnych; (iii) odpisu aktualizującego aktywa z tytułu podatku odroczonego (DTA) w następstwie weryfikacji ich odzyskiwalności, w oparciu o poziom dostępności danych analitycznych; **oraz**²³ (iv) składek nadzwyczajnych do krajowego funduszu gwarancyjnego, w odniesieniu do których przeprowadzono dalsze dochodzenie, będące tematem dyskusji Zarządu dnia 30 stycznia 2017 r.

W konsekwencji, w oparciu o prognozy skonsolidowanych wyników netto za rok kończący się 31 grudnia 2016 r., **jak potwierdzono poprzez zatwierdzenie Wstępnych Danych 2016**²⁴, Emitent odnotuje stratę w wysokości ok. 11,8 miliarda euro, w porównaniu do zysku faktycznego za pierwsze 9 miesięcy 2016 r.

Skonsolidowane wyniki netto, bez brania pod uwagę tych jednorazowych elementów, byłyby dodatnie i wyniosłyby 1,3 miliarda euro (biorąc pod uwagę rezultaty zaokrąglenia), stanowiąc spadek w stosunku do zysku 1,7 miliarda euro uzyskanego przez Grupę UniCredit w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Ten spadek wynika w swej istocie z wyższych rezerw netto na kredyty (związanych z konkretnymi dużymi pozycjami, na które odłożono rezerwy w czwartym kwartale 2016 r.) i z wyższych podatków (będących rezultatem ujemnego wyniku netto Spółek objętych włoskim reżimem konsolidacji podatkowej, dla których nie odnotowano DTA). Należy podkreślić, że wartość brutto zysku operacyjnego z powyższych jednorazowych elementów, zwiększyłaby się zgodnie z prognozami w 2016 r. w stosunku do 2015 r. Prognoza skonsolidowanego wyniku netto, prognoza skonsolidowanego wyniku netto elementów jednorazowych brutto oraz prognoza zysków operacyjnych brutto elementów jednorazowych są wymienione poniżej, razem, jako „Prognozy” i zostały one wyliczone zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę w przygotowaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych z datą 31 grudnia 2015 r.

W porównaniu do Planu Strategicznego na lata 2017-2019, w tym samym zakresie konsolidacji, prognozowana strata netto Grupy na rok 2016 zatwierdzona na Spotkaniu Zarządu dnia 30 stycznia 2017 r. ma wynieść ponad 1,1 miliarda więcej w porównaniu z tą przewidywaną w zakresie Planu Strategicznego, w rezultacie ww. dodatkowych jednorazowych elementów w wysokości ok. 1,0 miliarda euro, jak też w rezultacie wyższych rezerw netto na kredyty związane z konkretnymi dużymi pozycjami.

Należy też zauważyć, że ww. dodatkowe jednorazowe elementy nie miały negatywnego wpływu na bufora kapitałowe w dniu 31 grudnia 2016 r. i są zastosowalne od 1 stycznia 2017 r., ponieważ: (a) część dalszych negatywnych korekt, które Zarząd rozważał

²² Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

²³ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

²⁴ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

na potrzeby Prognozy, jest neutralna, jeśli chodzi o wyliczenie współczynników kapitałowych; (b) negatywny wpływ pozostałych korekt zostaje zredukowany przez nowe pozytywne wpływy na kapitał (głównie w wyniku niższych aktywów ważonych ryzykiem i większych rezerw kapitałowych w porównaniu do przewidywań w Planie Strategicznym).

Biorąc pod uwagę powyższe, w odniesieniu do skonsolidowanych wskaźników kapitałowych Emitenta, **jak wykazano również we Wstępnych Danym 2016**, wylicza się, że zgodnie ze wskazaniami w Dokumencie Rejestracyjnym, powstaną deficyty związane z minimalnymi zastosowanymi wymogami regulacyjnymi, w wysokości: (i) 2 punktów procentowych wedle wskaźnika kapitałowego CET1 (**phase in**)²⁵ (w porównaniu do minimalnych wymogów zastosowanych w dniu 31 grudnia 2016 r., jak też do „Wymagań OCR + wskazań dla kapitału Filaru 2” zastosowanych od 1 stycznia 2017 r.); (ii) 1,52 punktów procentowych wedle wskaźnika kapitałowego Tier 1 (w porównaniu do „Wymagań OCR” zastosowanych od 1 stycznia 2017 r.)²⁶; oraz (iii) 1 punktu procentowego wedle Całkowitego współczynnika kapitałowego (w porównaniu do „Wymagań OCR” zastosowanych od 1 stycznia 2017 r.). Pod tym względem, proszę zauważyć, że również biorąc pod uwagę dalsze elementy jednorazowe, które Zarząd omówił na spotkaniu dnia 30 stycznia 2017 r. w celu przyjrzenia się prognozom, zdaniem Emitenta, Wzrost Kapitału jest w stanie samodzielnie przywrócić sytuację przestrzegania ww. wymogów kapitałowych.

Należy też zauważyć, że, również biorąc pod uwagę dalsze jednorazowe elementy, Prognozowane Dane Planu Strategicznego pozostają niezmiennione (w tym prognozowany wskaźnik CET1 mający wynieść 12,5% w 2019 r.)

~~Należy również zauważyć, że~~ W dniu 9 lutego 2017 roku Emitent będzie **zatwierdził, na bazie indywidualnej i skonsolidowanej, wstępne dane za czwarty kwartał 2016 roku i** wstępne wyniki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku (dalej „Wstępne Dane 2016”), również w celu wykonania raportów statystycznych nadzorczych konsolidowanych w ramach Unii Europejskiej (zwanym *FINancial REPorting – FINREP*) zgodnie z obowiązującymi normami technicznymi (ITS).²⁷

~~Wstępne Dane 2016 będą zawarte w suplemencie do Prospektu i przygotowane zgodnie z art. 94 ustęp 7 TUF, które zostaną opublikowane w Okresie wykonania Prawa Poboru, z zastrzeżeniem uzyskania zatwierdzenia CONSOB.~~²⁸

Poniższe tabele przedstawiają wstępne dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2016 r. w zestawieniu z danymi na dzień 31 grudnia 2015 r. („przeliczone”).²⁹

W odniesieniu do danych dotyczących roku obrachunkowego zakończonego 31 grudnia 2015 r. („przeliczone”), należy zauważyć, że zostały one przeliczone w celu przedstawienia w pozycjach „Aktywa trwale i grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży” oraz „Pasywa związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży” aktywów oraz pasywów Banku Pekao, PGAM oraz podmiotów należących do tych podgrup w wyniku sklasyfikowania ich jako „działalność zaniechana” (*discontinued operation*) dokonany w roku obrachunkowym 2016. Wspomniane przeliczenie zostało dokonane zgodnie z zasadami określonymi w międzynarodowym standardzie rachunkowości MSSF 5 paragraf 34.

²⁵ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

²⁶ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

²⁷ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

²⁸ Tekst usunięty po publikacji Suplementu.

²⁹ Tekst zmodyfikowany i tabele dodane po publikacji Suplementu.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	<u>31 grudnia 2015 r.</u>	<u>31 grudnia 2015 r.</u>	<u>31 grudnia 2016 r.</u>	<u>VAR 31 grudnia</u>
	<u>(dane historyczne)</u>	<u>(przeliczony) (*)</u>	<u>(wstępny) (*)</u>	<u>2015 r. (przeliczony)</u>
				<u>vs. 31 grudnia</u>
<i>(w mln euro)</i>				<u>2016 r. (wstępny)</u>
Odsetki netto	11.916	10.922	10.307	-5,6%
Dywidendy i inne przychody z inwestycji kapitałowych	829	822	844	2,6%
Prowizje netto	7.848	5.519	5.458	-1,1%
Wynik netto na działalności handlowej	1.644	1.485	2.080	40,0%
Saldo innych przychodów/kosztów	166	118	112	-5,1%
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI BANKOWEJ	22.405	18.866	18.801	-0,3%
Wydatki na personel	-8.339	-7.486	-7.124	-4,8%
Inne wydatki administracyjne	-5.159	-4.750	-4.900	3,2%
Wydatki odzyskane	808	807	768	-4,8%
Korekty wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości rzeczowych aktywów trwałych	-929	-837	-1.196	42,9%
KOSZTY OPERACYJNE	-13.618	-12.266	-12.453	1,5%
MARŻA OPERACYJNA BRUTTO (GROSS OPERATING MARGIN)	8.787	6.600	6.348	-3,8%
Korekty należności	-4.114	-3.991	-12.207	brak danych
MARŻA OPERACYJNA NETTO (NET OPERATING MARGIN)	4.673	2.609	-5.858	brak danych
Pozostałe koszty i rezerwy	-1.585	-1.447	-2.078	43,6%
Koszty związane z połączeniem	-410	-386	-2.132	brak danych
Zysk netto z inwestycji	-6	-27	-910	brak danych
WYNIKI BRUTTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	2.671	749	-10.978	brak danych
Podatek dochodowy za okres	-137	98	-713	brak danych
WYNIKI NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	2.534	848	-11.691	brak danych
Zysk (strata) netto z aktywów przeznaczonych do sprzedaży, po potrąceniu podatków	-295	1.377	630	-54,3%
WYNIK ZA OKRES	2.239	2.225	-11.061	brak danych
Zysk akcjonariuszy mniejszościowych (minorities)	-352	-352	-464	31,9%
WYNIK NETTO GRUPY PRZED ALOKACJĄ CENY NABYCIA (purchase price allocation, PPA)	1.887	1.873	-11.524	brak danych
Wpływ alokacji cen nabycia (purchase price allocation, PPA)	-193	-179	-5	-97,1%
Utrata wartości firmy (impairment of goodwill)	0	=	-261	brak danych
WYNIK NETTO PRZYPADAJĄCY NA GRUPĘ	1.694	1.694	-11.790	brak danych

(*) Uwaga: na dzień 31 grudnia 2016 r. w oparciu o międzynarodowy standard rachunkowości MSSF5 w pozycji "Aktywa trwałe i grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży" oraz w pozycji "Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży" księguje się aktywa i pasywa Banku Pekao, PGAM oraz innych członków tych podgrup w wyniku ich klasyfikacji jako „działalność zaniechana” (discontinued operations). Okresy porównawcze zostały przekształcone w sposób, aby umożliwić porównywalność, zgodnie z lokalnymi przepisami.

BILANS PRZEKLASYFIKOWANY

	31 grudnia 2015 r. (dane historyczne)	31 grudnia 2015 r. (przeliczony) (*)	31 grudnia 2016 r. (wstępny) (*)	VAR 31 grudnia 2015 r. (przeliczony) vs. 31 grudnia 2016 r. (wstępny)
<i>(w mln euro)</i>				
AKTYWA				
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	10.303	9.611	13.858	44,2%
Aktwa finansowe przeznaczone do obrotu	90.997	89.995	87.467	-2,8%
Pożyczki i należności od banków	80.073	77.437	74.692	-3,5%
Pożyczki i należności od klientów	473.999	445.382	444.607	-0,2%
Inwestycje finansowe	152.845	147.634	149.004	0,9%
Instrumenty zabezpieczające (hedging instruments)	8.009	7.911	6.872	-13,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	10.031	9.673	9.092	-6,0%
Wartość firmy (goodwill)	3.618	1.744	1.484	-14,9%
Inne wartości niematerialne i prawne	2.140	1.908	1.708	-10,5%
Aktwa podatkowe	15.726	15.615	15.161	-2,9%
Aktwa oraz grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2.820	44.576	45.854	2,9%
Inne aktywa	9.872	8.948	9.735	8,8%
Aktwa ogółem	860.433	860.433	859.533	-0,1%
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNE				
Zobowiązania wobec banków	111.373	110.333	103.852	-5,9%
Zobowiązania wobec klientów	449.790	419.686	452.419	7,8%
Wwemitowane dłużne papiery wartościowe	134.478	133.797	115.436	-13,7%
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	68.918	68.029	68.361	0,5%
Zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej na podstawie rachunku zysków i strat	455	455	2.497	449,1%
Instrumenty zabezpieczające (hedging instruments)	11.254	11.004	9.405	-14,5%
Rezerwy na ryzyko i obciążenia	9.854	9.720	10.541	8,5%
Zobowiązania podatkowe	1.528	1.428	1.399	-2,1%
Zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży	1.880	35.985	35.869	-0,3%
Inne zobowiązania	17.417	16.511	16.566	0,3%
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	3.399	3.399	3.853	13,4%
Kapitały własny Grupy	50.087	50.087	39.336	-21,5%
- Kapitały i rezerwy	48.315	48.336	51.881	7,3%
- kapitały z aktualizacji wyceny środków trwałych (valuation reserves) (aktywa przeznaczone do sprzedaży – zabezpieczenia przepływów pieniężnych – z tytułu programu określonych świadczeń)	77	56	-755	-1448,2%
- wynik netto	1.694	1.694	-11.790	-795,9%
Zobowiązania i kapitały własne ogółem	860.433	860.433	859.533	-0,1%

(*) Uwaga: Na dzień 31 grudnia 2016 r., zgodnie z MSSF 5, aktywa i zobowiązania Banku Pekao oraz działalność należąca do jego podgrupy, w konsekwencji zaklasyfikowania jako działalność zaniechana, są rozpoznawane jako „Aktywa trwałe i grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży” i „Zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży”. Okresy porównawcze zostały odpowiednio przekształcone w sposób umożliwiający ich porównanie, zgodnie z obecnymi regulacjami.

Poniższa tabela przedstawia główne alternatywne wskaźniki wydajności (*performance indicators*) dla Grupy UniCredit na dzień 31 grudnia 2016 r. Poniższe alternatywne wskaźniki wydajności, z wyjątkiem skorygowanego wskaźnika koszt/dochód (*cost/income*), są obliczane na podstawie Wstępnych Danych 2016. Wstępne Dane 2016 nie są poddane audytowi rachunkowemu, a raport skorygowanego wskaźnika *cost/income* nie był przedmiotem analizy ze strony Spółki Audytorskiej.³⁰

<u>Wskaźnik</u>	<u>31 grudnia 2016 r.</u>	<u>Definicja</u>	<u>Uwagi</u>
<u>Cost/income koszt/dochód skorygowany</u>	<u>61,1%</u>	<u>Stosunek kosztów operacyjnych i zysku z działalności bankowej netto</u>	<u>Wskaźnik koszty/dochody, skorygowany o tymczasowy wpływ w związku z klasyfikacją Pioneer zgodnie z MSSF5 oraz wpływu na koszty i przychody komponentów zdarzeń jednorazowych związanych z Planem Strategicznym (stosunek koszty/dochody na poziomie około 66,2% bez brania pod uwagę wcześniej wspomnianych skutków).</u>
<u>Cost/income koszt/dochód nie skorygowany</u>	<u>66,2%</u>	<u>Stosunek kosztów operacyjnych i zysku z działalności bankowej netto</u>	
<u>Cost/income koszt/dochód CEE (Central Eastern Europe – Europa Środkowo-Wschodnia)</u>	<u>35,9%</u>	<u>Stosunek kosztów operacyjnych i zysku z działalności bankowej netto</u>	<u>Tylko CEE - Europa Środkowo-Wschodnia</u>
<u>Koszt ryzyka</u>	<u>91 p.b.</u>	<u>Stosunek rezerw na straty kredytowe do kredytów i należności względem klientów</u>	<u>Koszt ryzyka skorygowanego dla komponentów o charakterze jednorazowym wyniósł -8,1 miliardów euro w czwartym kwartale 2016 r, zgodnie z Planem Strategicznym.</u>

Poniższe tabele zawierają wstępne dane z rachunku zysków i strat na dzień 31 grudnia 2016 r. na poziomie oddziałów, w porównaniu z danymi z dnia 31 grudnia 2015 r. („przeliczone”)³¹.

<u>Commercial Banking Italy</u>				
<u>(w mln eur)</u>	<u>31 grudnia 2015 r. (dane historyczne)</u>	<u>31 grudnia 2015 r. (przeliczone) (*)</u>	<u>31 grudnia 2016 r. (wstępny) (*)</u>	<u>VAR 31 grudnia 2015 r. (przeliczone) v 31 grudnia 2016 r. (wstępny)</u>
<u>Odsetki netto</u>	<u>5.079</u>	<u>4.111</u>	<u>3.853</u>	<u>-6,3%</u>
<u>Dywidendy i inne przychody z inwestycji kapitałowych</u>	<u>=</u>	<u>63</u>	<u>95</u>	<u>51,4%</u>
<u>Prowizje netto</u>	<u>3.506</u>	<u>3.491</u>	<u>3.485</u>	<u>-0,2%</u>
<u>Wynik netto na działalności handlowej</u>	<u>32</u>	<u>31</u>	<u>57</u>	<u>87,4%</u>
<u>Saldo innych przychodów/kosztów</u>	<u>-28</u>	<u>-28</u>	<u>-52</u>	<u>84,6%</u>
<u>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI BANKOWEJ</u>	<u>8.590</u>	<u>7.668</u>	<u>7.438</u>	<u>-3,0%</u>
<u>Wydatki na personel</u>	<u>-2.728</u>	<u>-2.669</u>	<u>-2.645</u>	<u>-0,9%</u>
<u>Inne wydatki administracyjne</u>	<u>-1.898</u>	<u>-2.345</u>	<u>-2.317</u>	<u>-1,2%</u>
<u>Wydatki odzyskane</u>	<u>457</u>	<u>455</u>	<u>438</u>	<u>-3,9%</u>
<u>Korekty wartości rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych</u>	<u>-61</u>	<u>-62</u>	<u>-65</u>	<u>4,9%</u>
<u>KOSZTY OPERACYJNE</u>	<u>-4.231</u>	<u>-4.620</u>	<u>-4.589</u>	<u>-0,7%</u>
<u>WYNIK OPERACYJNY</u>	<u>4.359</u>	<u>3.047</u>	<u>2.849</u>	<u>-6,5%</u>
<u>Korekty netto należności oraz rezerw na gwarancje i zobowiązania</u>	<u>-1.208</u>	<u>-1.210</u>	<u>-1.978</u>	<u>63,5%</u>
<u>WYNIK OPERACYJNY NETTO</u>	<u>3.151</u>	<u>1.838</u>	<u>870</u>	<u>-52,6%</u>
<u>Pozostałe koszty i rezerwy</u>	<u>-277</u>	<u>-284</u>	<u>-386</u>	<u>36,1%</u>
<u>wkłady systemowe</u>	<u>-129</u>	<u>-129</u>	<u>-91</u>	<u>-30,0%</u>
<u>Koszty integracji</u>	<u>-485</u>	<u>-473</u>	<u>-971</u>	<u>105,4%</u>
<u>Zysk netto z inwestycji</u>	<u>-15</u>	<u>-15</u>	<u>-44</u>	<u>187,1%</u>
<u>WYNIK BRUTTO</u>	<u>2.372</u>	<u>1.066</u>	<u>-531</u>	<u>-149,8%</u>
<u>WYNIK ZA OKRES</u>	<u>1.552</u>	<u>718</u>	<u>-582</u>	<u>-181,0%</u>

³⁰ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

³¹ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

<i>Commercial Banking Germany</i>	31 grudnia 2015 r. (dane historyczne)	31 grudnia 2015 r. (przeliczony) (*)	31 grudnia 2016 r. (wstępny) (*)	<i>VAR 31 grudnia</i> 2015 r. (przeliczony) v 31 grudnia 2016 r. (wstępny)
<i>(w mln eur)</i>				
Odsetki netto	1.687	1.691	1.473	-12,9%
Dywidendy i inne przychody z inwestycji kapitałowych	51	51	49	-4,3%
Prowizje netto	751	717	732	2,1%
Wynik netto na działalności handlowej	97	79	80	1,7%
Saldo innych przychodów/kosztów	114	114	125	10,0%
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI BANKOWEJ	2.701	2.652	2.460	-7,3%
Wydatki na personel	-1.168	-1.145	-1.058	-7,6%
Inne wydatki administracyjne	-831	-825	-806	-2,3%
Wydatki odzyskane	27	18	3	-83,4%
Korekty wartości rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	-44	-44	-42	-4,4%
KOSZTY OPERACYJNE	-2.016	-1.997	-1.903	-4,7%
WYNIK OPERACYJNY	685	655	556	-15,1%
Korekty netto należności oraz rezerw na gwarancje i zobowiązania	-44	-44	44	-199,6%
WYNIK OPERACYJNY NETTO	641	611	600	-1,7%
Pozostałe koszty i rezerwy	-177	-177	-132	-25,8%
wkłady systemowe	-62	-62	-53	-15,4%
Koszty integracji	-74	-74	-301	308,4%
Zysk netto z inwestycji	49	49	18	-62,5%
WYNIK BRUTTO	439	409	186	-54,5%
WYNIK ZA OKRES	433	413	120	-70,9%
<i>Commercial Banking Austria</i>				
	31 grudnia 2015 r. (dane historyczne)	31 grudnia 2015 r. (przeliczony) (*)	31 grudnia 2016 r. (wstępny) (*)	<i>VAR 31 grudnia</i> 2015 r. (przeliczony) v 31 grudnia 2016 r. (wstępny)
<i>(w mln eur)</i>				
Odsetki netto	732	835	757	-9,4%
Dywidendy i inne przychody z inwestycji kapitałowych	171	171	126	-26,5%
Prowizje netto	620	606	595	-1,9%
Wynik netto na działalności handlowej	41	39	129	228,4%
Saldo innych przychodów/kosztów	20	18	18	3,2%
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI BANKOWEJ	1.583	1.669	1.624	-2,7%
Wydatki na personel	-763	-718	-661	-7,9%
Inne wydatki administracyjne	-549	-591	-559	-5,4%
Wydatki odzyskane	1	-1	0	-100,0%
Korekty wartości rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	-23	-23	-15	-35,3%
KOSZTY OPERACYJNE	-1.335	-1.332	-1.235	-7,3%
WYNIK OPERACYJNY	248	336	389	15,7%
Korekty netto należności oraz rezerw na gwarancje i zobowiązania	-15	-12	-32	158,6%
WYNIK OPERACYJNY NETTO	233	324	357	10,2%
Pozostałe koszty i rezerwy	-195	-195	-272	39,4%
wkłady systemowe	-135	-135	-146	8,2%
Koszty integracji	320	320	-361	-212,6%
Zysk netto z inwestycji	-18	-18	-72	306,9%
WYNIK BRUTTO	340	431	-348	-180,8%
WYNIK ZA OKRES	571	692	-395	-157,0%

<i>Central and Eastern Europe („CEE”)</i>				
	<u>31 grudnia 2015</u>	<u>31 grudnia</u>	<u>31 grudnia</u>	<u>VAR 31 grudnia</u>
	<u>r. (dane</u>	<u>2015 r.</u>	<u>2016 r. (wstępny)</u>	<u>2015 r. (przeliczony)</u>
	<u>historyczne)</u>	<u>(przeliczony) (*)</u>	<u>(*)</u>	<u>v 31 grudnia 2016 r.</u>
<i>(w mln eur)</i>				<i>(wstępny)</i>
Odsetki netto	2.389	2.453	2.491	1,5%
Dywidendy i inne przychody z inwestycji kapitałowych	364	364	394	8,4%
Prowizje netto	718	789	800	1,4%
Wynik netto na działalności handlowej	330	376	417	10,9%
Saldo innych przychodów/kosztów	26	28	60	111,2%
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI BANKOWEJ	3.826	4.010	4.162	3,8%
Wydatki na personel	-703	-705	-708	0,4%
Inne wydatki administracyjne	-672	-679	-667	-1,9%
Wydatki odzyskane	1	0	0	-2,9%
Korekty wartości rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	-107	-107	-121	12,8%
KOSZTY OPERACYJNE	-1.482	-1.491	-1.495	0,3%
WYNIK OPERACYJNY	2.345	2.519	2.667	5,9%
Korekty netto należności oraz rezerw na gwarancje i zobowiązania	-1.017	-1.016	-791	-22,1%
WYNIK OPERACYJNY NETTO	1.327	1.503	1.876	24,8%
Pozostałe koszty i rezerwy	-223	-172	-145	-16,0%
wkłady systemowe	-155	-155	-133	-14,2%
Koszty integracji	-8	-8	-14	63,0%
Zysk netto z inwestycji	-4	-4	-9	110,1%
WYNIK BRUTTO	1.092	1.319	1.709	29,6%
WYNIK ZA OKRES	494	723	1.408	94,7%
<i>Corporate & Investment Banking („CIB”)</i>				
	<u>31 grudnia 2015</u>	<u>31 grudnia</u>	<u>31 grudnia</u>	<u>VAR 31 grudnia</u>
	<u>r. (dane</u>	<u>2015 r.</u>	<u>2016 r. (wstępny)</u>	<u>2015 r. (przeliczony)</u>
	<u>historyczne)</u>	<u>(przeliczony) (*)</u>	<u>(*)</u>	<u>v 31 grudnia 2016 r.</u>
<i>(w mln eur)</i>				<i>(wstępny)</i>
Odsetki netto	2.278	2.450	2.318	-5,4%
Dywidendy i inne przychody z inwestycji kapitałowych	28	15	55	256,7%
Prowizje netto	604	639	614	-4,0%
Wynik netto na działalności handlowej	819	843	1.238	46,9%
Saldo innych przychodów/kosztów	28	27	27	-0,3%
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI BANKOWEJ	3.757	3.974	4.252	7,0%
Wydatki na personel	-687	-690	-647	-6,3%
Inne wydatki administracyjne	-1.113	-1.082	-1.076	-0,6%
Wydatki odzyskane	44	4	3	-3,9%
Korekty wartości rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	-3	-3	-3	16,1%
KOSZTY OPERACYJNE	-1.759	-1.772	-1.723	-2,7%
WYNIK OPERACYJNY	1.998	2.202	2.529	14,8%
Korekty netto należności oraz rezerw na gwarancje i zobowiązania	-31	-16	-595	nie określono
WYNIK OPERACYJNY NETTO	1.967	2.186	1.934	-11,5%
Pozostałe koszty i rezerwy	-227	-228	-376	64,7%
wkłady systemowe	-140	-141	-118	-16,5%
Koszty integracji	-35	-35	-114	226,5%
Zysk netto z inwestycji	-44	-44	-97	121,3%
WYNIK BRUTTO	1.661	1.879	1.346	-28,3%
WYNIK ZA OKRES	1.212	1.374	1.176	-14,4%

<i>Asset Gathering</i>	31 grudnia 2015 r. (dane historyczne)	31 grudnia 2015 r. (przeliczony) (*)	31 grudnia 2016 r. (wstępny) (*)	<i>VAR 31 grudnia</i> 2015 r. (przeliczony) v 31 grudnia 2016 r. (wstępny)
<i>(w mln eur)</i>				
Odsetki netto	245	240	249	3,5%
Dywidendy i inne przychody z inwestycji kapitałowych	-	0	0	0,0%
Prowizje netto	248	252	243	-3,8%
Wynik netto na działalności handlowej	54	54	69	28,2%
Saldo innych przychodów/kosztów	-3	-3	-2	-25,6%
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI BANKOWEJ	544	543	558	2,7%
Wydatki na personel	-75	-75	-74	-1,8%
Inne wydatki administracyjne	-233	-233	-228	-2,0%
Wydatki odzyskane	84	84	85	1,2%
Korekty wartości rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	-9	-9	-10	11,3%
KOSZTY OPERACYJNE	-233	-233	-226	-2,6%
WYNIK OPERACYJNY	311	311	332	6,7%
Korekty netto należności oraz rezerw na gwarancje i zobowiązania	-7	-7	-4	-37,4%
WYNIK OPERACYJNY NETTO	305	304	328	7,7%
Pozostałe koszty i rezerwy	-16	-16	-10	-36,5%
wkłady systemowe	-5	-5	-9	96,1%
Koszty integracji	-1	-1	-6	341,7%
Zysk netto z inwestycji	0	0	-7	nie określono
WYNIK BRUTTO	288	287	305	6,3%
WYNIK ZA OKRES	125	125	118	-5,0%

<i>Non-Core</i>	31 grudnia 2015 r. (dane historyczne)	31 grudnia 2015 r. (przeliczony) (*)	31 grudnia 2016 r. (wstępny) (*)	<i>VAR 31 grudnia</i> 2015 r. (przeliczony) v 31 grudnia 2016 r. (wstępny)
<i>(w mln eur)</i>				
Odsetki netto	7	0	-173	nie określono
Dywidendy i inne przychody z inwestycji kapitałowych	-	0	0	0,0%
Prowizje netto	119	51	-66	-228,2%
Wynik netto na działalności handlowej	15	17	-5	-127,3%
Saldo innych przychodów/kosztów	-40	-40	-33	-17,3%
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI BANKOWEJ	101	28	-276	nie określono
Wydatki na personel	-124	-124	-47	-61,9%
Inne wydatki administracyjne	-530	-172	-222	28,6%
Wydatki odzyskane	119	119	119	0,3%
Korekty wartości rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych	-1	0	0	-60,3%
KOSZTY OPERACYJNE	-536	-177	-150	-15,6%
WYNIK OPERACYJNY	-435	-150	-426	183,9%
Korekty netto należności oraz rezerw na gwarancje i zobowiązania	-1.659	-1.674	-8.845	428,5%
WYNIK OPERACYJNY NETTO	-2.094	-1.823	-9.271	408,4%
Pozostałe koszty i rezerwy	-147	-147	-85	-42,4%
wkłady systemowe	-79	-79	-31	-60,6%
Koszty integracji	-9	-9	-16	73,6%
Zysk netto z inwestycji	-2	-2	-10	310,2%
WYNIK BRUTTO	-2.254	-1.983	-9.382	373,2%
WYNIK ZA OKRES	1.534	-1.345	-9.372	596,6%

(*) Uwaga: na dzień 31 grudnia 2016 r. w oparciu o międzynarodowy standard rachunkowości MSSF5 w pozycji "Aktywa trwałe i grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży" oraz w pozycji "Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży" księguje się aktywa i pasywa

	<u>Banku Pekao, PGAM oraz innych członków tych podgrup w wyniku ich klasyfikacji jako „działalność zaniechana” (discontinued operations). Okresy porównawcze zostały przekształcone w sposób, aby umożliwić porównywalność, zgodnie z lokalnymi przepisami.</u>
B.10	Opis charakteru wszelkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do informacji finansowych z poprzednich lat obrotowych Nie dotyczy.
B.11	Oświadczenie w przedmiocie kapitału obrotowego Emitenta Zgodnie z Rozporządzeniem (WE) 809/2004 oraz na podstawie definicji „kapitału obrotowego” – jako środków, dzięki którym Grupa UniCredit uzyskuje środki pieniężne w celu spełnienia zapadalnych zobowiązań – zawartej w Rekomendacji ESMA 2013/319, Emitent uważa, że w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego Grupy UniCredit dysponuje kapitałem obrotowym w wysokości wystarczającej dla zaspokojenia bieżących potrzeb przez okres 12 miesięcy od Daty Publikacji Dokumentu Podsumowującego.

Dział C – Instrumenty finansowe

C.1	Opis typu i klasy Nowych Akcji Oferta opiewa na maksymalną liczbę 1.606.876.817 Nowych Akcji bez wartości nominalnej, stanowiących 72,23% Zwykłego Kapitału Zakładowego UniCredit wg stanu Po Ofercie oraz 72,22% Kapitału Zakładowego UniCredit wg stanu Po Ofercie. Nowe Akcje będą uprawniać do dywidendy, a zatem na dzień emisji będą równoważne akcjom zwykłym UniCredit znajdującym się w obrocie na MTA, rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie, w segmencie <i>General Standard</i> , a także rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. W związku z tym Nowe Akcje będą wyemitowane z kuponem nr 2 i kolejnymi, i będą posiadać kod ISIN IT0005239360. Prawom Poboru Nowych Akcji przydzielono kod ISIN IT0005239311; Prawa Poboru są reprezentowane przez kupon nr 1 zarówno dla akcji zwykłych, jak i dla akcji uprzywilejowanych.
C.2	Waluta emisji Nowych Akcji Nowe Akcje będą denominowane w euro.
C.3	Objęty i w pełni opłacony kapitał zakładowy W Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego kapitał zakładowy Emitenta, całkowicie subskrybowany i opłacony, jest równy 20.846.893.436,94 euro, podzielony na (i) 617.781.817 akcji zwykłych bez wartości nominalnej; oraz (ii) 252.489 akcji uprzywilejowanych bez wartości nominalnej, z uwzględnieniem efektu obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z 12 stycznia 2017 roku i zatwierdzonego 23 stycznia 2017 r. W dniu 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy Emitenta, całkowicie subskrybowany i opłacony, był równy 20.257.667.511,62 euro, podzielony na (i) 5.967.177.811 akcji zwykłych bez wartości nominalnej; oraz (ii) 2.480.677 akcji uprzywilejowanych bez wartości nominalnej.
C.4	Opis praw związanych z Nowymi Akcjami Nowe Akcje będzie cechować ta sama charakterystyka i prawa, co akcje zwykłe UniCredit znajdujące się w obrocie na MTA, rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie (segment <i>General Standard</i>), a także rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, na dzień ich emisji. Każda Nowa Akcja daje prawo do jednego głosu. W świetle art. 5 Statutu UniCredit akcjonariusz posiadający prawo głosu może z niego korzystać wyłącznie w zakresie liczby akcji Spółki z prawem głosu nieprzekraczającej 5% wszystkich akcji z prawem głosu składających się na kapitał zakładowy. W celu obliczenia wspomnianej wartości progowej należy uwzględnić całkowity udział akcjonariuszy, w tym spółkę dominującą, osoby fizyczne lub prawne bądź spółki, wszystkie spółki kontrolowane – bezpośrednio i pośrednio – oraz powiązane, a także akcje posiadane za pośrednictwem spółek powierniczych i/lub pełnomocników i/lub sytuacje, w których prawo głosu przysługuje osobom innym niż właściciel papieru wartościowego; a jednocześnie nie należy uwzględniać akcji należących do portfela funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez spółki kontrolowane lub powiązane. Akcje uprzywilejowane wyemitowane przez Spółkę nie posiadają prawa głosu.
C.5	Opis wszelkich ograniczeń swobodnego przenoszenia Nowych Akcji Nie istnieją żadne ograniczenia swobodnego przenoszenia Nowych Akcji wynikające z mocy przepisów prawa, postanowień Statutu ani warunków emisji.
C.6	Wszelkie wnioski o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Nowe Akcje zostaną dopuszczone do obrotu na MTA, równoważnie do akcji zwykłych UniCredit znajdujących się obecnie w obrocie. Podwyższenie Kapitału z Prawem Poboru przewiduje emisję maksymalnie 1.606.876.817 Nowych Akcji, które stanowią odsetek maksymalny większy niż 10% liczby akcji Spółki tej samej klasy już dopuszczonych do obrotu. W związku z tym zgodnie z art. 57 par. 1 a) Rozporządzenia w sprawie Emitentów, Dokument Rejestracyjny, Dokument Ofertowy i Dokument Podsumowujący stanowią również Prospekt Emisyjny dla celów wprowadzenia do obrotu Nowych Akcji pochodzących z Podwyższania Kapitału z Prawem Poboru. Na Giełdzie Włoskiej (Borsa Italiana) Nowe Akcje będą notowane, w trybie automatycznym, zgodnie z art. 2.4.1 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych, na tych samych zasadach rynkowych, na jakich prowadzony jest obrót akcjami zwykłymi UniCredit, tj. MTA. O dopuszczenie do obrotu Nowych Akcji na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie, w segmencie <i>General Standard</i> , a także na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie UniCredit wystąpi z odpowiednimi wnioskami do Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie i Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, rynku podstawowym, zgodnie z właściwymi aktualnie obowiązującymi przepisami.

	Rozpoczęcie obrotu Nowych Akcji na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie, w segmencie <i>General Standard</i> , jak i na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie nastąpi dopiero po dopuszczeniu na odpowiednie rynki.
C.7	<p>Opis polityki dywidendowej</p> <p>Zgodnie z art 32. Statutu Emitenta zysk netto wykazany w sprawozdaniu finansowym podlega podziałowi w sposób następujący:</p> <p>(a) nie mniej niż 10% zysku podlega przeznaczeniu na kapitał rezerwowy; jeżeli kapitał rezerwowy osiągnął maksymalny poziom przewidziany w przepisach ustawowych, zysk przydziela się w pierwszej kolejności na rzecz akcji uprzywilejowanych w ramach procedury, o której mowa dalej w literze (b);</p> <p>(b) na rzecz akcji uprzywilejowanych przeznaczają się do pięciu procent kwoty 63 euro na akcję; jeżeli w danym roku obrotowym dywidenda od akcji uprzywilejowanych stanowi mniej niż pięć procent kwoty 63 euro na akcję, różnica podlega dodaniu do dywidendy uprzywilejowanej w ciągu następujących dwóch lat obrotowych; zyski pozostałe po alokacji powyższej dywidendy na rzecz akcji uprzywilejowanych podlegają alokacji na rzecz wszystkich akcji w taki sposób, że akcje uprzywilejowane otrzymają dywidendę podwyższoną w stosunku do akcji zwykłych o trzy procent kwoty 63 euro na akcję;</p> <p>(c) niezależnie od powyższych postanowień dotyczących zasad wypłaty dywidendy podwyższonej na rzecz akcji uprzywilejowanych wszystkim akcjom zwykłym przydziela się do pięciu procent kwoty 63 euro na akcję. W przypadku transakcji kapitałowych, które zmieniają stosunek wysokości kapitału zakładowego i liczby wyemitowanych akcji, określone kwoty na akcję, o których mowa w literach (b) i (c) niniejszego paragrafu, mogą podlegać odpowiednim zmianom;</p> <p>(d) wszelkie pozostałe zyski, które Zgromadzenie postanawia wypłacić, podlegają podziałowi między wszystkie akcje w sposób dodatkowy wobec czynności przydziału, o których mowa w literach (b) i (c);</p> <p>(e) w sprawie przeznaczenia niepodzielonego zysku uchwałę podejmuje Zgromadzenie na wniosek Zarządu.</p> <p>Zgromadzenie, na wniosek Zarządu, może przyznać akcjonariuszom, posiadaczom akcji zwykłych i akcji uprzywilejowanych, prawo do żądania wypłaty dywidend, o których mowa w literach (b), (c) i (d) powyżej, w całości lub w części, w gotówce lub w trybie wydania akcji zwykłych i/lub uprzywilejowanych (tzw. w trybie dywidendy w formie akcji), o takiej samej charakterystyce jak akcje już znajdujące się w obrocie na dzień przyznania. W razie przyznania powyższego prawa Zgromadzenie, na wniosek Zarządu, określa metodę obliczania i przydziału akcji, wskazując tryb wypłaty dywidendy w przypadku braku wykonania powyższego prawa przez akcjonariuszy. Zrozumiałe jest, że dywidenda wypłacana od akcji uprzywilejowanych zgodnie z literą (b) podlega wypłacie w formie gotówkowej, chyba że akcjonariusz wystąpi z odmiennym wnioskiem.</p> <p>Zgromadzenie, na wniosek Zarządu, może również postanowić o utworzeniu i podwyższeniu nadzwyczajnych oraz specjalnych kapitałów rezerwowych, które mają być zasilane z zysku netto przed dokonaniem bądź po dokonaniu przydziałów, o których mowa w literach (c), (d) i (e) powyżej.</p> <p>Zgromadzenie, na wniosek Zarządu, może przeznaczyć część zysku netto roku obrotowego na cele o charakterze społecznym, pomocowym i kulturalnym, przy czym wszelkie tego rodzaju darowizny będą dokonywane według uznania Zarządu.</p> <p>Emitent może również podjąć decyzję o wypłacie dywidendy zaliczkowej w przypadkach oraz w sposób i w zakresie dozwolonym przez prawo.</p> <p>Przypomina się również, że przy podejmowaniu decyzji o wypłacie dywidendy Emitent ma obowiązek przestrzegać wymogu „maksymalnej kwoty podlegającej wypłacie” przewidzianej we właściwych przepisach ostrożnościowych, w tym w szczególności w art. 141 CRD IV („Ograniczenia wypłat”). Ponadto EBC w Zaleceniu z dnia 13 grudnia 2016 r. przewidział w stosunku do wszystkich banków przyjęcie polityki wypłat dywidendy opartej na konserwatywnych i ostrożnych założeniach oraz pozwalającej na utrzymanie – na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym – warunków adekwatności kapitałowej zgodnych z koncepcją całkowitego przyjętego ryzyka, które ułatwiają dostosowanie się do wymogów ostrożnościowych CRD IV i CRR oraz zapewniają pokrycie wewnętrznych wymogów kapitałowych obliczonych zgodnie ze SREP. Zgodnie z Zaleceniem z dnia 13 grudnia 2016 r. (jak wspominał właściwy organ nadzoru w komunikacie z dnia 15 grudnia 2016 r. skierowanym do UniCredit), Emitent podczas ustalania własnej polityki dywidendowej winien wziąć pod uwagę również, w sposób prospektywny, przestrzeganie współczynników kapitałowych (<i>przy pełnym obciążeniu</i>).</p> <p>W odniesieniu do roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 r. warto zauważyć, że – w ramach procesu racjonalizacji Grupy UniCredit – jednostka strategiczna obejmująca działalność w Europie Środkowo-Wschodniej (tzw. „CEE”) UCB Austria podlegała przeniesieniu na rzecz Emitenta. Transakcja została zakończona w sensie prawnym ze skutkiem od dnia 1 października 2016 r., zaś w sensie rachunkowości i opodatkowania z mocą wsteczną od dnia 1 stycznia 2016 r.</p> <p>Poprzez ujęcie transakcji w systemie rachunkowości w sposób opisany powyżej możliwe jest, że w przypadku, gdy wartość skonsolidowanych aktywów kontrolowanej spółki nie pozwoli na wystarczającą absorpcję różnicy z pokrycia, o czym mowa w poprzednim akapicie, wystąpi negatywny skutek, potencjalnie istotny, na kapitał własny Emitenta, który ma być wykorzystany na pokrycie innych rodzajów kapitałów rezerwowych, co może mieć wpływ na zdolność tego ostatniego do wypłaty dywidendy.</p> <p>Warto wreszcie odnotować, że Plan Strategiczny na lata 2016-2019 stanowi, że nie będzie wypłacana żadna dywidenda za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 r., że przewiduje się dokonać 20% dorozumianej wypłaty w horyzoncie planu oraz przyjąć politykę dywidendy gotówkowej ze wskaźnikiem wypłaty dywidendy w przedziale od 20% do 50%, z zastrzeżeniem konieczności podjęcia niezbędnych decyzji przez odpowiednie zwyczajne Zgromadzenie.</p>

Dział D – Czynniki ryzyka

	Poniższe czynniki ryzyka wiążą się z działalnością Emitenta, z sektorem, w którym prowadzi działalność oraz z oferowanymi instrumentami finansowymi.
D.1	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Emitenta lub sektora jego działalności</p> <p>Ryzyko związane z Planem Strategicznym</p> <p>W dniu 12 grudnia 2016 roku, Zarząd Emitenta zatwierdził Plan Strategiczny na lata 2016-2019, który przewiduje między innymi przegląd modelu biznesowego. Działania w ramach Planu Strategicznego – w szczególności Podwyższenie Kapitału oraz działania</p>

mające na celu poprawę jakości aktywów bilansu – zostały opracowane niezależnie przez Emitenta nie będąc przedmiotem konkretnego wniosku ze strony właściwego organu nadzoru.

Warto odnotować, że w ramach procesu SREP 2016, EBC podkreślił niskie wskaźniki kapitałowe w zestawieniu z porównawczą grupą konkurencyjną oraz statusem G-SIB uzyskanym przez Emitenta, a także utrzymywanie się słabego poziomu rentowności, zarówno ze względu na czynniki makroekonomiczne, jak i czynniki specyficzne („idiosynkratyczne”) dla Emitenta, wynikającego z niskich stóp procentowych i powolnego ożywienia gospodarczego w kluczowych krajach, wysoki poziom korekt netto na należności we Włoszech, a także wysoki poziom kosztów operacyjnych w Austrii i Niemczech, powodując osłabienie strukturalne rentowności modelu biznesowego bankowości komercyjnej w krajach Europy Zachodniej. W związku z tym działania w ramach Planu Strategicznego mają na celu między innymi złagodzenie słabych punktów Grupy UniCredit podkreślonych również przez EBC w wyniku SREP 2016; w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego istnieje ryzyko, że działania podjęte w ramach Planu Strategicznego nie są w stanie odpowiednio zająć się słabymi punktami znanymi przez EBC. Należy zauważyć w tym względzie, że EBC będzie oceniać w trakcie następnego SREP wszystkie działania Grupy w realizacji Planu Strategicznego wraz z innymi punktami, które podlegają ocenie w tym procesie.

Ponadto Plan Strategiczny wiąże się z ryzykiem, które może mieć wpływ na efektywność proponowanych inicjatyw strategicznych, w szczególności w odniesieniu do wzrostu zysków. Poniżej omówiono główne czynniki ryzyka związane z Planem Strategicznym na lata 2016-2019 i/lub z niego wynikające.

Ryzyko związane z wpływem działań w ramach planu na wymogi kapitałowe

Plan Strategiczny na lata 2016-2019 zawiera między innymi działania podjęte w celu wzmocnienia i poprawy struktury kapitałowej Grupy UniCredit i przewiduje cele kapitałowe aż do roku 2019, które zostały sformułowane przy założeniu konkretnego scenariusza makroekonomicznego. Ponadto Plan zawiera wdrożenie „działań celowanych”, w tym Operacji Cesji Działania oraz Podniesienia Kapitału. W szczególności Podniesienie Kapitału stanowi jedno z podstawowych działań w Planie Strategicznym i jest podjęte by doprowadzić do uzyskania spełnienia wymogów kapitałowych Grupy - po wdrożeniu działań Planu Strategicznego - a także by zbliżyć się do wyników głównych konkurentów europejskich.

W szczególności widać na podstawie okoliczności, że na skutek wdrożenia niektórych działań z Planu Strategicznego spodziewa się³² (i) negatywnego wpływu na wskaźniki kapitałowe (*Common equity tier 1 ratio*, *Tier1 ratio* i *Total capital ratio*) oraz (ii) negatywnego niepowtarzającego się wpływu na wynik gospodarczy netto Grupy UniCredit w czwartym kwartale 2016 r. równego kwocie łącznie 12,2 miliarda euro, w dużej mierze wynikającego z poziomu pokrycia w portfelu kredytów, będących przedmiotem cesji w ramach „Programu Optymalizacji” oraz kredytów niespłacanych w terminie w „Projekcie Porto”. Biorąc pod uwagę harmonogram Planu Strategicznego przewiduje się, że negatywny wpływ na wskaźniki kapitałowe będzie widoczny **wystąpił**³³ w trakcie czwartego kwartału roku 2016, podczas gdy Podniesienie Kapitału i zakończenie Operacji Cesji Działania będące w trakcie realizacji w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego dokonają się w trakcie 2017 r. Zatem wykonując Plan Strategiczny, ze względu na efekt rozbieżności w czasie pomiędzy opisanym negatywnym wpływem a wykonaniem działań Podniesienia Kapitału oraz zakończenia Operacji Cesji Działania w Realizacji, Emitent – **jak wskazano w dniu 9 lutego 2017 r. poprzez przewiduje, że najpóźniej przy przyjęciu – zatwierdzenie Wstępnych Danych 2016 – wstępnych danych dotyczących działań zakończonych 31 grudnia 2016 r., nie są zachowane pułapy ostrożnościowe Emitenta obowiązujące na dzień 31 grudnia 2016 r. (biorąc pod uwagę CET1 capital ratio)**³⁴ ani też od 1 stycznia 2017 r. w rozumieniu SREP 2016. Przyjęcie powyżej określonych danych jest spodziewane do 9 lutego 2017 r.; jest to data, na którą przewidziane jest przesłanie do EBC *sprawozdań Financial Reporting – FinRep*.³⁵ Po ocenie, iż nie są spełniane wymogi kapitałowe na 31 grudnia 2016 r., Emitent zgodnie z obowiązującym prawem **przejdzie rozpoczął zgłaszanie w dniu 9 lutego 2017 r.** EBC o wspomnianych okolicznościach oraz przesłanie do właściwego organu nadzoru planu wzmocnienia kapitałowego (dalej określanego jako *capital plan*), w którym opisane **są** będą³⁶ środki mające na celu dokapitalizowanie z Planu Strategicznego, już zakomunikowane rynkowi oraz organowi nadzoru (w szczególności: Podniesienie Kapitału oraz Operacje Cesji Działania). Mimo, iż działania mające na celu wzmocnienie kapitałowe przewidziane w Planie Strategicznym są w ocenie Emitenta właściwe do odzyskania poziomów kapitałowych wymaganych przed odpowiednie rozwiązania prawne, plan kapitałowy będzie przedmiotem oceny i przyjęcia EBC. Biorąc pod uwagę niespełnianie wymogów kapitałowych obowiązujących od 1 stycznia 2017 r. nie **będzie jest**³⁷ możliwe, by Emitent dokonał - aż do chwili spełnienia warunków, które nie są spełniane - podziału dywidendy oraz wypłaty płatności kuponowych od instrumentów *Additional tier 1* oraz wypłat zmiennych składników wynagrodzenia pracownikom Emitenta. Zatem ze względu na niespełnianie limitów ostrożnościowych wynikające z rozbieżności czasowej, gdzie Podniesienie Kapitału nie było subskrybowane lub kapitał był częściowo subskrybowany, Emitent nie będzie mógł wypłacić kuponów odnoszących się do instrumentów z *Additional tier 1* należnych w marcu 2017 r., oraz będzie mieć ograniczenia dotyczące polityki rozdziału dywidendy (w tym względzie doprecyzować należy, że Plan Strategiczny już przewiduje, iż nie będzie żadnego przyznawania dywidend od wartości w roku obrotowym zamkniętym na 31 grudnia 2016 r.) oraz wypłat zmiennych składników wynagrodzenia pracownikom Grupy UniCredit. Oczekuje się między innymi, że Operacje Cesji Działania w Realizacji nie będą same w sobie wystarczające by pozwolić na ponowne odzyskanie odpowiednich limitów ostrożnościowych, w związku z czym Emitent znajdzie się w sytuacji konieczności podjęcia innych interwencji w celu wzmocnienia kapitałowego po to, by spełniać wymogi limitów ostrożnościowych; w przypadku nieosiągnięcia tych limitów pojawią się znaczące negatywne skutki mające wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową samej Grupy, nawet prowadzące do zakwestionowania istnienia warunków do dalszego istnienia przedsiębiorstwa. Podkreślić należy, że UniCredit mógłby także zostać poddany innym działaniom, także inwazyjnym, zarządzonym przez organ nadzoru, które na przykład mogą przybrać formę narzucenia ograniczeń lub limitów przy działalności i/lub cesji działań, które stanowiłyby nadmierne ryzyko dla solidności Emitenta. Wreszcie, pozostaje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie ponownie spełniać

³² Tekst zmodyfikowany po publikacji Supplementu.

³³ Tekst zmodyfikowany po publikacji Supplementu.

³⁴ Tekst zmodyfikowany po publikacji Supplementu.

³⁵ Tekst usunięty po publikacji Supplementu.

³⁶ Tekst zmodyfikowany po publikacji Supplementu.

³⁷ Tekst zmodyfikowany po publikacji Supplementu.

odpowiednich wymogów kapitałowych także po ucieczce do nadzwyczajnych środków, innych od tych przewidzianych w Planie Strategicznym, a wtedy konieczne może być zastosowanie instrumentów naprawczych z Dekretu Ustawodawczego z 16 grudnia 2015 r, nr 180, wdrażającego BRRD (Dyrektywę działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków). W zakresie Planu Strategicznego, przestrzeganie przez Grupę UniCredit minimalnych poziomów wskaźników kapitałowych wynikających z wymogów ostrożnościowych i/lub każdorazowych wymogów nakładanych przez właściwy organ nadzoru (na przykład w ramach SREP) oraz osiągnięcie wskazanych tam Danych Prognozowanych natury regulacyjnej zależy, między innymi, od wdrożenia strategicznych działań, od których oczekuje się pozytywnego wpływu na współczynniki kapitałowe (w tym, zwłaszcza, Podwyższenie Kapitału oraz Operacje Cesji Działania). Jednakże w przypadku gdyby Zwiększenie Kapitału i/lub Operacje Cesji Działania miały nie dojść do skutku w całości lub części, lub jeśli miałyby one dać różne korzyści i/lub korzyści mniejsze w porównaniu do Planu Strategicznego na lata 2016-2019, może to nieść ze sobą odchylenia, także znaczące, w odniesieniu do Celów Planu lub powodować negatywne skutki w możliwościach spełniania przez Grupę UniCredit zobowiązań przewidzianych przez rozwiązania prawne stosujące się i/lub wyróżnione przez właściwy organ nadzoru, a także może mieć to wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową samej Grupy. Należy doprecyzować, że także w przypadku całkowitego wdrożenia Planu Strategicznego i osiągnięcia Celów Planu w nim wskazanych, w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego i istnieje ryzyko, że na koniec okresu obowiązywania Planu Emitent nadal przedstawiać będzie wskaźniki kapitałowe, które nie odpowiadają wskaźnikom głównych konkurentów w tym samym okresie.

Ryzyko związane z nowym składem Grupy UniCredit

Plan Strategiczny na lata 2016-2019 przygotowano na podstawie składu Grupy UniCredit innego niż ten obowiązujący w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego, przewidując skutki pewnych zdarzeń nadzwyczajnych, z których niektóre już zamknięto do Daty Publikacji Dokumentu Podsumowującego („Operacje Cesji Działania Zamknięte”), podczas gdy inne znajdują się nadal w trakcie realizacji („Operacje Cesji Działania w Realizacji”, a wraz z Operacjami Cesji Działania Zamkniętymi, „Operacje Cesji Działania”).

Operacje Cesji Działania w Realizacji cechuje ryzyko ich zamknięcia typowe dla transakcji nadzwyczajnych, w tym w szczególności ryzyko ich realizacji w czasie i/lub w sposób znacząco różny niż przewiduje Emitent w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego, a nawet ryzyko, że skutki wynikające z Operacji Cesji Działania w Realizacji będą znacząco różnić się od tych założonych przez Emitenta.

Zakończenie Operacji Cesji Działania w Realizacji zależy między innymi od tego, czy zostały spełnione zobowiązania i obowiązki ciążące na odpowiednich stronach, także sprawdzeniu czy spełnione zostały różne warunki zawieszające, spośród których część nie jest pod kontrolą Emitenta. Do takich warunków należą, w szczególności, uzyskanie zezwoleń wydanych przez organ nadzoru (w tym przez organ ochrony konkurencji - *antitrust*). Jeżeli Operacji Cesji Działania w Realizacji nie uda się zamknąć, w całości lub w części, bądź w przypadku, gdyby ich realizacja w taki częściowy lub całościowy sposób była rozbieżna względem założeń Emitenta, tego rodzaju okoliczność może negatywnie oddziaływać na działalność Grupy i/lub jej zdolność do osiągnięcia Celów Planu, powodując znaczne negatywne skutki dla działalności oraz sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i/lub Grupy.

Umowy dotyczące Operacji Cesji Działania, a także umowy dotyczące dodatkowych transakcji nadzwyczajnych, zawierają pewne oświadczenia i zapewnienia złożone przez Emitenta i/lub inną spółkę z Grupy UniCredit na rzecz odpowiednich kontrahentów umownych oraz pewne zobowiązania do wypłaty odszkodowań i/lub rekompensat przez UniCredit i/lub daną spółkę Grupy UniCredit. Dopuszczenie się naruszeń, domniemane lub potwierdzone, przez Emitenta i/lub spółkę z Grupy UniCredit w stosunku do oświadczeń i zapewnień udzielonych przez powyższych lub wystąpienia zdarzenia, które powoduje aktywację umownych klauzul odszkodowawczych może skutkować powstaniem po stronie UniCredit i/lub danej spółki Grupy UniCredit znacznych zobowiązań płatniczych, a w konsekwencji prowadzić do negatywnych skutków, także znaczących, dla działalności oraz sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i/lub Grupy.

Warto zauważyć również, że EBC, w rezultacie procesu SREP 2016, podkreślił potrzebę wzmocnienia przez Emitenta działań nadzorczych i koordynacyjnych podejmowanych w charakterze spółki dominującej w stosunku do innych spółek z Grupy z uwagi na wielkość i złożoność Grupy.

Ryzyko związane z założeniami leżącymi u podstaw Celów Planu

Plan Strategiczny na lata 2016-2019 określa Cele Planu, które mają być osiągnięte, odpowiednio w okresie między 2017 r. a 2019 r. w oparciu o założenia, zarówno ogólne, jak i uznaniowe, które obejmują, między innymi, różne hipotetyczne założenia dotyczące przyszłych zdarzeń i działań, które niekoniecznie muszą się ziszczyć, a także wydarzenia, działania i inne założenia - w tym w zakresie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych lub innych niezależnych czynników - na które Zarząd ani kierownictwo nie ma wpływu bądź ma tylko częściowy wpływ.

Założenia leżące u podstaw Celów Planu mogą okazać się nieprawdziwe i/lub mogą nie wystąpić takie okoliczności lub wystąpić jedynie częściowo lub w inny sposób, czy też wreszcie może nastąpić zmiana w ich zakresie w okresie realizacji Planu Strategicznego. Nieziszczenie się lub tylko częściowe ziszczenie się założeń co do oczekiwanych pozytywnych skutków może prowadzić do różnic, nawet znacznych, w porównaniu do przyjętych Prognozowanych Danych oraz nie pozwolić na uzyskanie tych ostatnich, co w konsekwencji będzie mieć negatywny wpływ, także znaczący, na działalność oraz na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i/lub Grupy. W szczególności, nie jest możliwe zapewnienie, że Emitent i/lub odpowiednia zainteresowana spółka Grupy będą w stanie wdrożyć działania przewidziane w Planie Strategicznym na lata 2016-2019 (w tym działania zgodne z poprzednim biznes planem ogłoszonym w listopadzie 2015 r.). Brak realizacji lub tylko częściowa realizacja jednego lub większej liczby działań w ramach planu może prowadzić do różnic, nawet znacznych, w porównaniu do przyjętych Prognozowanych Danych oraz nie pozwolić na uzyskanie tych ostatnich, co w konsekwencji będzie mieć negatywny wpływ na działalność oraz na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko związane z uwzględnieniem danych pro forma

Dokument Rejestracyjny zawiera skonsolidowany bilans pro forma, odpowiednio, na dzień 30 września 2016 r. i 31 grudnia 2015 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych pro forma za

okres śródroczny zakończony na dzień 30 września 2016 r. oraz za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Pro Forma”) oraz powiązane noty wyjaśniające, przygotowane wyłącznie dla prezentacji z mocą wsteczną znaczących skutków: (i) Operacji Cesji Działalności; (ii) działań zmierzających do poprawy jakości aktywów; (iii) ukierunkowanych działań mających na celu wzmocnienie kapitału; **oraz (iv) umów związkowych związanych ze zwolnieniami przewidzianymi w Planie Strategicznym³⁸**, tak, jak gdyby miały one miejsce w okresie, którego dane pro forma dotyczą. Informacje zawarte w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Pro Forma stanowią symulację możliwych skutków, które mogłyby powstać, gdyby przedmiotowe transakcje zrealizowano w takim dniu i udostępniła się je tylko w celach ilustracyjnych. W związku z tym istnieje ryzyko, że jeżeli przedmiotowe transakcje rzeczywiście miałyby miejsce w terminach przyjętych jako punkt odniesienia do sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Pro Forma, niekoniecznie uzyskano by takie same wyniki jak zawarte w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Pro Forma. Wreszcie, z uwzględnieniem różnorodnych celów danych pro forma w stosunku do danych z historycznych sprawozdań finansowych oraz różnych metod obliczania skutków w odniesieniu do bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych pro-forma sprawozdanie finansowe pro forma powinno być czytane i interpretowane niezależnie od danych historycznych bez podejmowania próby uzgodnienia danych, a także może znacząco różnić się od prezentacji tych samych transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym UniCredit na dzień 31 grudnia 2016 r. i sprawozdaniach finansowych odnoszących się do późniejszych okresów.

Ryzyko kredytowe i ryzyko pogorszenia się jakości kredytowej

Działalność, stabilność gospodarcza, majątkowa i finansowa oraz rentowność Grupy UniCredit zależy, między innymi, od jakości kredytowej jej klientów. W ramach własnej działalności kredytowej Grupa jest narażona na ryzyko, że nieoczekiwana zmiana zdolności kredytowej kontrahenta może generować odpowiednią zmianę wartości ekspozycji kredytowej oraz powodować częściowy lub całkowity odpis powyższej. To ryzyko jest zawsze nieodłącznym elementem tradycyjnej umowy kredytu bez względu na formę, w której następuje powierzenie środków (gotówka lub kredyt zobowiązaniowy, z zabezpieczeniami lub bez zabezpieczeń, itd.). Tego rodzaju ryzyko kredytowe obejmuje, między innymi, ryzyko, że umowni kontrahenci nie wypełnią swoich zobowiązań płatniczych, jak również, że Grupa udzieli, na podstawie niepełnych, fałszywych lub nieprawidłowych danych, kredytu, którego inaczej by nie przyznała lub przyznałaby na innych warunkach.

Tabela poniżej pokazuje kredyty w posiadaniu klientów z dnia 30 września 2016 r. zgodnie z ich klasyfikacją wedle statusu administracyjnego, korekt wartości brutto i netto, w porównaniu do danych finansowych z dnia 31 grudnia 2015 r.

(w milionach euro)	W dacie 30 września 2016			W dacie 31 grudnia 2015		
	Kredyty i należności brutto	Korekty wartości	Kredyty i należności netto	Kredyty i należności brutto	Korekty wartości	Kredyty i należności netto
Zagrożone	51.310	31.753	19.557	51.089	31.165	19.924
Przewidywany brak spłaty	23.373	8.022	15.351	26.054	8.968	17.086
Zagrożone/przeterminowane ekspozycje	2.100	592	1.508	2.617	707	1.910
Kredyty z utratą wartości	76.784	40.367	36.417	79.760	40.840	38.920
Kredyty bez utraty wartości	446.643	2.133	444.510	437.495	2.417	435.079
Łącznie	523.426	42.500	480.926	517.255	43.257	473.999

W dniu 30 września 2016 r., wskaźnik pokrycia portfeli kredytów z utratą wartości wyniósł 52,6%.

Należy zwrócić uwagę, że EBC w kontekście procesu SREP 2016 zwracał Emitentowi uwagę na słabości wiążące się z jego ryzykiem kredytowym. Zwłaszcza w odniesieniu do wysokiego poziomu narażenia na kredyty niespłacane w terminie (*non performing*) pochodzące z Włoch, w zakresie większym, niż średni poziom kredytów niespłacanych w terminie (*NPL, non performing loan*) w innych bankach w Unii Europejskiej. EBC uznając skuteczność działań podjętych przez Emitenta w celu zmniejszenia poziomu kredytów niespłacanych podkreślał, że stanowi to ryzyko dla możliwości przynoszenia zysków przez Emitenta: tak dla modelu biznesowego jak i pozycji kapitałowej. Ponadto EBC wykazał, iż brak jest szczegółowego planu strategicznego i operacyjnego mającego aktywnie zmniejszyć poziom brutto i netto kredytów niespłacanych w terminie (*non performing loan*).

Loss Given Default (LGD)

W odniesieniu do parametru *Loss Given Default (LGD)* należy zauważyć, że Plan Strategiczny na lata 2016-2019 zakłada, że dla celów oszacowania ważonych aktywów w latach 2017-19 część wpływu portfela kredytów o nieterminowej obsłudze powstałych przed 2009 r. (np. tak zwany „Portfel Trudnych i Starych Kredytów”) podlegać będzie dostosowaniu traktowania w celu obliczenia LGD.

Portfel Trudnych i Starych Kredytów jest portfelem kredytów o nieterminowej obsłudze, który obejmuje głównie obligacje emitowane przez podmiot sekurytyzacyjny („Arena”), będący w 100% spółką zależną Emitenta. Wartość brutto kredytów z Portfela Trudnych i Starych Kredytów sięgała na dzień 30 września 2016 r. kwoty około 7,2 mld euro, a wartość netto na ten dzień wynosiła w przybliżeniu 1,2 mld euro.

Portfel Trudnych i Starych Kredytów ma wyjątkową charakterystykę w zestawieniu z portfelem kredytowym Emitenta, ponieważ został zaliczony do kredytów „o nieterminowej obsłudze” głównie przed 2009 r., a pochodzi z kilku banków wówczas należących do Grupy UniCredit (w przypadku znacznej części chodziło o banki ex-Capitalia), a przy tym wynika z polityki *underwritingu*, monitorowania i odzyskiwania wszelkich środków przyjętych przez Grupę UniCredit. Z tych powodów oraz zgodnie z charakterystyką portfela, w ramach Planu Strategicznego na lata 2016-2019 dostosowanie traktowania w celu obliczenia LGD

³⁸ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

przewidziano dla Portfela Trudnych i Starych Kredytów jako całości, a nie tylko w odniesieniu do „Programu Optymalizacji” w wysokości 4,9 mld euro.

Dostosowanie traktowania w celu obliczenia Portfela Trudnych i Starych Kredytów, w tym wszystkich jego opisanych powyżej składowych, z obliczeń LGD wymaga zatwierdzenia przez EBC, a stosowny proces w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego jest w toku. Nie można jednak zagwarantować, że EBC wyrazi zgodę na dostosowanie traktowania Portfela Trudnych i Starych Kredytów w celu obliczenia LGD. Niedostosowanie traktowania w celu obliczenia LGD Portfela Trudnych Kredytów, w tym wszystkich lub części jego składników, będzie mieć negatywny wpływ, między innymi, na przyszłe wskaźniki kapitałowe Emitenta, co z kolei doprowadzi do negatywnego wpływu na wyniki operacyjne oraz sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy UniCredit.

Wytyczne dotyczące szacowania wartości PD, szacowania wartości LGD oraz traktowania ekspozycji default

W listopadzie 2016 r. EBA ogłosiła konsultacje w sprawie zmiany metody szacowania wskaźników *Probability of Default* (PD) oraz *Loss Given Default* (LGD), jak również traktowania kredytów z utratą wartości. W Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego konsultacje są nadal w toku i oczekuje się, że przepisy w ostatecznym brzmieniu będą mieć zastosowanie ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2021 r. lub od bliższego terminu zgodnie z ustaleniami właściwego organu nadzoru.

W Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego ze względu na złożoność i kompleksowość zmian zaproponowanych w dokumencie konsultacyjnym Europejskiego Organu Nadzoru Bankowego (EBA) oraz istniejącą różnorodność systemów prawnych, nie jest możliwe dokładne oszacowanie skutków wynikających z wdrożenia wytycznych opisanych w dokumencie konsultacyjnym poświęconym Grupie UniCredit (biorąc również pod uwagę zmiany, które mogą być wprowadzone do ostatecznego tekstu wytycznych). W tym kontekście należy zauważyć, że podczas przygotowania Planu Strategicznego na lata 2016-2019 i Prognozowanych Danych Emitent częściowo uwzględnił niektóre zmiany będące przedmiotem konsultacji w ramach przeglądu i aktualizacji modeli. Ewentualny wpływ w 2021 r. nie będzie zależeć wyłącznie od ostatecznego tekstu wytycznych, lecz także od oczekiwanego wzrostu gospodarczego do 2020 r., który wymaga ujęcia w parametrach zmienionego modelu. Wreszcie, powyższy wpływ może wystąpić poza okresem objętym Planem Strategicznym, a tym samym nie został uwzględniony w powyższym.

Ryzyko związane ze sprzedażą kredytów z utratą wartości

Pogorszenie jakości kredytowej i rosnąca koncentracja na tym zagadnieniu przejawia się zarówno w otoczeniu prawnym, jak i w społeczności finansowej, a zmierza do zmniejszenia kwoty kredytów z utratą wartości w bilansach banków, sugerując konieczność oceny przez Emitenta możliwości przystąpienia do transakcji sprzedaży kredytów z utratą wartości. W tym kontekście Grupa UniCredit, począwszy od 2014 r., realizuje usystematyzowany proces na rzecz sprzedaży kredytów z utratą wartości na rynku w celu zmniejszenia wagi kredytów zagrożonych w bilansie, a jednocześnie podejmuje próbę maksymalizacji zysków i wzmocnienia struktury kapitału. Emitent zamierza kontynuować przyjętą strategię sprzedaży kredytów z utratą wartości. W szczególności Emitent uznał spadek ryzyka finansowego oraz poprawę jakości nowych kredytów za działania strategiczne w ramach Planu Strategicznego na lata 2016-2019, które mają być realizowane poprzez zwiększenie *coverage ratio* dla kredytów z utratą wartości i sprzedaż kredytów o nieterminowej obsłudze. Finalizacja sprzedaży może doprowadzić do wykazania w rachunku zysków i strat istotnych odpisów kredytów o znacznej wartości ze względu na ewentualne różnice pomiędzy wartością, po której kredyty z utratą wartości (a w szczególności kredyty o nieterminowej obsłudze) są wykazywane w sprawozdaniu finansowym Grupy a wartością, którą rynkowe podmioty specjalizujące się w zarządzaniu aktywami typu *distressed asset* są gotowe zaoferować przy zakupie powyższych kredytów. W tym kontekście należy zauważyć, że potencjalne skutki (tzn. ujęcie wyższych odpisów kredytów w rachunku zysków i strat) takich transakcji zależą od różnych czynników, w tym, w szczególności, od zwrotu oczekiwanego przez rynkowe specjalistyczne podmioty w stosunku do zwrotu oczekiwanego przez Emitenta oraz kosztów windykacji, które podlegają natychmiast uwzględnieniu w cenie zakupu. W tej perspektywie, w zakresie, w jakim nowe transakcje zostałyby zamknięte (zwłaszcza w odniesieniu do kredytów o niższej jakości pod względem obecności zabezpieczeń i/lub klas aktywów w przypadku transakcji już przeprowadzonych) lub gdyby spełnione zostały warunki zmiany szacunków odzyskiwania kredytów z utratą wartości w następstwie przyszłej sprzedaży kredytów, może zaistnieć potrzeba dodatkowej korekty wartości wpływów z kredytów wraz z wynikowymi negatywnymi skutkami, również znaczącymi, na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Należy również zauważyć, że wśród działań mających na celu poprawę jakości aktywów planuje się uruchomić tak zwany „Program Optymalizacji”, który przewiduje sprzedaż różnorodnych portfeli kredytów o nieterminowej obsłudze na łączną kwotę brutto 17,7 mld euro ustaloną na dzień 30 czerwca 2016 r. Do Daty Publikacji Dokumentu Podsumowującego w związku z „Programem Optymalizacji” podpisano dwie oddzielne umowy ramowe (każda zwana „Umową Ramową”), odpowiednio, z FIG LLC, spółką stowarzyszoną Fortress Investment Group LLC (później, FIG LLC, zgodnie z postanowieniami odpowiedniej Umowy Ramowej, zastąpiła Fortress Italian NPL Opportunities Series Fund LLC, Series 6 w ramach stosunku umownego wynikającego z Umowy Ramowej) oraz LVS III SPE I LP, spółką zależną PIMCO BRAVO Fund III L.P.

W każdej Umowie Ramowej przewidziano, że „Program Optymalizacji” realizuje się w dwóch etapach; jednym z celów „etapu 1” jest wyksięgowanie sprzedanego portfela. Zgodnie z wymogami MSR 39 sprzedawane portfele będą podlegać wyksięgowaniu z bilansu Emitenta, (i) kiedy zbyciu na rzecz niezależnej osoby trzeciej ulegnie zasadniczo całość ryzyka i związanych korzyści lub (ii) po zbyciu na rzecz osoby trzeciej wystarczającej części ryzyka i korzyści przy założeniu, że nie zachowano kontroli nad składowymi kredytami portfeli. W Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego Emitent przeprowadził niezbędne analizy jakościowo-ilościowe, co pozwoliło na potwierdzenie długoterminowej przyszłej wykonalności wspomnianych warunków i sprawdzenie *significant risk transfer* (cesji znacznych ryzyk) oraz odpowiedniego działania zgodnie z rozporządzeniem „Programu Optymalizacji”.

Analizy zostaną zakończone wraz z przygotowaniem dokumentacji umownej i możliwością potwierdzenia braku dalszych warunków do spełnienia wymaganych przez standardy rachunkowości w związku z wyksięgowaniem portfela. W przypadku potwierdzenia przez analizy braku dalszych warunków do spełnienia wymaganych przez standardy rachunkowości w związku z wyksięgowaniem portfela lub jeżeli planowana sprzedaż portfela każdej SPV i powiązane transakcje sekurytyzacyjne nie ulegną finalizacji, nawet z przyczyn niezależnych od Emitenta, takich jak – na przykład – niedopełnienie zobowiązań umownych

wynikających z Umowy Ramowej i dalszych umów powiązanych i pokrewnych przez odpowiednich kontrahentów, Emitent może nie osiągnąć celu, jakim jest wyksiegowanie całego portfela będącego przedmiotem „Programu Optymalizacji”. Takie okoliczności mogłyby wykazać niewłaściwość wykorzystania ceny cesji w celu oceny portfela, poza tym nie pozwoliłyby na zmniejszenie ilości kredytów niespłacanych w terminie oraz negatywnych skutków dla osiągnięcia celów Planu Strategicznego na lata 2016-2019, jak również dla ratingów wydanych dla Emitenta. Fakt ten może również negatywnie wpływać na renomę oraz na sytuację kapitałową i finansową Emitenta i/lub Grupy.

Niepewność i wynikowe ryzyko braku finalizacji sekurytyzacji oraz „Programu Optymalizacji” związane z warunkami zawieszającymi przewidzianymi w Umowie Ramowej może skutkować zagrożeniem, że Emitent uruchomi nowe procedury sprzedaży tych portfeli (w tym poprzez uruchomienie nowego przetargu konkurencyjnego): w związku z tym może nastąpić opóźnienie, a także wystąpić ryzyko związane z koniecznością dalszego zwiększania straty na odpowiednich portfelach w razie, gdyby w następstwie uruchomienia nowych procedur sprzedaży zmienione warunki rynkowe wymuszały ustalenie niższej ceny. Ponadto niepewność i wynikowe ryzyko braku realizacji „Programu Optymalizacji” może również spowodować zmianę planu strategicznego i operacyjnego w celu rozwiązania problemu wysokiego NPL przy uwzględnieniu rezultatów SREP 2016 przeprowadzonego przez EBC w odniesieniu do zdolności generowania przychodów przez grupę UniCredit.

Utrzymywanie przez UniCredit papierów wyemitowanych w kontekście sekurytyzacji na skutek wdrożenia „Programu Optymalizacji” może mieć także negatywny wpływ na kapitał, zależnie od: (i) absorpcji kapitałowej powiązanych aktywów rozważanych z perspektywy ryzyka kredytowego w celu ustalenia współczynników kapitałowych do celów nadzoru; oraz (ii) możliwych przyszłych korekt wartości pochodnych od części zachowanego ryzyka. Wartość rezydualna papierów zachowanych w przyszłości także będzie analizowana w celu obliczenia współczynnika płynności Emitenta w krótkim i średnim/długim okresie, również w ramach „zadania nie będącego krótkoterminowym”, jednak z koniecznością długoterminowego finansowania takiego zadania przez Emitenta.

Ryzyko związane z adekwatnością kapitałową

Zasady dotyczące adekwatności kapitałowej dla banków określają minimalne kapitałowe wymogi ostrożnościowe, jakość zasobów kapitałowych i instrumenty ograniczające ryzyko.

Tabela poniżej pokazuje wskaźniki dla Kapitału i regulacyjnych współczynników kapitałowych Emitenta, na podstawie skonsolidowanej, z datą 30 września 2016 r. (phase in), z datą 31 grudnia 2015 r. (phase in), z datą 31 grudnia 2014 r. (phase in) i z datą 31 grudnia 2013 r. (phase in). Parametry zawierają przejściowe korekty w zgodzie z regulacyjnymi wskaźnikami procentowymi obowiązującymi w danym okresie.

(w milionach euro; %)	W dacie			
	30 września 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013 ⁽²⁾
Kapitał Common Equity Tier 1 (<i>CET1 capital</i>)	42.980	41.375	41.998	nie dotyczy
Kapitał Additional Tier 1	3.172	3.545	3.502	nie dotyczy
Kapitał Tier 1 (<i>Tier 1 capital</i>)	46.152	44.920	45.500	42.737
Kapitał Tier 2	10.515	10.659	9.357	14.914
Łączny kapitał (<i>Total capital</i>)	56.667	55.579	54.857	57.651
Łączne aktywa ważone ryzykiem (<i>Risk Weighted Assets – RWA</i>)	390.901	390.599	409.192	423.739
Kapitał Common Equity Tier / aktywa ważone ryzykiem (wskaźnik kapitału CET1, <i>CET1 capital ratio</i>)	11,00%	10,59%	10,26%	nie dotyczy
Kapitał Tier 1 / aktywa ważone ryzykiem (wskaźnik kapitału Tier 1, <i>Tier 1 capital ratio</i>)	11,81%	11,50%	11,12%	10,09%
Łączny kapitał / aktywa ważone ryzykiem (łączny wskaźnik kapitału, <i>Total capital ratio</i>)	14,50%	14,23%	13,41%	13,61%
Łączne aktywa ważone ryzykiem w stosunku do łącznych aktywów ⁽¹⁾	43,39%	44,01%	46,90%	50,10%

(1) „Łączne aktywa” to kwoty w Sprawozdaniu Finansowym w poszczególnych danych referencyjnych.

(2) Parametry w dacie 31 grudnia 2013 r. są kalkulowane przez regulacyjne prognozy obowiązujące w danej dacie i są zgłaszane jedynie dla sum wymaganych przez te przepisy regulacyjne.

Należy zauważyć, że w poszczególnych danych referencyjnych wskazanych w powyższej tabeli, minimalne wymogi regulacyjne (w tym *buffer* mający zastosowanie od czasu do czasu) przewyższały odpowiednie minimum regulacyjne.

Na ocenę poziomu adekwatności kapitałowej wpływ ma wiele potencjalnych zmiennych, w tym konieczność uwzględnienia skutków wynikających z nowych, bardziej rygorystycznych wymogów na poziomie regulacyjnym i/lub ocen scenariuszy rynkowych, które wydają się szczególnie trudne i będą wymagały dostępności odpowiednich zasobów kapitałowych w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu aktywności i inwestycji Grupy. W związku z powyższym możliwe jest, że Grupa UniCredit zanotuje spadek współczynników kapitałowych w porównaniu do obecnej sytuacji. Dlatego istnieje ryzyko, że w przyszłości Emitent może znaleźć się, nawet w obliczu czynników zewnętrznych i nieprzewidzianych zdarzeń będących poza kontrolą Grupy i/lub w wyniku dalszych wniosków ze strony właściwego organu nadzoru, w sytuacji konieczności przyjęcia planu ochrony kapitału, a także środków mających na celu wzmocnienie kapitału dla osiągnięcia standardu wypłacalności określonego przez wówczas obowiązujące przepisy ostrożnościowe.

Poziom wskaźników kapitałowych Grupy UniCredit wpływa także na zdolność Emitenta do wypłaty dywidendy, na możliwość wypłaty przez Grupę odpowiednich kuponów w odniesieniu do instrumentów w ramach *Additional tier 1*, jak również innych hybrydowych instrumentów kapitałowych, które przewidują mechanizmy tzw. „*coupon stopper*” powiązane ze wskaźnikami kapitałowymi Grupy UniCredit. Jeżeli Emitent nie będzie w stanie wypłacić kuponów przewidzianych w ramach takich hybrydowych instrumentów kapitałowych, fakt ten może prowadzić do trudności dla samego Emitenta i/lub innych spółek z Grupy

UniCredit w dostępie do rynku kapitałowego, a tym samym zwiększenia, nawet znacznego, kosztów finansowania oraz możliwych negatywnych skutków w zakresie działalności, a także sytuacji gospodarczej, majątkowej i/lub finansowej Emitenta i/lub Grupy.

Nie można również wykluczyć, że w wyniku kolejnych procesów przeglądu i oceny ostrożnościowej, właściwy organ nadzoru zobowiąże Grupę, między innymi, do utrzymania standardu wyższej wypłacalności niż mający zastosowanie w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego. W takich okolicznościach Emitent może uznać za konieczne zastosowanie dodatkowych środków, żeby wzmocnić kapitał dla osiągnięcia takiego standardu i/lub może być przedmiotem interwencji, nawet rygorystycznych, w sferze zarządzania, takich jak na przykład nałożenie restrykcji lub ograniczeń na działalność i/lub zbycie działalności, które stwarzają nadmierne zagrożenie dla stabilności Emitenta.

Należy zauważyć, iż przy zatwierdzaniu wstępnych danych za czwarty kwartał 2016 r. oraz wstępnych danych za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. (na bazie indywidualnej i skonsolidowanej) przez Zarząd na posiedzeniu w dniu 9 lutego 2017 r., Emitent potwierdził brak spełniania (i) CET1 capital ratio obowiązujący na 31 grudnia 2016 r. i od 1 stycznia 2017 r. („Wymagania OCR” i „Wymagania OCR + wskazania dla kapitału Filaru 2”); (ii) Tier 1 capital ratio obowiązujący od 1 stycznia 2017 r. („Wymagania OCR”); oraz (iii) Total capital ratio obowiązujący od 1 stycznia 2017 r. („Wymagania OCR”).³⁹

Ryzyko związane ze zmianami w wynikach zysku Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2015, 2014 i 2013 roku, jak również dla okresu zakończonego 30 września 2016 roku i ograniczone brakiem porównywalności przyszłych wyników po tym terminie

W Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego utrzymuje się niepewność co do poprawy ogólnej sytuacji makroekonomicznej, tym samym wyniki finansowe Emitenta mogą być pod negatywnym wpływem w przyszłości z powodu trwającego kryzysu gospodarczo-finansowego oraz generalnie przez uporczywą sytuację niepewności związanej z ożywieniem gospodarczym, z możliwymi negatywnymi skutkami w zakresie aktywów, a także dla sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i/lub Grupy. W uzupełnieniu do powyższego, należy zauważyć, że dalsze negatywne skutki dla Emitenta mogą powstać: (i) w wyniku konsultacji w sprawie przeglądu metodologii szacowania wskaźników *Probability of Default* (PD) i *Loss Given Default* (LGD), jak również w obchodzeniu się z kredytami zagrożonymi, rozpoczęte przez EBA w listopadzie 2016 roku; (ii) w wyniku zmian ram prawnych i regulacyjnych lub interpretacji, które mogłyby prowadzić do kosztów wdrożenia i/lub regulacji lub mające wpływ na działalność Emitenta i/lub Grupy.

Ponadto, oprócz Operacji Cesji Działań Zakończonych, w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego zawarto umowy dotyczące Operacji Cesji Działań w Realizacji, które, kiedy staną się obowiązujące, wraz z Operacjami Cesji Działań Zakończonych wniosą znaczące zmiany do struktury Grupy. Biorąc pod uwagę tę okoliczność, wyjaśnia się, że Bilanse Skonsolidowane oraz Skrócony Bilans Skonsolidowany 2016 będą tylko częściowo porównywalne z przyszłymi Bilansami Grupy, zatem uprasza się inwestorów, aby wzięli pod uwagę tę okoliczność przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

Stwierdza się również, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2016 r. zaprezentuje znaczną nieciągłość, w porównaniu z danymi na dzień 30 września 2016 r. (jako iż przewidywana jest znacząca strata za rok 2016 w porównaniu z saldem netto w pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 r.) wskazaną w Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym na dzień 30 września 2016 r., także uzależnioną od jednorazowych negatywnych skutków na zysk netto za IV kwartał 2016 r. o wartości 13,2 mld euro, tak jak oszacował Zarząd Emitenta w dniu 30 stycznia 2017 r. Dlatego też Emitent oczekuje straty w wysokości ok. 11,8 mld euro, w porównaniu do zysku faktycznego za pierwsze 9 miesięcy 2016 r.⁴⁰

W dniu 9 lutego 2017 roku Zarząd UniCredit zatwierdził, na bazie indywidualnej i skonsolidowanej, wstępne dane za czwarty kwartał 2016 r. i wstępne dane za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku („Wstępne Dane 2016”). Wstępne Dane 2016 wykazały stratę – zgodnie z prognozą z posiedzenia Zarządu z dnia 30 stycznia 2017 r. wynoszącą 11,8 mld euro, w porównaniu z zyskiem rzeczywistym w pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 r. Należy również zauważyć, że jeśli chodzi o wynik operacyjny, to Wstępne Dane 2016 wskazują na zmniejszenie skonsolidowanego wyniku z działalności operacyjnej w porównaniu do odpowiedniej pozycji za rok 2015, równej 252 mln euro, którą wyliczono w oparciu o porównywalną podstawę; było to skutkiem spadku przychodów, jak również wzrostu kosztów operacyjnych.⁴¹

Ryzyko związane z wypłatą dywidend

Zdolność Emitenta do wypłaty dywidendy zależy, między innymi, od minimalnych wymogów kapitałowych obowiązujących na mocy obowiązującego prawa, w szczególności Wymagania OCR, których niezgodność pociąga za sobą konieczność obliczenia Maksymalnej Kwoty Dystrybucyjnej (MDA - *Maximum Distributable Amount*), określonej na podstawie art. 141 CRD IV, w związku z czym pomimo obecności zysków do podziału we własnych statutowych sprawozdaniach finansowych, Emitent może nie wypłacać dywidendy w razie niewypełnienia takich regulacyjnych norm ostrożnościowych. **W szczególności, ze względu na niespełnienie wymogów kapitałowych obowiązujących od 1 stycznia 2017 roku, istnieją ograniczenia dotyczące wypłaty dywidend przez Emitenta⁴².**

Emitent może, dodatkowo, pomimo istnienia zysków do podziału za rok obrotowy, nie zdecydować się przystąpić do wypłaty lub przystąpić do wypłaty dywidend w mniejszym stopniu niż maksimum dostępne do podziału zgodnie z przepisami prawa i postanowieniami statutu. Ponadto, jeśli w przypadku występowania zysków za rok obrotowy, Emitent postanowi dokonać wypłaty dywidendy w formie akcji (tzn. poprzez wydanie akcji zwykłych i/lub akcji uprzywilejowanych o takiej samej charakterystyce jak akcje wyemitowane na dzień przyznania dywidendy), taka transakcja może mieć wpływ rozładniający dla akcjonariuszy Emitenta, którzy nie skorzystają z prawa poboru lub, w zależności od warunków technicznych alokacji dywidendy w formie akcji, którzy nie zadeklarują swoich preferencji w tym względzie.

³⁹ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

⁴⁰ Tekst usunięty po publikacji Suplementu.

⁴¹ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

⁴² Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

Ryzyko związane z udziałem Emitenta w Funduszu Atlante i Funduszu Atlante II

W Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego UniCredit jest jednym z głównych uczestników Funduszu Atlante i Funduszu Atlante II, zamkniętych alternatywnych funduszy inwestycyjnych stworzonych dla wsparcia rekapitalizacji banków włoskich i stymulowania sprzedaży kredytów z utratą wartości.

Jednostki uczestnictwa Funduszu Atlante były początkowo wyceniane wg ceny subskrypcji, uznawanej za wartość godziwą inwestycji w dacie początkowego ujęcia. Wartość ta została również zachowana za kwartał zakończony dnia 30 września 2016 r. ze względu na zgodność z wartością przekazaną przez biegłego powołanego przez Quaestio SGR. Nie można wykluczyć, że po dniu 30 września 2016 r. analiza kryteriów oceny zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (oraz, w szczególności, MSSF 13 „*fair value measurement*” przy ustalaniu tzw. *exit price*) może doprowadzić do konieczności wykazania zmniejszenia, również znacznego, wartości inwestycji oraz możliwych negatywnych skutków dla sytuacji gospodarczej, majątkowej i/lub finansowej Emitenta i/lub Grupy.

W przypadku, gdy wartość aktywów, w które zainwestowały i/lub zainwestują Fundusze Atlante spadnie, między innymi, w wyniku odpisów lub sprzedaży powyższych po cenie niższej niż w momencie zakupu lub wymiany powyższych na aktywa o wyższym profilu ryzyka charakteryzującym się wyższym poziomem absorpcji kapitału (np. zakup kredytów z utratą wartości), istnieje ryzyko, że taka sytuacja może doprowadzić do konieczności aktualizacji wyceny jednostek uczestnictwa Funduszy Atlante wraz z wynikowym wpływem na wskaźniki kapitałowe Grupy UniCredit i ewentualnymi negatywnymi skutkami dla sytuacji gospodarczej, majątkowej i/lub finansowej Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko ekspozycji UniCredit na rządowe instrumenty dłużne

Grupa UniCredit jest narażona na ryzyko działań rządów lub innych władz publicznych w większości krajów europejskich oraz krajów spoza strefy euro, w związku z czym podlega ryzyku zmian kursów rządowych papierów wartościowych w ogóle, w tym w szczególności, instrumentów długu publicznego z Włoch, Niemiec i Hiszpanii. Ewentualne obniżenie ratingu krajów, na których ryzyko Grupa UniCredit jest narażona, może prowadzić do negatywnych skutków, nawet istotnych, na działalność oraz sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

W dniu 30 września 2016 r. wartość księgowa ekspozycji suwerennych Grupy reprezentowanych przez „dłużne papiery wartościowe” wyniosła 134 972 miliony euro, z których w dniu 30 września 2016 r., 89,5% było skoncentrowane w 8 krajach, w tym Włoszech, które, w tym samym dniu, reprezentowały udział 41,8% łącznej całości.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności określa prawdopodobieństwo, z jakim Grupa UniCredit może nie być w stanie wywiązać się ze swoich bieżących i przyszłych zobowiązań płatniczych (w gotówce lub w trybie dostawy) bez zagrożenia dla codziennej działalności lub własnej sytuacji finansowej. Działalność Grupy UniCredit, w szczególności, jest narażona na ryzyko utraty płynności na różnych płaszczyznach takich jak *funding liquidity risk*, *market liquidity risk*, *mismatch risk* i *contingency risk*.

Należy zauważyć wreszcie, że w ramach procesu SREP 2016 EBC wskazał Emitentowi słabości związane z ryzykiem płynności.

Ryzyko związane ze stosunkami z Jednostkami Powiązanymi

W ciągu ostatnich trzech lat obrotowych oraz w okresie śródrocznym zakończonym dnia 30 września 2016 r. Grupa zawierała transakcje z Jednostkami Powiązanymi. Choć Emitent przyjął procedury w celu zapewnienia nadzoru nad transakcjami z Jednostkami Powiązanymi zgodnie z przepisami mającymi zastosowanie do spółek akcyjnych notowanych na giełdzie papierów wartościowych (Rozporządzenie w sprawie Jednostek Powiązanych), jak również z Podmiotami Powiązanymi, dla których przyjęto Nowe Przepisy Nadzoru Ostrożnościowego oraz urzędników banków w rozumieniu art. 136 TUB, tego rodzaju transakcje rodzą ryzyko typowe dla transakcji mających miejsce między podmiotami, które ze względu na przynależność lub przynajmniej bliskie powiązania z Emitentem i/lub jego strukturami decyzyjnymi mogłyby wpływać na obiektywność i bezstronność decyzji w zakresie takich transakcji. Takie sytuacje mogą: (i) skutkować nieefektywnością procesu alokacji zasobów, (ii) narażać Emitenta na ryzyko, które nie podlega odpowiedniej wymiernej ocenie; oraz (iii) rodzić szkody dla samego Emitenta oraz jego różnych interesariuszy.

Ryzyko ekspozycji wewnątrzgrupowej

Spółki wchodzące w skład Grupy UniCredit historycznie finansowały pozostałe spółki Grupy, zgodnie z praktyką innych grup bankowych działających w wielu krajach, przenosząc nadpłynność z jednej spółki Grupy do drugiej.

W przeszłości jedną z najbardziej znaczących ekspozycji wewnątrzgrupowych była ekspozycja UCB AG w stosunkach z Emitentem. Ze względu na ogólny poziom ekspozycji wewnątrzgrupowej UCB AG Emitent oraz UCB AG zobowiązały się do zmniejszenia ekspozycji wewnątrzgrupowej netto tej ostatniej, przyjmując odpowiednie zabezpieczenia, które obejmują, między innymi, ustanowienie zastawu na instrumentach finansowych utrzymywanych przez UniCredit. Poza ekspozycją na UCB AG Emitent posiada znaczącą ekspozycję dłużną odnośnie kilku innych banków należących do Grupy, w odniesieniu do których stanowi bezpośredni bank odniesienia w zakresie płynności (*direct liquidity reference bank*).

Przyjęcie zasady samowystarczalności ze strony spółek Grupy doprowadziło do przyjęcia bardzo rygorystycznej polityki w celu zmniejszenia luki finansowania nie tylko we Włoszech, ale we wszystkich spółkach zależnych. Połączony efekt powyższych może spowodować pogorszenie, postrzegane lub rzeczywiste, profilu ryzyka kredytowego (zwłaszcza we Włoszech) i mieć znaczący negatywny wpływ na koszty finansowania, a co za tym idzie na wyniki operacyjne i finansowe Emitenta oraz Grupy.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe wynika z wpływu, jaki zmiany zmiennych rynkowych (stóp procentowych, cen papierów wartościowych, kursów wymiany, itp.) mogą mieć na wartość ekonomiczną portfela Grupy, przy czym portfel aktywów obejmuje tutaj zarówno portfel przeznaczony do obrotu, jak i przeznaczony do inwestycji, czyli transakcje charakterystyczne dla zarządzania bankiem komercyjnym i dla strategicznych decyzji inwestycyjnych. Ryzyko, że wartość papieru wartościowego (aktywa lub pasywa, środki pieniężne lub instrumenty pochodne) ulegnie zmianie w czasie, określa się poprzez pięć czynników standardowego ryzyka rynkowego: (i) ryzyko kredytowe; (ii) ryzyko zmian ceny akcji; (iii) ryzyko stopy procentowej; (iv) ryzyko kursów walutowych; oraz (v) ryzyko zmian cen surowców.

Główne rodzaje ryzyka wpływające na ryzyko rynkowe portfela bankowego Grupy UniCredit są następujące:

Ryzyko związane z wahaniami stóp procentowych

Działalność Grupy UniCredit znajduje się pod wpływem zmian stóp procentowych w Europie i na innych rynkach, na których Grupa prowadzi działalność. Trend zmian stóp procentowych jest z kolei napędzany przez różnorodne czynniki niezależne od Grupy takie jak polityka pieniężna, trendy makroekonomiczne i sytuacja polityczna danego kraju. Tego rodzaju zdarzenia i kontynuacja scenariusza stóp procentowych na historycznie niskich poziomach, a w niektórych przypadkach nawet ujemnych, może skutkować utrzymaniem się presji na wynik z tytułu odsetek, jak również wpływem na wartość aktywów i pasywów posiadanych przez Grupę.

Grupa UniCredit prowadzi politykę zabezpieczenia ryzyka wahań stóp procentowych. Zabezpieczenia opierają się na szacunkach modeli behawioralnych i scenariuszach stóp procentowych, których nieoczekiwany rozwój może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Grupy. Znacząca zmiana stóp procentowych może mieć istotny negatywny wpływ na wartość aktywów i pasywów posiadanych przez Grupę, a zatem na wyniki operacyjne oraz sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Należy zauważyć wreszcie, że w ramach procesu SREP 2016 EBC wskazał Emitentowi obszary słabości związane z ryzykiem stóp procentowych i jego wpływem na portfel bankowy (*banking book*).

Ryzyko związane z kursami walutowymi

Istotna część działalności Grupy UniCredit jest prowadzona w walutach innych niż euro, głównie w złotych polskich, lirach tureckich, dolarach amerykańskich, frankach szwajcarskich i jenach japońskich. W związku z tym skutki wahań kursów wymiany walut mogą mieć istotny wpływ na wyniki operacyjne oraz sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy. Chociaż Grupa realizuje politykę ekonomicznego zabezpieczenia dywidend pochodzących od spółek zależnych spoza strefy euro, to negatywne zmiany kursów walutowych i/lub polityki zabezpieczeń, która okazałaby się nieskuteczna dla pokrycia względnego ryzyka, mogą prowadzić do znaczącego negatywnego wpływu na działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Znaczny poziom ekspozycji denominowanych w walutach innych niż euro, tak w okresach wahań kursowego, jak i w okresach ryzyka walutowego, został również wskazany przez EBC w ramach SREP 2016 jako obszar słabości, niepewności i potencjalnych zagrożeń mogących prowadzić do pogorszenia jakości kredytowej aktywów.

Ryzyko działalności Grupy UniCredit w różnych obszarach geograficznych

Grupa UniCredit prowadzi działalność w różnych krajach, a zatem działalność Grupy znajduje się pod wpływem trendów makroekonomicznych obecnych na rynkach, na których Grupa działa.

Pomimo geograficznej dywersyfikacji działalności Grupy UniCredit w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego Włochy są głównym rynkiem, na którym działa Grupa, a w konsekwencji jej działalność jest szczególnie uzależniona od włoskich warunków makroekonomicznych. Jeśli we Włoszech będzie utrzymywać się niekorzystna sytuacja gospodarcza lub w sposób trwały wystąpi niepewność polityczno-gospodarcza i/lub ewentualne ożywienie gospodarcze okaże się być wolniejsze niż w innych krajach OECD, wówczas mogą pojawić się bardziej znaczące negatywne skutki na działalność oraz na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Grupa UniCredit jest aktywna także, przy silnej obecności w Austrii i Niemczech, w Europie Środkowej i Wschodniej, w tym, między innymi, w Polsce, Turcji, Rosji, Chorwacji, Czechach, Bułgarii i na Węgrzech. Co do ryzyka i niepewności, na które narażona jest Grupa UniCredit, charakter i zróżnicowana intensywność działalności w poszczególnych krajach, jak również członkostwo lub brak członkostwa w Unii Europejskiej takich krajów są jednym z głównych czynników, które należy wziąć pod uwagę przy ocenie takiego ryzyka i niepewności.

W tym kontekście należy zauważyć, że EBC wskazał w ramach procesu SREP 2016, jako obszar słabości, niepewność i potencjalne ryzyko, w zakresie pogorszenia jakości kredytowej aktywów oraz działalności Grupy w Rosji i Turcji ze względu na możliwość zmian makroekonomicznych i politycznych w tych krajach.

Ryzyko związane z przyjęciem i metodologią wyceny aktywów i pasywów Emitenta

Zgodnie z zasadami określonymi przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Emitent musi dokonać oceny, szacunków i założeń, które mają wpływ na zastosowanie przyjętych standardów oraz na wartości aktywów, pasywów, kosztów i przychodów wykazanych w sprawozdaniu finansowym, jak również na ujawnienia aktywów i zobowiązań warunkowych. W szczególności Emitent przyjął procesy i metodologie szacowania wartości bilansowej niektórych z najbardziej istotnych elementów bilansu. Jeżeli Grupa zostałaby zmuszona do zmiany przyjętych założeń i metodologii wyceny aktywów i pasywów, może to doprowadzić do konieczności wykazania znaczących odpisów, z możliwymi negatywnymi skutkami dla aktywów, działalności oraz na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko dotyczące podatku odroczonego

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 12. W sprawie aktywów z tytułu podatku odroczonego („DTA”), należy zauważyć, że jeśli z jakiegoś powodu wystąpią istotne zmiany w obowiązujących przepisach podatkowych, niemożliwe do przewidzenia w chwili obecnej, bądź aktualizacja danych gospodarczych na podstawie najnowszych dostępnych oficjalnych prognoz mających stanowić bazę do określenia przyszłych dochodów do opodatkowania do poziomu niższego niż szacowany w teście trwałości zrealizowanym na dzień 30 września 2016 r., a ponadto niewystarczającego do zapewnienia reabsorpcji przedmiotowych DTA, wówczas mogą wystąpić negatywne skutki, nawet istotne, dla działalności oraz sytuacji gospodarczej, majątkowej i/lub finansowej Emitenta i/lub Grupy. W szczególności, należy oczekiwać, że planowana transakcja dekonsolidacji zagrożonych aktywów i zmiany systemu opodatkowania strat na wiarygodnościach od klientów (który obecnie umożliwia pełne odliczenie w tym samym roku obrotowym, w którym je wykazano) wydłużą, łącznie, horyzont odzyskiwania aktywów z tytułu podatku odroczonego, wraz z możliwymi skutkami dla wyceny wcześniej wykazanych DTA niepodlegających przekształceniom oraz ujęcia we Włoszech DTA od strat podatkowych powstałych od dnia 31 grudnia 2016 r. niezależnie od faktu, że obecne zasady opodatkowania IRES przewidują możliwość odzyskiwania, bez ograniczeń czasowych, wszelkich strat podatkowych, które mogą ewentualnie i ostatecznie zostać ujęte. Podobnie, należy oczekiwać, że wprowadzenie

przy okazji kolejnych testów stabilności wyników końcowych za 2016 r. i nowych prognoz zysków i strat za lata 2017, 2018 i 2019, wynikających z nowego Planu Strategicznego, może doprowadzić do zmiany szacowanych przyszłych korzyści leżących u podstaw testów stabilności DTA we Włoszech. W tym kontekście należy zauważyć, że podstawowe założenia nowego Planu Strategicznego nie przewidują możliwości wykazywania DTA od strat podatkowych.

Ryzyko związane z udziałem w kapitale Narodowego Banku Włoskiego (*Banca d'Italia*)

Począwszy od trzeciego kwartału 2015 r. Emitent rozpoczął proces sprzedaży udziału utrzymywanego w Banca d'Italia, przy czym skuteczne zakończenie procesu stanowi w niedalekiej przyszłości ważny czynnik wpływający na stabilność wartości bilansowej. Udział już posiadany przez Emitenta przeszacowano po transakcji podwyższenia kapitału Banca d'Italia dokonanej w 2013 r., w związku z którą w celu ułatwienia realokacji kapitału, wprowadzono wynoszący 3% limit zaangażowania, stwierdzając, że po okresie adaptacyjnym nieprzekraczającym 36 miesięcy od grudnia 2013 r. przestaną być naliczane, między innymi, prawa do dywidendy z tytułu akcji wykraczających poza limit. Jeżeli Emitentowi nie uda się skutecznie zakończyć procesu sprzedaży w przewidzianym terminie, oczekuje się, że wartość udziału w kapitale Banca d'Italia może stanowić przedmiot odpisu z tytułu utraty wartości, nawet znacznego, z ewentualnym negatywnym wpływem na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy. Co więcej, Emitent może nie być w stanie pozbyć się swojego udziału w Banca d'Italia na warunkach finansowych zgodnych z oczekiwaniami, co w konsekwencji może mieć negatywne skutki na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy,

Ryzyko kontrahenta w transakcjach na instrumentach pochodnych i transakcjach typu repo

Grupa UniCredit zawiera transakcje na instrumentach pochodnych, jak również transakcje typu repo na szeroką gamę produktów takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny/indeksy akcji, towary i surowce (metale szlachetne, metale nieszlachetne, ropa naftowa i energia) oraz wierzytelności, jak również umowy repo, z kontrahentami instytucjonalnymi, w tym brokerami i dealerami, kontrahentami centralnymi, rządami i bankami centralnymi, bankami komercyjnymi, bankami inwestycyjnymi, funduszami i innymi klientami instytucjonalnymi, a także z pozostałymi klientami nieinstytucjonalnymi Grupy. Transakcje te narażają Grupę UniCredit na ryzyko, że kontrahent transakcji instrumentami pochodnymi i umowami repo nie wypełni swoich zobowiązań lub stanie się niewypłacalny przed wygaśnięciem odpowiedniego kontraktu, a wówczas Emitent lub spółka Grupy będzie mieć prawo do dochodzenia roszczeń przeciwko takiemu kontrahentowi.

Ryzyko kontrahenta związane z transakcjami na instrumentach pochodnych i/lub umowami repo podlega zarządzaniu przez Grupę poprzez przyjęcie wytycznych i polityki zarządzania, pomiaru oraz kontroli ryzyka. Niemniej jednak zawsze istnieje ryzyko, że brak realizacji zobowiązań przez kontrahenta transakcji na instrumentach pochodnych zawartej z Emitentem lub spółką z Grupy i/lub egzekucja bądź rozliczenie zabezpieczeń transakcji, jeśli występują, według niewystarczającej wartości, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

W ramach swojej działalności, ponadto, Grupa zawiera kontrakty na instrumenty pochodne z Rządami i bankami centralnymi. Wszelkie zmiany w obowiązującym prawie lub w orzecznictwie, jak również wprowadzenie ograniczeń lub ograniczenia w odniesieniu do takich transakcji, mogą mieć wpływ (potencjalnie również działając wstecz) na działania Grupy z takimi kontrahentami, z ewentualnym negatywnym wpływem na działalność i sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i/lub Grupy. W tym kontekście należy zauważyć, że w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego Urząd Kontroli prowadzi dochodzenie w sprawie działań na instrumentach pochodnych między Rządem i niektórymi kontrahentami (Grupa UniCredit nie jest stroną), których wyniki w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego są niepewne. Jednak nie można wykluczyć, że w rezultacie takiego postępowania i jego wyników, konsolidacja wytycznych może skutkować negatywnymi konsekwencjami dla Grupy UniCredit.

Ryzyko związane z wykonywaniem testów *Goodwill Impairment Test* i korektą wartości firmy

Parametry oraz informacje służące do weryfikacji trwałości wartości firmy są w dużym stopniu uzależnione od otoczenia makroekonomicznego i sytuacji rynkowej, która może wykazywać zmiany niemożliwe do przewidzenia w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego, które mogą odbić się na przyszłych wynikach testów pod kątem utraty wartości, co może doprowadzić do dodatkowej korekty wartości firmy oraz wpływu, także znaczącego, na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko związane z istniejącymi porozumieniami o współpracy (*alliances*) i przedsięwzięciami typu *joint venture*

Do Daty Publikacji Dokumentu Podsumowującego Grupa UniCredit zawarła kilka umów o współpracy oraz umów z akcjonariuszami (*shareholders' agreements*) zawartych pomiędzy Grupą a innymi podmiotami w ramach umów o współpracy inwestycyjnej (np. umowy o utworzeniu *joint venture*). Tego rodzaju umowy, zgodnie z praktyką rynkową, przewidują klauzule o ochronie inwestycji, w tym mechanizmy zobowiązujące do zakupu i/lub sprzedaży, na określonych warunkach. Jeśli taka sytuacja miałaby miejsce, a UniCredit i/lub jedna lub większa liczba spółek z Grupy UniCredit miałyby być zobowiązane do zakupu udziałów mniejszościowych w stosunku do jednego lub większej liczby kontrahentów umownych; konieczność realizacji wypłat, potencjalnie znaczących, w celu wypełnienia obowiązków, mogłaby prowadzić do negatywnych skutków dla sytuacji gospodarczej, majątkowej i/lub finansowej Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko związane z gromadzeniem, przechowywaniem i przetwarzaniem danych osobowych

Działalność Grupy UniCredit podlega wymogowi stosowania przepisów w zakresie ochrony, gromadzenia i przetwarzania danych osobowych w jurysdykcjach, w których prowadzi działalność. Choć Grupa UniCredit dostosowała swoje wewnętrzne procedury do różnorodnych obowiązujących przepisów oraz wdrożyła środki techniczne niezbędne do przestrzegania obowiązujących przepisów, Grupa pozostaje narażona na ryzyko, że dane będą podlegać uszkodzeniu, utracie bądź kradzieży, ujawnieniu lub przetwarzaniu dla celów innych niż zatwierdzone przez klienta, jak również przez osoby nieupoważnione (zarówno osoby trzecie, jak i pracowników Grupy UniCredit). Ewentualne wystąpienie takich okoliczności miałyby negatywny wpływ na działalność Grupy UniCredit, także pod względem reputacyjnym, a co więcej może skutkować nałożeniem przez właściwe organy sankcji, co mogłoby prowadzić do negatywnych skutków dla sytuacji gospodarczej, majątkowej i/lub finansowej Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko związane z działalnością poprzez kredytowe instrumenty strukturyzowane

Grupa UniCredit prowadzi działalność w oparciu o kredytowe instrumenty strukturyzowane, w stosunku do których pełni rolę – w zależności od przypadku – *originator* (inicjatora transakcji), *sponsor* (sponsora emisji), inwestora lub podmiotu finansującego. Rodzaj kredytowych instrumentów strukturyzowanych wiąże się ze znaczną złożonością zarządzania, którego nieprzestrzeganie mogłoby prowadzić nie tylko do szkody wizerunkowej, ale też do ograniczenia bądź przerwania wykorzystywania instrumentów, co w konsekwencji mogłoby mieć wpływ na płynność Emitenta z możliwymi negatywnymi skutkami dla sytuacji gospodarczej, majątkowej i/lub finansowej Emitenta i/lub Grupy UniCredit. Ponadto uwzględniając aktualną sytuację rynkową, niektóre spośród papierów wartościowych, jakie Grupa zakupiła od osób trzecich, uległy znacznej redukcji w zakresie wartości godziwej w stosunku do wartości zapisu. Zatem ewentualne zbycie tych pozycji w oparciu o waloryzację ekonomiczną niższą od ich poziomu księgowego albo – w odniesieniu do instrumentów należących do portfela inwestycyjnego – dokonanie obniżenia wartości, jeśli pojawiłyby się warunki w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, mogłyby mieć negatywny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Grupy UniCredit, istotną szczególnie przy wzroście różnicy pomiędzy wartością księgową a wartością rynkową/wartością ekonomiczną.

Ryzyko związane z rynkiem nieruchomości

Grupa UniCredit jest narażona na ryzyko branży obrotu nieruchomościami, zarówno na skutek posiadanych bezpośrednio inwestycji w nieruchomości będące własnością Grupy (we Włoszech i za granicą), jak i na skutek finansowania udzielonego spółkom działającym w branży nieruchomości. Ewentualne pogorszenie sytuacji na rynku nieruchomości mogłoby spowodować, między innymi: (i) odnośnie do inwestycji w nieruchomości będące własnością Grupy, konieczność uwzględnienia przez Grupę utraty wartości (*impairment*); (ii) odnośnie do transakcji w zakresie nieruchomości, zmniejszenie wolumenów oraz marż; (iii) odnośnie do pożyczek udzielonych klientom, zmniejszenie wartości gwarancji potencjalnie do realizacji w razie ich przepadku; (iv) odnośnie do udzielania osobom prywatnym pożyczek zabezpieczonych gwarancjami rzeczowymi w postaci nieruchomości, konieczność ze strony Grupy, by dokonywać korekt z tytułu ryzyka kredytowego związanego z kredytami udzielonymi spółkom działającym w branży i/lub osobom prywatnym i/lub związanego z kredytami zabezpieczonymi nieruchomościami, co w rezultacie będzie miało istotny negatywny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko związane z funduszami emerytalnymi

Grupa UniCredit jest wystawiona na ryzyko aktuarialne oraz na ryzyko inwestycyjne wynikające ze zobowiązań wypłacenia pracownikom świadczeń emerytalnych po ustaniu stosunku pracy. W szczególności odnośnie do planów emerytalnych gwarantujących serię świadczeń uzależnionych od takich czynników jak wiek, staż pracy i żądanie odszkodowania, Grupa jest wystawiona na ryzyko, że powstałe zobowiązania okażą się mniejsze niż rozmiar korzyści do wypłacenia w czasie, co w rezultacie będzie miało negatywny wpływ, również istotny, na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Grupy UniCredit.

Ponadto uściśla się, że w ramach działalności związanych z restrukturyzacją UCB Austria, UCB Austria i Przedstawicielstwo pracowników podpisały porozumienie, które przewiduje definitywne przejście własnych czynnych pracowników do państwowego systemu emerytalnego (nie będzie to dotyczyło pracowników UCB Austria, którzy na ten dzień będą już na emeryturze). Austriacki parlament przyjął już nową ustawę, która dotyczy dyscypliny przejścia zobowiązań emerytalnych dotyczących czynnych pracowników UCB Austria ze spółki do państwowego systemu emerytalnego, jednak istnieje ryzyko, że emeryci sprzeciwią się porozumieniu osiągniętemu przez UCB Austria i Przedstawicielstwo pracowników, podważając przeniesienie do państwowego systemu emerytalnego – co będzie mogło mieć negatywny wpływ, również wizerunkowy, na działalność oraz sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko związane z metodologiami monitorowania ryzyka i ich walidacją

Grupa UniCredit dysponuje strukturą organizacyjną, procesami zakładowymi, zasobami ludzkimi i zasobami kompetencji do identyfikacji, monitorowania, kontroli i zarządzania różnymi rodzajami ryzyka, które charakteryzują jej działalność i w tym celu rozwija specjalne polityki i procedury. W szczególności Grupa wykorzystuje modele wewnętrzne zarówno do mierzenia ryzyka kredytowego, jak i ryzyka rynkowego i operacyjnego. Jednak nie można wykluczyć, że: (i) takie metodologie i strategie okażą się nieodpowiednie (ii) wyceny i założenia podjęte na podstawie takich polityk i procedur okażą się nieprawidłowe; (iii) pojawią się określone wydarzenia, w stanie nie do przewidzenia w kosztorysie lub nie wycenione; (iv) struktury i zasoby ludzkie Grupy nie będą w stanie wychwycić elementów ryzyka przy wykonywaniu określonych działań; i (v) po przeprowadzeniu czynności badawczych i weryfikacji ze strony organów nadzoru, modele wewnętrzne zostaną ocenione jako już nie w pełni odpowiednie. Jeśli wystąpi jedna z powyższych okoliczności, UniCredit i/lub Grupa mogłyby ponieść straty, również istotne, z możliwym negatywnym wpływem na działalność oraz na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy. Precyzuje się, że w ramach procesu SREP 2016, EBC wskazał Emitentowi obszary słabości dotyczące kultury ryzyka i kompleksowego zarządzania ryzykiem modeli wewnętrznych.

Wreszcie, w świetle zmian przepisów prawnych odnośnie do przyjmowania modeli wewnętrznych, prawdopodobnie okaże się konieczne ponowne przejście niektórych modeli, aby stały się one w pełni zgodne z nowymi wymogami przepisów prawa. Dla specjalnych segmentów zarządzanych aktualnie przez modele wewnętrzne mogłaby zaistnieć konieczność przyjęcia podejścia standardowego, również z kontrolą w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego. Nowe przepisy prawa, które będą dotyczyły całego systemu bankowego, mogłyby zatem przynieść zmiany w pomiarach kapitału, lecz ich wejście w życie będzie w każdym razie późniejsze niż perspektywa Planu Strategicznego na lata 2016-2019.

Ryzyko operacyjne

Grupa UniCredit jest narażona na ryzyko operacyjne, to znaczy na ryzyko poniesienia strat z powodu błędów, naruszeń, zawiesznień, szkód spowodowanych procesami wewnętrznymi, działaniami personelu, strajkami, systemów lub spowodowanych wydarzeniami zewnętrznymi. Chociaż Grupa dysponuje systemem zarządzania ryzykiem operacyjnym, podjęte kroki mogłyby okazać się nieodpowiednie, aby stawić czoło wszystkim rodzajom ryzyka, jakie mogłyby się pojawić – a jedno ryzyko lub więcej takich samych ryzyk mogłoby wystąpić w przyszłości – również z powodu nieprzewidzianych wydarzeń, będących w całości bądź częściowo poza kontrolą Grupy UniCredit. Ewentualne wystąpienie jednego lub większej liczby takich ryzyk mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, na wyniki operacyjne oraz na sytuację kapitałową i finansową Emitenta i/lub Grupy.

Jeśli chodzi o ryzyko operacyjne, uściśla się, że w ramach procesu SREP 2016, EBC określił obszary słabości, podkreślając konieczność uważnego monitorowania ryzyka wynikającego z toczących się lub potencjalnych postępowań sądowych oraz słabości organizacyjnej i proceduralnej funkcji *compliance*, które wystawiają Emitenta na pozostające nie bez znaczenia ryzyka w tym obszarze. EBC określił też, że jeżeli kroki podjęte w Chorwacji i na Węgrzech na rzecz przymusowej konwersji ekspozycji wyrażonych w walucie oraz ustawa „*giving in payment*” w Rumunii miałyby zostać zaklasyfikowane jako zdarzenia obciążone ryzykiem operacyjnym, mogłyby to mieć negatywny wpływ na wymogi kapitałowe Emitenta. Wreszcie EBC przywołał zastrzeżenia, jakie wypłynęły w czasie ostatniej kontroli IT, które odwołują się do niewystarczającej jednorodności i kompletności procesów wdrożonych wewnątrz Grupy.

Ponadto w ramach własnej działalności Grupa UniCredit powierza spółkom trzecim na zasadzie outsourcingu prowadzenie niektórych usług dotyczących między innymi działalności bankowej i finansowej. Realizacja usług powierzonych na zasadzie outsourcingu jest regulowana specjalnymi Umowami o poziomie świadczonych usług zawartymi z odnośnymi *outsourcerami*. Nieprzestrzeganie ze strony tych podmiotów minimalnych poziomów usługi określonych w takich porozumieniach mogłoby mieć szkodliwy wpływ na działalność Grupy. Kontynuacji poziomu usługi mogłoby zaszkodzić wystąpienie mających negatywny wpływ na dostawców zdarzeń, takich jak ogłoszenie przez nich niewypłacalności lub poddanie się przez niektórych z nich postępowaniom układowym. Ponadto jeśli porozumienia z *outsourcerami* zostaną rozwiązane, a w każdym razie przestaną być skuteczne, nie będzie możliwe zagwarantowanie, że Emitent będzie w stanie zawierać w stosownym czasie nowe porozumienia lub że będzie w stanie zawierać nowe porozumienia na warunkach i w terminach nie gorszych w stosunku do umów obowiązujących w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego.

Ryzyko związane z zarządzaniem systemami informatycznymi

Działalność Grupy UniCredit zależy, między innymi, od poprawnego i właściwego działania systemów informatycznych, z których Grupa korzysta, jak również od ich stałej konserwacji i od ich stałej aktualizacji. Podstawowe ryzyko w tym zakresie wiąże się z wiarygodnością systemu (*disaster recovery*), jakością i integralnością zarządzanych danych i z zagrożeniami, na jakie wystawione są systemy informatyczne (wśród których należy wymienić dostęp osób nieupoważnionych oraz wprowadzenie wirusa). Istnieje również ryzyko „fizjologiczne” związane z zarządzaniem zmianami oprogramowania (*change management*), których pojawienie się mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Grupy UniCredit, jak również sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko związane z działalnością pozabankową

Poza tradycyjną działalnością bankową polegającą na przyjmowaniu depozytów i na udzielaniu kredytów Grupa UniCredit prowadzi inną działalność (taką jak obrót instrumentami finansowymi, kontrakty typu *futures*, posiadanie instrumentów finansowych osób trzecich oraz udzielanie kredytów przy wykorzystaniu różnych metod), która mogłaby narazić Grupę UniCredit i/lub drugą stronę na wyższe ryzyko kredytowe. Ponadto Grupa, również wskutek przepadku gwarancji i/lub zawierania porozumień celem restrukturyzacji długu, posiada – i mogłaby zakupić w przyszłości – udziały kontrolne bądź mniejszościowe w spółkach działających w branżach innych niż te, w których Grupa prowadzi swoją działalność. Branże te wymagają szczególnych kompetencji w zakresie wiedzy i zarządzania, które nie należą do kompetencji właściwych Grupie. Jednakże, w trakcie dokonywania czynności rozporządzających, Grupa mogłaby musieć zarządzać takimi spółkami i ewentualnie włączać je, w zależności od wielkości nabytego udziału, do swojego skonsolidowanego bilansu. Naraża to Grupę zarówno na ryzyko typowe dla działalności prowadzonej przez poszczególne spółki, w których Grupa posiada udziały, jak i na ryzyko wynikające z nieskutecznego zarządzania udziałami, co mogłoby mieć istotnie negatywny wpływ na wyniki operacyjne i na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami sądowymi oraz z działalnością organów nadzoru

Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami sądowymi

W Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego toczą się liczne postępowania sądowe wobec Emitenta i innych spółek należących do Grupy UniCredit. Na poczet ewentualnych zobowiązań i kosztów, jakie mogłyby wyniknąć z toczących się postępowań sądowych (innych niż postępowania w zakresie prawa pracy, postępowania podatkowe i dotyczące odzyskiwania wierzytelności), na dzień 30 września 2016 roku Grupa UniCredit posiadała rezerwę na zobowiązania i koszty w wysokości 601 mln euro. Na dzień 30 września 2016 roku łączna wartość sporów odnosząca się do postępowań sądowych innych niż postępowania w zakresie prawa pracy, postępowania podatkowe i dotyczące odzyskiwania wierzytelności wyniosła 11.839 mln euro. Na dane te ma wpływ zarówno niejednorodna natura toczących się spraw spornych, jak i różnorodność jurysdykcji sądów oraz różnorodność okoliczności, które występują w postępowaniach, gdzie Grupa UniCredit jest stroną. Odnośnie do powyższego Grupa UniCredit uczestniczy w sprawach spornych biernych. Jeśli chodzi o sprawy sporne w zakresie prawa pracy toczące się przeciwko Emitentowi, łączna kwota *petitum* na dzień 30 września 2016 roku wyniosła 481 mln euro, a powiązana z tym rezerwa na zobowiązania wyniosła na ten sam dzień 18 mln euro.

Chociaż Grupa dokonała odpisów na poczet ewentualnych zobowiązań i kosztów, które mogłyby wyniknąć z toczących się postępowań sądowych, istnieje ryzyko, że – z powodu istotnych elementów postępowania sądowego podlegających odnośnemu ustaleniu – w przyszłości takie odpisy mogłyby okazać się niewystarczające, by w całości stawić czoła kosztom, wydatkom, karom i żądaniom odszkodowań i zwrotów związanych z toczącymi się sprawami i /lub istnieje ryzyko, że Grupa mogłaby w każdym razie być zobowiązana do stawienia w przyszłości czoła zobowiązaniom i obowiązkom wypłaty odszkodowań i zwrotów nie pokrytych przez odpisy, co mogłoby w negatywny sposób wpłynąć, również w znacznym stopniu, na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy. Ponadto ewentualne rozstrzygnięcia sporów niekorzystne dla Grupy UniCredit jako strony – zwłaszcza w sprawach o większym znaczeniu medialnym – albo wszczęcie nowych spraw spornych mogłoby wyrządzić szkodę wizerunkową, nawet znaczącą, Grupie UniCredit, wywołując w konsekwencji potencjalne negatywne skutki dla działalności oraz sytuacji gospodarczej, majątkowej i/lub finansowej Grupy, a także dla jej możliwości spełniania wymogów kapitałowych.

Ryzyko związane z podejmowaniem interwencji przez organ nadzoru

Grupa UniCredit w zwykłym toku działalności, podlega regulacjom i nadzorom przez różne Organy Regulacyjne, każdy w swoich kompetencjach. W ramach wykonywania działań nadzorczych, EBC, Banca d'Italia, CONSOB i inne organy nadzorcze poddają, nawet okresowo, Grupę UniCredit kontrolom, które mogą prowadzić do interwencji dotyczących działań organizacyjnych i wzmocnienia środków ochronnych w celu ograniczenia ewentualnych niedociągnięć, jeśli takowe zostałyby wykryte, z możliwym negatywnym wpływem na działalność i sytuację ekonomiczną, majątkową i/lub finansową Grupy. Zakres takich niedociągnięć może również skutkować sankcjami wobec firmy i/lub odpowiednim spółkom Grupy, co może w konsekwencji mieć negatywny na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Grupy.

Ryzyko związane z sankcjami międzynarodowymi wobec państw objętych sankcjami (tak zwane „sanctioned countries”) oraz z dochodzeniami i/lub postępowaniami ze strony władz amerykańskich

Emitent oraz, ogólnie rzecz ujmując Grupa UniCredit, są zobowiązani do przestrzegania licznych systemów sankcji o złożonej naturze i podlegających zmianom, których nie można przewidzieć. Chociaż w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego Emitent i/lub Grupa nie są objęci postępowaniami w zakresie sankcji i/lub nie podlegają międzynarodowym sankcjom, ewentualne sankcje mogłyby ograniczyć zdolność Emitenta i/lub Grupy do kontynuowania działalności z klientami lub do utrzymywania stosunków handlowych ze stronami objętymi sankcjami i/lub mającymi siedziby w państwach objętych takimi systemami sankcji. Ponadto zwracamy uwagę, że w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego Emitent i Grupa UniCredit podlegają pewnym kontrolom w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Kontrole te i/lub postępowania wobec spółek Grupy mogłyby powodować objęcie Emitenta i/lub Grupy poważnymi sankcjami o charakterze cywilnym i karnym. Ponadto koszty postępowania, działania naprawcze (*remediation*) i/lub płatności bądź inne koszty sądowe poniesione w związku z wymienionymi powyżej kontrolami mogłyby spowodować wypływ środków pieniężnych i mogłyby negatywnie wpłynąć na bilans i na wyniki netto Emitenta oraz jednej lub większej liczby spółek przez niego kontrolowanych. W szczególności podobny niekorzystny rezultat wobec jednej lub kilku spółek należących do Grupy UniCredit i podlegających kontrolom, mógłby wywołać potencjalne negatywne skutki, również z wizerunkowego punktu widzenia, i wpłynąć na działalność, sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Grupy, a także na możliwość spełniania wymogów kapitałowych.

Ryzyko wynikające ze sporów podatkowych

W Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego trwa wiele postępowań podatkowych toczących się wobec Emitenta i innych spółek należących do Grupy UniCredit, jak również przeprowadzane są kontrole skarbowe ze strony właściwych organów w różnych państwach, w których Grupa prowadzi swoją działalność. Konkretnie, w dacie 30 września 2016 r. trwały 734 dysputy podatkowe z roszczeniami wzajemnymi w odniesieniu do Emitenta i innych spółek należących do „włoskiego” perymetru Grupy UniCredit, nie włączając dysput kończących się ugodą, na łączną wartość 480,4 mln euro.

Biorąc pod uwagę niepewność cechującą postępowania o charakterze podatkowym prowadzone wobec Grupy, istnieje ryzyko, że niekorzystny wynik takich postępowań i/lub wszczęcie nowych postępowań może wpłynąć na zwiększenie ryzyka o charakterze podatkowym dla Emitenta i/lub dla Grupy, co w konsekwencji może zmusić Emitenta i/lub Grupę do dokonania dalszych odpisów i/lub wydatków oraz wpłynąć negatywnie na wyniki operacyjne oraz na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko związane z ratingami nadanymi Emitentowi i Grupie UniCredit

Ratingi kredytowe nadane Emitentowi stanowią ocenę wyspecjalizowanych agencji ratingowych zdolności Grupy do wypełniania własnych zobowiązań finansowych. Jeśli Emitent i/lub jedna ze spółek kontrolowanych, którym nadano rating nie utrzymują poziomów odpowiadających jednemu lub kilku zastosowanym wskaźnikom, mogłyby wystąpić obniżenie (tak zwany *downgrade*) ratingu nadanego przez agencje, co w rezultacie wywoła negatywny wpływ na działalność oraz na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy UniCredit. Podobne skutki mogłyby wystąpić również w razie pogorszenia oceny ratingowej państwa dla Włoch i/lub dla innych państw, w których Grupa jest obecna na rynku. Odnośnie do powyższej treści ewentualne pogorszenie oceny ratingowej państwa dla Włoch i/lub dla innych państw, w których Grupa jest obecna na rynku (w szczególności łącznie z Niemcami, Austrią i Polską) mogłyby mieć negatywny wpływ na działalność oraz na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko związane z kluczowymi postaciami Grupy oraz zdolność Grupy do utrzymania lub przyciągania zasobu profesjonalnego

Wyniki Grupy i przyszłe powodzenie jej działalności zależy w znacznej mierze od zdolności pozyskiwania, utrzymania i motywowania, na wszystkich poziomach, zasobów ludzkich z dużym doświadczeniem w sektorach gospodarczych, w których Grupa prowadzi działalność, ze szczególnym uwzględnieniem sektora bankowego. W przyszłości, utrata jednego lub kilku kluczowych postaci i/lub niezdolność do przyciągnięcia i zatrzymania wykwalifikowanych specjalistów i/lub z solidnym doświadczeniem w zarządzaniu spółkami bankowymi, może skutkować zmniejszeniem zdolności konkurencyjnej Grupy i wpływać na realizację celów z możliwymi negatywnymi skutkami w zakresie działalności, sytuacji gospodarczej, majątkowej i/lub finansowej Emitenta i/lub Grupy.

Należy zauważyć, że w wyniku SREP 2016, EBC - w *governance framework* uznanego za właściwy – zidentyfikował w składzie i funkcjonowaniu Zarządu Emitenta obszar do poprawy, w szczególności, w ograniczonej liczbie doradców posiadających praktyczne doświadczenie w sektorze bankowym oraz poprawy dialogu z zarządzaniem Emitenta, sugerując działania zmniejszania ryzyka *induction ad hoc*, które zostały już zatwierdzone przez Zarząd i są w fazie rozwoju operacyjnego.

Ryzyko związane z modelem organizacji i zarządzania w rozumieniu Dekretu Ustawodawczego 231/2001 oraz z modelem administracyjno-księgowym w rozumieniu Ustawy 262/2005

W maju 2004 r. Emitent przyjął model organizacji i zarządzania określony w Dekrecie Ustawodawczym 231/2001. Jednak nie można wykluczyć: (i) że taki model zostanie uznany za nieodpowiedni przez organ sądowy wezwany ewentualnie do skontrolowania spraw omówionych w tych przepisach prawnych; i (ii) że w przyszłości pojawi się konieczność poddania kontroli i certyfikacji procesów nieuwzględnionych w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego, które mogłyby wskazać braki w

systemie procesów i kontroli, których w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego nie można przewidzieć ani ocenić ich skutków.

Ponadto w celu przeprowadzenia analizy i zdefiniowania modelu administracyjno-księgowego, by zastosować Ustawę 262/2005, Emitent oparł się na harmonogramie (*framework*) określonym przez *Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission* (COSO) i na *Control Objective for IT and Related Technologies* (COBIT), które stanowią standardy referencyjne dotyczące oceny systemu kontroli wewnętrznej, a w szczególności sprawozdań finansowych, generalnie akceptowane na poziomie międzynarodowym. Te kontrole wewnętrzne są stale aktualizowane. Zatem nie można wykluczyć, że w przyszłości pojawi się konieczność poddania kontroli i certyfikacji procesów nieuwzględnionych (nierozpoznanych) w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego, które mogłyby wskazać braki w systemie procesów i kontroli, których w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego nie można przewidzieć ani ocenić ich skutków, a które potencjalnie mogłyby wpłynąć negatywnie na reputację Emitenta i/lub Grupy UniCredit.

Ryzyko związane z ograniczeniem prawa głosu w zapisach statutowych Emitenta

W rozumieniu artykułu 5 Statutu Emitenta żadna osoba uprawniona do głosowania nie może wykonać prawa głosu, z żadnego tytułu, na liczbę akcji Emitenta przekraczającą 5% kapitału zakładowego dającego prawo głosu.

Ryzyko związane z oświadczeniami o dominującej pozycji oraz z informacjami o rozwoju odnośnego rynku i o pozycji konkurencyjnej

Dokument Rejestracyjny zawiera oświadczenia o dominującej pozycji odnośnie do działalności Emitenta i Grupy UniCredit oraz o ich sytuacji na odnośnym rynku, jak również prognozy dotyczące przyszłego rozwoju rynku, na którym Grupa prowadzi działalność, sformułowane przez Emitenta w oparciu o szczególną znajomość branży, do której należy, dostępne dane oraz własne doświadczenie. Istnieje ryzyko wystąpienia zmiany w zakresie pozycji konkurencyjnej i osiągniętych wyników Grupy w jej segmentach działalności i/lub na różnych obszarach geograficznych w stosunku do założeń.

Ryzyko związane z Alternatywnymi Wskaźnikami Wyników (IAP)

W celu ułatwienia zrozumienia rozwoju gospodarczego i finansowego Grupy, Emitent określił pewne Alternatywne Wskaźniki Wyników („IAP”). Dodatkowo wskaźniki te stanowią narzędzia ułatwiające Emitentowi określanie tendencji operacyjnych i podejmowanie decyzji w sprawie inwestycji, decyzji o przydzielaniu zasobów oraz innych decyzji operacyjnych.

W odniesieniu do interpretacji tychże IAP zwracamy uwagę na podane poniżej treści: (i) wskaźniki te zbudowane są wyłącznie w oparciu o dane historyczne Grupy UniCredit i nie wskazują przyszłego rozwoju przedmiotowej Grupy; (ii) IAP nie są przewidziane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i choć wynikają z bilansów skonsolidowanych, nie podlegają badaniu przez biegłych rewidentów; (iii) IAP nie powinny być uznawane za wskaźniki zastępujące te określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej; (iv) należy odczytywać IAP razem z informacjami finansowymi Grupy pozyskiwanymi ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego; (v) definicje wskaźników wykorzystywanych przez Grupę UniCredit, jako nie występujące w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, mogłyby nie być jednorodne z definicjami przyjętymi przez inne spółki/grupy, a zatem mogłyby nie dać się z nimi porównać; (vi) wykorzystywane przez Grupę IAP są stale przetwarzane, cechując się jednorodnością definicji i reprezentowane są we wszystkich okresach, dla których zostały zamieszczone informacje finansowe w Dokumencie Rejestracyjnym.

Ryzyko związane z postępowaniami w sprawie sankcji wobec przedstawicieli przedsiębiorstwa Emitenta

Sygnalizujemy, że w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego niektórzy przedstawiciele Zarządu Emitenta uczestniczą bądź uczestniczyli w postępowaniach karnych lub w postępowaniach w sprawie sankcji odnośnie do zajmowanych przez nich funkcji w spółkach innych niż Emitent i jego Grupa. Postępowania te, jak również ewentualne przyszłe postępowania, dochodzenia, weryfikacje i/lub kontrole dotyczące przedstawicieli przedsiębiorstwa Emitenta i/lub Grupy, mogłyby mieć negatywny wpływ na wizerunek, działalność i/lub sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko związane z wpływem aktualnej niepewnej sytuacji w kontekście makroekonomicznym na rozwój Grupy UniCredit

Na rozwój Grupy UniCredit wpływa sytuacja na rynkach finansowych i kontekst makroekonomiczny państw, w których Grupa działa. Oczekiwania związane z rozwojem globalnej gospodarki pozostają niepewne zarówno w perspektywie krótkookresowej, jak i średnio-terminowej. Do tych czynników niepewności należy dodać czynniki związane z kontekstem geopolitycznym i zmiennością rynków. Spowolnienie gospodarki w państwach, w których działa Grupa, miało – i mogłoby nadal mieć – negatywny skutek na działalność Grupy i na koszt finansowania, jak również na wartość aktywów, co mogłoby generować dalsze koszty wynikające z przeszacowania in minus i utraty wartości. Niesprzyjające zmiany oczekiwań i zaufania inwestorów, niekorzystne zmiany w zakresie płynności rynków finansowych, dyspozycyjności i kosztu zapasów na rynkach kapitałowych mogłyby wygenerować dla Grupy UniCredit zwiększenie kosztów finansowania, jak również spowodować częściową bądź niepełną realizację planu finansowania Grupy, potencjalnie wpływając negatywnie na sytuację finansową i płynność Emitenta i/lub Grupy w perspektywie krótko- i długoterminowej.

Ryzyko związane z działalnością sektora bankowego i finansowego

Emitent i spółki należące do Grupy UniCredit są objęte ryzykiem wynikającym z własnej konkurencyjności w odnośnych sektorach działalności, zarówno na rynku włoskim, jak i na rynkach zagranicznych. Jeśli Grupa nie będzie w stanie odpowiedzieć na rosnącą presję konkurencji poprzez, między innymi, ofertę innowacyjnych i dochodowych produktów i usług, będących w stanie spełnić wymagania klientów, Grupa mogłaby stracić udziały w rynku w różnych sektorach działalności, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki operacyjne oraz na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Ponadto na sektor bankowy i finansowy wpływa niepewna sytuacja związana ze stabilnością i całościową sytuacją na rynkach finansowych. Pomimo stosowania różnych miar na poziomie europejskim, na międzynarodowych rynkach finansowych nadal rejestruje się wysokie poziomy zmienności oraz generalne zmniejszenie możliwości na rynkach. Toteż dalsze pogarszanie się sytuacji gospodarczej i powrót napięć dotyczących długu państw europejskich mogłyby mieć istotne znaczenie zarówno na odzyskiwanie i wycenę posiadanych dłużnych papierów wartościowych, jak i na możliwości ekonomiczne klientów Grupy będącej właścicielem takich instrumentów, co mogłoby mieć istotnie negatywny wpływ na wyniki operacyjne oraz na sytuację gospodarczą,

majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy. Jeśli aktualna sytuacja z niskim poziomem stóp procentowych w strefie euro miałyby się utrzymać, mogłoby to wpłynąć negatywnie na dochodowość sektora bankowego, w tym również Grupy UniCredit.

Ryzyko związane z rozwojem regulacji w sektorze bankowym i finansowym oraz dalszych przepisów prawnych, którym Grupa podlega

Grupa UniCredit podlega ustrukturyzowanym regulacjom oraz nadzorowi ze strony różnych organów nadzoru we wszystkich państwach, w których prowadzi działalność. Pomimo tego, że Grupa UniCredit posiada procedury i polityki wewnętrzne mające na celu spełnianie w stosowny sposób wymogów normatywnych oraz w zakresie regulacji, jakie każdorazowo powinna ona stosować, nie można wykluczyć naruszeń (również wynikających z błędnej interpretacji przepisów prawnych), co może mieć negatywny wpływ na wyniki operacyjne oraz na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy. Ponadto zwiększenie wymogów majątkowych, przewidywanie nowych reguł dotyczących płynności oraz wzrost współczynników stosowanych wobec Grupy w oparciu o nowe dyspozycje Bazylea 3, jak również o ustawy i/lub regulacje, które zostaną przyjęte w przyszłości, mogłoby mieć wpływ na aktywa, sytuację finansową, przepływ środków pieniężnych i wyniki operacyjne Grupy, a zatem – bezpośrednio lub pośrednio – na możliwości rozdzielania dywidend akcjonariuszom. Wśród nowości w zakresie regulacji sygnalizujemy, między innymi, wprowadzenie *bail-in*, co mogłoby wpłynąć na zwiększenie kosztów gromadzonych oszczędności.

Ryzyko związane ze zwyczajnymi i nadzwyczajnymi zobowiązaniami w zakresie uiszczania składek na rezerwy utworzone w ramach regulacji prawnych związanych z kryzysami bankowymi

Wskutek kryzysu, który dotknął rozmaite instytucje finansowe począwszy od roku 2008, zostały wprowadzone – zarówno na poziomie europejskim, jak i w poszczególnych państwach członkowskich – różne systemy mające na celu zahamowanie ryzyka kryzysu bankowego, których implementacja wiąże się z wydatkami, również znacznymi, ze strony instytucji kredytowych na rzecz całego systemu bankowego. W szczególności, począwszy od roku 2015, instytucje kredytowe są zobowiązane dostarczać zasoby finansowe konieczne do finansowania *Deposit Guarantee Scheme* oraz *Single Resolution Fund*. Te obowiązki uiszczania składek przyczyniają się do zmniejszenia dochodowości i wpływają negatywnie na poziom zasobów majątkowych Grupy. Nie można ponadto wykluczyć, że poziom składek wymaganych od banków Grupy będzie się w przyszłości zwiększał w zależności od zmiany kwoty depozytów chronionych i/lub relatywnego ryzyka banków Grupy w stosunku do wszystkich banków zobowiązanych do wpłacania takich samych składek. To wiązałoby się z koniecznością zwiększania dalszych kosztów, ze skutkami, również istotnymi, na sytuację kapitałową i finansową Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko związane z wejściem w życie nowych zasad rachunkowości oraz ze zmianą stosowanych standardów rachunkowości.

Grupa UniCredit jest narażona, na równi z innymi podmiotami działającymi w sektorze bankowym, na skutki wejścia w życie, a następnie na stosowanie nowych standardów rachunkowości lub norm i regulaminów i/lub na ich zmiany. W szczególności, w przyszłości Grupa UniCredit mogłaby być zmuszona do poprawy procedur rachunkowości i uregulowania niektórych istniejących aktywów i pasywów oraz operacji (i odnośnych przychodów i kosztów), z możliwymi negatywnymi skutkami, również istotnymi, na wyceny zawarte w planach finansowych na nadchodzące lata. Mogłoby to zmusić Grupę do ponownego przedstawienia wcześniej już opublikowanych danych finansowych.

W tej kwestii istotna zmiana oczekiwana jest w roku 2018 wraz z wejściem w życie MSSF 9 „*Financial Instruments*”, który, między innymi, (i) wprowadza istotne zmiany dotyczące reguł klasyfikacji i pomiaru aktywów finansowych; (ii) wprowadza nowy model rachunkowy utraty wartości (*impairment*) oparty na podejściu oczekiwanych strat (*expected losses*) w miejsce poniesionych strat (*incurred losses*); (iii) wpływa na „*hedge accounting*”; oraz (iv) zmienia księgowanie tak zwanego „*own credit*”, czyli zmian wartości godziwej pasywów na „*fair value option*” z powodu wahań własnej zdolności kredytowej. Przewiduje się, że na dzień pierwszego zastosowania główne skutki wpływające na Grupę UniCredit będą wynikały z zastosowania nowego modelu księgowego utraty wartości (*impairment*) opartego na podejściu oczekiwanych strat (*expected losses*), który spowoduje zwiększenie przeszacowań in minus aktywów, których wartość nie uległa obniżeniu (w szczególności należności od klientów), jak również z zastosowania nowych reguł dotyczących przenoszenia pozycji pomiędzy różnymi poziomami klasyfikacji (*classification stages*) przewidzianych przez nowy standard. W szczególności przewiduje się, że może zostać wygenerowana większa zmienność wyników ekonomicznych i majątkowych między różnymi okresami sprawozdawczymi, co wynika z dynamicznego przepływu między różnymi poziomami aktywów finansowych wpisanych do bilansu. W dniu 10 listopada 2016 roku EBA ogłosił raport, który w syntetycznej formie przedstawił główne rezultaty analizy skutków, która to analiza została przeprowadzona na próbie 50 europejskich banków (wśród których znalazł się Emitent). Raport ukazał też – na próbie badanych banków – jak zmiana modelu *impairment* wpłynęłaby na średni wzrost *provision* IAS 39 (około 18%), a także na *common equity tier 1* i na *total capital* – odpowiednio 59 i 45 punktów bazowych. Sygnalizujemy też, że IASB wydał, odpowiednio w dniu 28 maja 2014 roku i 13 stycznia 2016 roku końcowe wersje międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej MSSF 15 „*Revenues from contracts with customers*” oraz MSSF 16 „*Leases*”.

W oparciu o zmiany przepisów prawnych i/lub zmiany technologiczne i/lub zmiany kontekstu biznesowego istnieje również możliwość, że Grupa będzie musiała w przyszłości poprawić metodologie operacyjne stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, co może mieć negatywny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko związane z niepewnością wyników przyszłych *stress test* lub przyszłych *asset quality review*

W dniu 4 listopada 2014 roku uruchomiony został Jednolity Mechanizm Nadzorczy, odpowiedzialny za ostrożnościowe monitorowanie wszystkich instytucji kredytowych w uczestniczących państwach członkowskich. W ramach tego mechanizmu nadzorczego EBC zostały powierzone specjalne zadania ostrożnościowego nadzorowania instytucji kredytowych, które to zadania przewidują, między innymi, możliwość przeprowadzania przez EBC *stress test* oraz nakładania na instytucje kredytowe specjalnych obowiązków odnośnie do dodatkowych funduszy własnych, specjalnych wymogów dotyczących informacji i płynności, jak również innych środków. Wyniki takich *stress test* są ze swej natury niepewne i tylko częściowo do przewidzenia przez zainteresowane instytucje finansowe. Jeśli EBC będzie chciał wdrożyć nowe *comprehensive assessment* (czyli *stress test* albo *asset quality review*) nie można zapewnić, że Emitent spełni minimalne parametry wyznaczone w ramach tych procedur, a zatem,

jeśli nie spełni takich wymogów, nie będzie adresem środków podjętych przez EBC, co może mieć negatywny wpływ na działalność oraz na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

Ryzyko związane ze wspieraniem płynności systemu

Kryzys rynków finansowych sprawił, że konieczne było podjęcie – na poziomie globalnym – czynności wsparcia systemu kredytów przez władze rządowe i krajowe banki centralne w celu stawienia czoła wymogom płynności krótkoterminowej. Takie formy finansowania stały się możliwe z technicznego punktu widzenia, jeśli były wsparte prezentacją zabezpieczonych papierów wartościowych uznanych za odpowiednie przez różne instytucje centralne. Nie można przewidzieć czasu trwania i intensywności z jaką te operacje wsparcia płynności będą mogły zostać ponownie zaproponowane w przyszłości. W konsekwencji istnieje ryzyko zmniejszenia, a nawet anulowania takiego wsparcia, co spowodowałoby konieczność poszukiwania przez banki alternatywnych źródeł finansowania. Nie można wykluczyć trudności takich poszukiwań, jak również ryzyka, że odnośne koszty mogą być wyższe. Opisana sytuacja mogłaby zatem negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki operacyjne sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy. Ponadto, pomimo pozytywnych skutków takiej operacji wsparcia płynności w otoczeniu makroekonomicznym, istnieje ryzyko, że ekspansywna polityka pieniężna (w tym, w szczególności, realizowana poprzez *quantitative easing*) wpływa na utrzymanie stóp procentowych, obecnie już negatywne dla krótko- i średnioterminowych, na minimalnym poziomie wszystkich kluczowych terminów, co prowadzi do negatywnego wpływu na rentowność Banku, jak również na działalność oraz na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Banku i/lub Grupy.

Ryzyko związane z decyzjami politycznymi i gospodarczymi państw Unii Europejskiej oraz strefy euro oraz wyjście Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej (tak zwany *Brexit*)

W dniu 23 czerwca 2016 roku Wielka Brytania zatwierdziła w drodze referendum wyjście z Unii Europejskiej (tak zwany *Brexit*). Wynik tego referendum wywołał niepewność o istotnym znaczeniu co do perspektyw politycznych i gospodarczych Wielkiej Brytanii i Unii Europejskiej. Możliwe wyjście Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej oraz ewentualność, że inne państwa Unii Europejskiej mogą ogłosić analogiczne referenda albo referenda, których przedmiotem byłoby przyjęcie alternatywnej waluty, mogłyby mieć negatywny wpływ na rynki międzynarodowe, a mianowicie: dalsze obniżanie wskaźników giełdowych, spadek wartości funta szterlinga, wzrost kursu funta szterlinga i euro i/lub większa zmienność rynków spowodowana, ogólnie rzecz ujmując, sytuacjami cechującymi się większą niepewnością, co może negatywnie wpłynąć na działalność, na wyniki operacyjne oraz na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy. Rozpadowi strefy euro mogłoby towarzyszyć pogorszenie sytuacji gospodarczej i finansowej Unii Europejskiej, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na cały sektor finansowy, powodując nowe trudności w udzielaniu pożyczek państwom i przedsiębiorstwom oraz wywołując znaczne zmiany w działalności finansowej zarówno na poziomie rynkowym, jak i na poziomie *retail*. Okoliczność ta mogłaby mieć negatywny wpływ na wyniki operacyjne i na sytuację gospodarczą, majątkową i/lub finansową Emitenta i/lub Grupy.

D.3 CZYNNIKI RYZYKA CHARAKTERYSTYCZNE DLA OFERTY I OFEROWANYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Ryzyko związane z szacunkami dotyczącymi wyniku w roku obrotowym zamkniętym na dzień 31 grudnia 2016 r., z opublikowaniem wstępnych danych z 2016 r. i z brakiem informacji finansowych poddanych badaniu za rok 2016

Dokument Rejestracyjny, ze zmianami, zawiera szacunki zgodne z wstępnymi wynikami przypadającymi do Grupy w roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku zatwierdzonym przez Zarząd Emitenta w dniu 30 stycznia 2017 roku, które nie zostały poddane kontroli rachunkowej. W tym kontekście należy zauważyć, że Prognozy wykazały, w szczególności, stratę netto w wysokości ok. 11,8 mld euro, która zostanie zarejestrowana 31 grudnia 2016 r., wobec ostatecznego zysku za pierwszych dziewięć miesięcy 2016 r. Informacje finansowe, które zostaną przedstawione w Skonsolidowanym Raporcie Finansowym Grupy UniCredit w dniu 31 grudnia 2016 r. mogą być znacząco zmieniane w stosunku do Prognozy, a także w wyniku (i) zdarzeń mających miejsce przed dniem 31 grudnia 2016 roku, ale zgłoszonych po upływie terminu zatwierdzenia Prognozy; lub (ii) zdarzeń, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2016 roku i zatwierdzeniu Prognozy, muszą być transponowane do celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Prognozy nie powinny być również traktowane jako wskazanie przyszłych wyników Emitenta i/lub Grupy UniCredit. Inwestorzy zostali zatem poproszeni, aby przy opracowywaniu własnych strategii inwestycyjnych nie zdawali się bezpodstawnie na Prognozy przy podejmowaniu swoich ewentualnych decyzji inwestycyjnych.

Sygnalizujemy również, że w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego przewiduje się, iż w W dniu 9 lutego 2017 r. **Zarząd Emitenta zatwierdził Wstępne dane 2016** Emitent zatwierdzi wstępne dane dotyczące roku obrotowego zamkniętego na dzień 31 grudnia 2016 („**Wstępne dane 2016**”) również w celu dokonania skonsolidowanych zharmonizowanych podsumowań statystycznych w zakresie nadzoru w ramach Unii Europejskiej (tak zwany *FINancial REPorting - FINREP*) w rozumieniu obowiązujących wykonawczych standardów technicznych (ITS). **Wstępne Dane 2016 potwierdziły Prognozy, wykazując stratę 11,8 mld euro, która przewidywalnie będzie odnotowana na dzień 31 grudnia 2016 r. Należy pamiętać, że Wstępne Dane 2016 nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.** Wstępne Dane 2016 zostaną włączone do suplementu do Prospektu emisyjnego sporządzonego zgodnie z art. 94, ustęp 7 TUF, który zostanie opublikowany w Okresie wykonania Prawa Poboru, z zastrzeżeniem uzyskania zatwierdzenia CONSOB⁴³. Ponadto sygnalizujemy, że przewiduje się, iż Dniu Publikacji Dokumentu Podsumowującego projekt odrębnego bilansu UniCredit oraz skonsolidowany bilans Grupy UniCredit za rok 2016, które zostaną zbadane przez spółkę audytorską, zostaną zatwierdzone przez Zarząd dopiero po zakończeniu procedury Podwyższenia Kapitału.

Ryzyko dotyczące zbywalności i zmienności Nowych Akcji

Nowe Akcje stanowią typowe elementy ryzyka inwestycji w notowane udziałowe papiery wartościowe. Posiadacze Nowych Akcji mają możliwość zbycia własnej inwestycji w drodze sprzedaży na odnośnych rynkach obrotu akcjami. Jednakże mogłyby pojawić się problemy ze zbyciem tych papierów wartościowych, gdyż propozycje sprzedaży mogłyby nie spotkać się z natychmiastowym odzewem podmiotów gotowych je nabyć. Ponadto sygnalizujemy, że liczne czynniki mogłyby wywołać znaczące wahania cen akcji UniCredit. Ponadto rynki akcyjne w ostatnich latach odnotowały dość niestabilny rozwój cen i wolumenu obrotów. Fluktuacje

⁴³ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

te wpłynęły negatywnie – i mogłyby wpływać w przyszłości – na cenę rynkową akcji UniCredit i ewentualnie Praw Poboru niezależnie od rzeczywistych wartości majątkowych, ekonomicznych i finansowych, które Grupa UniCredit będzie w stanie zrealizować.

Ryzyko związane z rozwojem rynku Praw Poboru

Prawa Poboru dotyczące Nowych Akcji będące przedmiotem Oferty będą mogły być negocjowane: (i) od 6 lutego 2017 r. do 17 lutego 2017 r. łącznie z Prawami Poboru na MTA; (ii) od 8 lutego 2017 r. do 17 lutego 2017 r. łącznie z Prawami Poboru na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Jednakże mogłyby pojawić się problemy ze zbyciem tych Praw Poboru, abstrahując od Emitenta i od rozwoju tych praw, ponieważ zapytania o sprzedaż mogłyby nie spotkać się z odpowiednim i natychmiastowym odzewem. Przewiduje się, że Okres wykonania Prawa Poboru na Nowe Akcje rozpocznie się 6 lutego 2017 r. we Włoszech i w Niemczech oraz 8 lutego 2017 r. w Polsce, a zakończy się 22 lutego 2017 r., włącznie, w Polsce oraz 23 lutego 2017 r. we Włoszech i w Niemczech, włącznie. W razie niewykonania w czasie określonym w Okresie wykonania Prawa Poboru (tj. do dnia 22 lutego 2017 r. w Polsce oraz do dnia 23 lutego 2017 r. we Włoszech i w Niemczech.) i/lub niesprzedania na rynku Praw Poboru w czasie określonym dla negocjacji (czyli do dnia 17 lutego 2017 r.) akcjonariusz Emitenta utraci możliwość sprzedaży na rynku i/lub wykonania każdego Prawa Poboru, które nie zostało sprzedane na rynku i/lub wykonane do tych dat, z zastrzeżeniem, że w związku z powyższym nie zostanie mu przyznane żadne odszkodowanie, ani zwrot kosztów, ani korzyść finansowa jakiegokolwiek rodzaju.

Ryzyko związane ze zobowiązaniami objęcia i gwarancji oraz z częściowym Podwyższeniem Kapitału

W dniu 1 lutego 2017 r. Emitent i Poręczyciele podpisali Umowę *Underwriting*. Umowa *Underwriting*, podlegająca prawu włoskiemu, zawiera między innymi, zobowiązanie Poręczycieli do objęcia, samodzielnie jeden wobec drugiego i bez odpowiedzialności *in solidum*, Nowych Akcji, odnośnie do których Prawo Opcji ewentualnie nie zostanie wykonane z końcem Oferty Rynkowej, maksymalnie do łącznej kwoty 13 mld euro, oraz do podpisania standardowych klauzul warunkujących skuteczność zobowiązań (zgodnie z praktyką rynkową przy podobnych transakcjach, w odniesieniu do Poręczycieli otrzymujących pakiet komfortowy od Spółki oraz zaangażowanych konsultantów) lub przyznają *Underwriting Joint Global Coordinators*, również na rzecz pozostałych Poręczycieli, prawo odstąpienia od umowy. Jeśli, przy zaistnieniu jednego ze zdarzeń określonych w Umowie *Underwriting*, *Underwriting Joint Global Coordinators*, również na rzecz pozostałych Poręczycieli, skorzystaliby z ich prawa do odstąpienia od umowy i, w wyniku Oferty, Podwyższenie Kapitału nie zostałyby objęte lub zostałyby objęte tylko w części, Emitent nie byłby w stanie spełniać wymogów kapitałowych przewidzianych przez rozwiązania prawne, co mogłoby mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i kapitałową Emitenta i /lub Grupy.

Ryzyko związane ze skutkami rozładniającymi Podwyższenia Kapitału dla akcjonariuszy Emitenta

Odnosnie do faktu, że Nowe Akcje są oferowane z zachowaniem Prawa Poboru dla akcjonariuszy Emitenta, proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji, nie występują skutki rozładniające wynikające z Podwyższenia Kapitału – jeśli chodzi o udziały w całym kapitale zakładowym – wobec akcjonariuszy Emitenta, którzy podejmą decyzję o objęciu w całości Oferty w przynależnej im części. W razie braku całkowitego wykonania przynależnych im Praw Poboru i całkowitego objęcia Podwyższenia Kapitału, akcjonariusze, którzy nie objęli całego przypadającego im udziału, odczują maksymalne rozwodnienie ich udziału, wyrażone w procentach kapitału zakładowego, w wysokości 72,22%

Ryzyko związane z mechanizmami naprawczymi i rozwiązaniem kryzysu instytucji kredytowych

Objęcie Nowych Akcji wiąże się z typowym ryzykiem związanym z inwestycją kapitału podwyższonego ryzyka. Inwestycja w akcje UniCredit powoduje wystąpienie ryzyka straty, również w całości, zainwestowanego kapitału, jeśli Emitent objęty jest postępowaniem układowym albo znajduje się w złej sytuacji ekonomicznej, która wiąże się ze stosowaniem instrumentów „restrukturyzacji”, wśród których znajduje się tak zwany „*bail-in*”, o którym mowa w BRRD.

Ryzyko związane z rynkami, na których Oferta nie jest dopuszczona

Oferta jest dostępna wyłącznie na terytorium Włoch, Niemiec i Polski. Dokument Rejestracyjny, Dokument Ofertowy oraz Dokument Podsumowujący (które łącznie stanowią Prospekt Emisyjny dla Oferty) są wiążące dla oferty publicznej we Włoszech i w następstwie procedury, o której mowa w artykule 11, ustęp 1 Regulaminu Emitentów, w Niemczech i w Polsce. Dla celów procedury, o której mowa w artykule 11, ustęp 1 Regulaminu Emitentów, Dokument Rejestracyjny oraz Dokument Ofertowy zostały przełożone na język angielski, Dokument Podsumowujący zaś na język angielski, niemiecki i polski.

Z zastrzeżeniem powyższej treści Dokument Rejestracyjny, Dokument Ofertowy oraz Dokument Podsumowujący nie stanowią oferty instrumentów finansowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, w Kanadzie, Japonii i Australii, z zastrzeżeniem hipotezy zwolnień, bądź w każdym innym państwie, w którym oferta ta nie jest dopuszczona bez zezwoleń ze strony właściwych władz lub brak jest stosowanych zwolnień określonych w ustawach i rozporządzeniach.

Zagrożenia związane z datą wydania nowych akcji w Niemczech i Polsce

Nowe Akcje objęte przed końcem Okresu wykonania Prawa Poboru będą zapisane na kontach pośredników należących do centralnego systemu zarządzania Monte Titoli na koniec dnia księgowego ostatniego dnia Okresu wykonania Prawa Poboru we Włoszech i Niemczech i dlatego też będą dostępne od kolejnej daty rozliczenia. Jednak należy uwzględnić fakt, że ze względu na różnicę w metodach rejestracji Nowych Akcji stosowanych w systemach centralizowanego transferu danych w Niemczech i Polsce, w krajach tych Nowe Akcje można by udostępnić upoważnionym do tego stronom później niż wyżej wymienione terminy.

Ryzyko związane z potencjalnymi konfliktami interesów

W niektórych stosunkach między UniCredit a Poręczycielami mógłby pojawić się konflikt interesów co do zobowiązań subskrypcji Nowych Akcji, odnośnie do których na koniec aukcji nie zostały ewentualnie wykonane Prawa Poboru i co do zobowiązań przyjętych w ramach Umów *Pre-Underwriting*, na podstawie których *Underwriting Joint Global Coordinators*, *Co-Global Coordinators* oraz pozostali *Joint Bookrunners* będą pobierać prowizje. Ponadto za zobowiązania, o których mowa w Umowie *Underwriting*, Poręczyciele będą pobierać prowizje wyrażone procentowo w stosunku do liczby Nowych Akcji. Sygnalizujemy, że Poręczyciele, spółki przez nich odpowiednio kontrolowane lub z nimi powiązane: (i) mają lub mogłyby mieć stosunki kredytowe – z zabezpieczeniem bądź bez zabezpieczenia – z UniCredit, ze spółkami należącymi do Grupy UniCredit i/lub przez Grupę

UniCredit sponsorowanymi i/lub z akcjonariuszami tych spółek, (ii) świadczą, świadczyli lub mogliby świadczyć usługi doradcze lub *investment banking* na rzecz UniCredit, spółek należących do Grupy UniCredit i/lub akcjonariuszy tych spółek, (iii) posiadają i mogliby posiadać, na własną rzecz lub na rzecz swoich klientów, udziały w kapitale zakładowym i/lub inne papiery wartościowe UniCredit, spółek należących do Grupy UniCredit i/lub akcjonariuszy tych spółek, (iv) są i mogliby być emitentami instrumentów finansowych powiązanych z UniCredit bądź z instrumentami finansowymi emitowanymi przez UniCredit, (v) zawarli lub będą mogli zawrzeć z UniCredit, spółkami należącymi do Grupy UniCredit i/lub z akcjonariuszami tych spółek, umowy na dystrybucję instrumentów finansowych przez nich wyemitowanych, ustanowionych lub zarządzanych, (vi) są i mogliby być powiązani z UniCredit w odniesieniu do instrumentów pochodnych, *repo*, pożyczki w postaci papierów wartościowych, transakcji *trade finance*, umów clearingowych lub, ogólnie rzecz ujmując, w odniesieniu do serii operacji finansowych, które tworzą lub mogą tworzyć ryzyko kredytowe lub finansowe dla UniCredit i vice versa oraz (vii) w kontekście operacji, o których mowa w punkcie (vi), posiadają lub mogliby posiadać „*collateral*” tytułem zabezpieczenia obligacji UniCredit i/lub mają możliwość kompensowania wartości tych gwarancji („*collateral*”) kwotami należnymi od UniCredit po zakończeniu tych operacji. Poręczyciele, spółki przez nich odpowiednio kontrolowane lub z nimi powiązane pobierali, pobierają lub będą mogły pobierać prowizje i/lub opłaty za świadczenie takich usług, zawieranie takich umów i operacji. Ponadto sygnalizuje się, że Poręczyciele, spółki przez nich odpowiednio kontrolowane lub z nimi powiązane, prowadząc zwykłą działalność, mogliby udzielać finansowań, zawierać umowy finansowe, łącznie z *margin loans* i *hedging*, lub zawierać umowy finansowe, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne i/lub *collar* z jednym lub większą liczbą podmiotów zainteresowanych uczestnictwem w Podwyższeniu Kapitału Zakładowego z zachowaniem Prawa Poboru, łącznie z akcjonariuszami UniCredit, którzy zamierzają objąć Nowe Akcje (którzy w związku z takimi operacjami mogliby ewentualnie wносить również o ustanowienie gwarancji, których przedmiotem byłyby akcje UniCredit). Ponadto UniCredit Bank AG, oddział w Mediolanie, jest spółką należącą do Grupy UniCredit i mogłaby znaleźć się w sytuacji konfliktu interesów ze względu na usługi świadczone na rzecz UniCredit i/lub innych spółek Grupy UniCredit. Ponadto sygnalizuje się, że w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego, UniCredit jest akcjonariuszem Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. („**Mediobanca**”). UniCredit jest ponadto stroną syndykatu Mediobanca obowiązującego do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Ryzyko związane z poborem podatku u źródła od stron niebędących rezydentami dla celów podatkowych we Włoszech

W pewnych warunkach, włoskie przepisy podatkowe wiążą się z zastosowaniem poboru u źródła w odniesieniu do niektórych typów dochodu (dywidend i zysków kapitałowych) otrzymanego przez strony niebędące rezydentami dla celów podatkowych; taki pobór może zostać zredukowany przy zastosowaniu pewnych zasad obowiązujących we Włoszech, jak też przez zastosowanie międzynarodowych traktatów o podwójnym opodatkowaniu, których Włochy są sygnatariuszami. W wyniku włoskich przepisów podatkowych lub wyżej wymienionych traktatów, pobór taki, jeśli zostaje tylko zredukowany, a nie anulowany, może stworzyć sytuacje podwójnego opodatkowania w odniesieniu do stron niebędących rezydentami dla celów podatkowych we Włoszech; konkretnie: wyżej wymienione sytuacje mogłyby powstać, w poszczególnych krajach z odrębnym systemem opodatkowania, jeśli włoski podatek zastosowany u źródła nie mógł zostać naliczony lub mógł zostać tylko częściowo naliczony, w celu zmniejszenia wysokości należnego podatku w kraju rezydencji dla celów podatkowych, w oparciu o przepisy podatkowe zastosowalne na miejscu. Dlatego zachęcamy inwestorów, żeby wzięli pod uwagę te okoliczności przy inwestowaniu w udziały Emitenta i żeby skonsultowali się z doradcami co do właściwego reżimu podatkowego do przestrzegania w danej sytuacji.

Dział E - Oferta

E.1	<p>Całkowite wpływy pieniężne netto i szacunkowe całkowite koszty Oferty</p> <p>Całkowite wpływy pieniężne netto pochodzące z Podwyższenia Kapitału zaferowanego z zachowaniem Prawa Poboru, w przypadku pełnej subskrypcji, są szacowane na około 12,5 mld euro.</p> <p>Łączna kwota wydatków szacowana jest maksymalnie na około 500 mln euro, łącznie z kosztami doradztwa, kosztami eksploatacyjnymi oraz prowizjami z tytułu zabezpieczenia obliczonymi na maksymalnym poziomie.</p>
E.2. a	<p>Przyczyny Oferty i wykorzystanie wpływów</p> <p>Podwyższenie Kapitału jest jednym z podstawowych działań w Planie Strategicznym na lata 2016–2019. Podwyższenie Kapitału z zachowaniem Prawa Poboru z kilkoma innymi działaniami zawartymi w Planie Strategicznym na lata 2016–2019 ma na celu zapewnienie utrzymania wymogów kapitałowych Grupy po wdrożeniu działań określonych w Planie Strategicznym oraz dopasowanie tych wymogów do tych, które obowiązują w najlepszych <i>Global systemically important institution Europe – „G-SII Europe,”</i> których <i>CET1 średnie ratio (przy pełnym obciążeniu)</i> wyniósł 13,1% w oparciu o kwartalne dane opublikowane na dzień 30 września 2016 roku</p> <p>Podwyższenie Kapitału ma umożliwić UniCredit ponadto powstrzymanie negatywnych skutków niektórych działań określonych w Planie Strategicznym i w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) zmierzenie się z proaktywną redukcją ryzyka związanego z aktywami majątkowymi, w szczególności, związanego z włoskim portfelem wierzytelności (łącznie z działalnością w zakresie udzielania kredytów przed kryzysem finansowym) poprzez księgowanie korekt netto z tytułu ryzyka kredytowego wynikającego ze zmiany podejścia do nowej strategii zarządzania kredytami podwyższonego ryzyka oraz z oczekiwanej cesji portfela kredytów podwyższonego ryzyka w drodze sekurytyzacji, co wyceniono na 8,1 mld euro; (b) wchłonięcie księgowania kosztów wypłaty odpraw na łączną kwotę około 1,7 mld euro bez obciążeń podatkowych, w celu sfinansowania odejścia z Grupy około 5 600 pracowników, w drodze połączenia planów wcześniejszego przechodzenia na emeryturę oraz zachęt do przechodzenia na emeryturę; i (c) stawienie czoła dalszym przeszacowaniom in minus w pozycjach aktywów na łączną kwotę szacowaną na 1,4 mld euro. <p>Ponadto, jak to przedstawiono w Planie Strategicznym, Grupa zamierza wzmocnić swoje współczynniki kapitałowe, w tym <i>common equity tier 1 ratio (przy pełnym obciążeniu)</i>, który na dzień 30 września 2016 roku wyniósł 10,8%, podnosząc tę liczbę do ponad 12,5% w roku 2019. W związku z tym należy zauważyć, że wkład Podwyższenia Kapitału w kategoriach <i>CET1 ratio</i> szacuje się na 345 punktów bazowych w dniu 30 września 2016 roku i ma na celu, między innymi, zrównoważenie negatywnych skutków z punktu widzenia <i>CET1</i> wynikających z „Programu Optymalizacji” i „Projektu Porto” (która to wartość</p>

zmniejszyła się o 223 punkty bazowe). **W oparciu o Wstępne Dane 2016 przewiduje się pozytywny wpływ podwyższenia kapitału na współczynnik CET1, który oczekuje się, że wyniesie 3,34% w odniesieniu do współczynnika CET1 (phase in) oraz 3,61% w odniesieniu do współczynnika CET1 (przy pełnym obciążeniu), jak również na fakt, że z tego powodu podwyższenie kapitału już samo w sobie przywraca spełnienie wszystkich warunków kapitałowych, które obniżyły się poniżej odnośnych wymogów ze względu na działania przewidziane w ramach Planu Strategicznego. Należy zauważyć w tym względzie, że na podstawie Wstępnych Danych 2016, w przypadku pełnej subskrypcji Podwyższenia Kapitału, współczynnik CET1 (przy pełnym obciążeniu) Grupy UniCredit wyniósłby 11,15%⁴⁴**

W związku z powyższym, **W celu zachowania kompletności informacji, należy zauważyć ponadto, że współczynnik CET1 pro forma na dzień 30 września 2016 roku wyniósł ~~13,2143,71%~~, biorąc pod uwagę - oprócz skutków opisanych w poprzednim akapicie - pozytywne skutki wynikające z następujących transakcji: (i) sprzedaż banku Pekao (+58 punktów bazowych); (ii) sprzedaż niemal wszystkich działalności PGAM (+91 punktów bazowych); (iii) *accelerated bookbuilding* przez FincoBank (+12 punktów bazowych); (iv) nadanie PJSC UkrSotsbank (+6 punktów bazowych); oraz (v) cesja Immo Holding (+2 punktów bazowych) **jak i negatywnych skutków wynikających z planów motywacyjnych dedykowanych odchodzącemu personelowi (staff termination incentive plans) (-50 punktów bazowych).**⁴⁵**

Należy odnotować, że nawet z dodatkowymi jednorazowymi negatywnymi elementami, które Zarząd Emitenta, w dniu 30 stycznia 2017 r. uwzględnił podczas przygotowywania projektu skonsolidowanych wyników finansowych na 2016 r., Dane Prognozowane Planu Strategicznego pozostają niezmiennie (w tym docelowe ratio CET1 wskazane w poprzednich akapitach), ponieważ większość wpływów wymienionych pojedynczych elementów została już włączona do Danych Prognozowanych.⁴⁶

Środki pieniężne z Podwyższenia Kapitału, który ma na celu wzmocnić i zoptymalizować strukturę majątkową Grupy, zwiększając przede wszystkim regulacyjne współczynniki majątkowe, zostaną wkrótce wykorzystane z jednej strony do redukcji przyjmowania na rynku depozytów netto w instrumentach *repo* przez Emitenta, z drugiej zaś zostaną wykorzystane na instrumenty rynku pieniężnego.

W perspektywie średnioterminowej takie stałe źródło finansowania będzie częściowo wykorzystywane również do wspierania oczekiwanego rozwoju działalności handlowej.

E.3	Terminy i warunki Oferty	
	<i>Charakterystyka i wartość Oferty</i>	
	Przedmiotem Oferty o łącznej maksymalnej wartości 12.999.633.449,53 euro jest maksymalnie 1.606.876.817 Nowych Akcji pochodzących z Podwyższenia Kapitału.	
	Nowe Akcje zostaną zaoferowane z zachowaniem prawa poboru akcjonariuszom Emitenta, po Cenie Oferty, w oparciu o następujący stosunek prawa poboru: 13 Nowych Akcji na każde 5 posiadanych akcji zwykłych i/lub uprzywilejowanych. Poniższa tabela reasumuje istotne dane Oferty.	
	Istotne dane dotyczące Oferty	
	Liczba Nowych Akcji zaoferowanych w ramach prawa poboru	Maksymalnie 1.606.876.817 Nowych Akcji
	Stosunek Prawa Poboru	13 Nowych Akcji na każde 5 posiadanych akcji zwykłych i/lub uprzywilejowanych UniCredit
	Cena Oferty	8,09 euro
	Całkowita wartość Podwyższenia Kapitału	12.999.633.449,53 euro
	Liczba akcji Emitenta w obrocie w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego	618.034.306
	z czego	
	- akcji zwykłych	617.781.817
	- akcji uprzywilejowanych	252.489
	Liczba akcji Emitenta w razie całkowitego wykonania Prawa Poboru	2.224.911.123
	z czego	
	- akcji zwykłych	2.224.658.634
	- akcji uprzywilejowanych	252.489
	Zwykły Kapitał Zakładowy UniCredit po złożeniu Oferty	20.860.594.619,09 euro
	Kapitał Zakładowy UniCredit po złożeniu Oferty	20.862.962.205,11 euro
	Procent Nowych Akcji na tle wszystkich akcji wyemitowanych przez Emitenta w razie całkowitego wykonania Prawa Poboru	72,22%

⁴⁴ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

⁴⁵ Tekst zmodyfikowany po publikacji Suplementu.

⁴⁶ Tekst usunięty po publikacji Suplementu.

Harmonogram Oferty i jej adresaci

Poniższa tabela przedstawia przybliżony harmonogram Oferty

Harmonogram	Włącznie
Okres wykonania Prawa Poboru we Włoszech i w Niemczech	od 6 lutego 2017 r. do 23 lutego 2017 r.
Okres wykonania Prawa Poboru w Polsce	od 8 lutego 2017 r. do 22 lutego 2017 r.
Okres obrotu Praw Poboru we Włoszech	od 6 lutego 2017 r. do 17 lutego 2017 r.
Okres obrotu Praw Poboru w Polsce	od 8 lutego 2017 r. do 17 lutego 2017 r.
Zawiadomienie o wynikach Oferty	W ciągu pięciu dni roboczych od zakończenia Okresu wykonania Prawa Poboru we Włoszech i w Niemczech.

W ciągu miesiąca od dnia upływu Okresu wykonania Prawa Poboru we Włoszech i Niemczech, Emitent zaoferuje wszelkie niewykonane Prawa Poboru na MTA przez co najmniej 5 dni otwarcia tej giełdy (o ile Prawa Poboru nie zostały już wyprzedane w całości) - zgodnie z treścią art. 2441 par. 3 włoskiego Kodeksu Cywilnego – ewentualne niewykonane Prawa Poboru.

Harmonogram transakcji ma charakter orientacyjny i może ulec zmianie w przypadku wystąpienia zdarzeń i okoliczności niezależnych od Emitenta, w tym specjalnych zmiennych warunków na rynkach finansowych, które mogłyby mieć wpływ na powodzenie Oferty.

Przyjęcie Oferty następuje poprzez podpisanie modułów specjalnie przygotowanych przez autoryzowanych pośredników uczestniczących bezpośrednio lub pośrednio w scentralizowanym systemie zarządzania, odpowiednio, Monte Titoli, Clearstream Frankfurt i NDS.

Pośrednicy będą musieli dać odpowiednie instrukcje Monte Titoli do godziny 14:00 (czasu włoskiego) w ostatnim dniu Okresu wykonania Prawa Poboru. Dlatego też, każdy subskrybent będzie musiał złożyć wniosek o subskrypcję w sposób oraz w terminie, który został przekazany przez pośrednika w celu zapewnienia zgodności z terminem o którym powyżej. W tym celu może się okazać konieczne przedstawienie przez subskrybentów formularzy zapisu na akcje z odpowiednim wyprzedzeniem w stosunku do ww. terminu. Uczestnictwo w ofertach w Polsce musi odbyć się w obrębie Okresu wykonania Prawa Poboru w Polsce, a następnie musi być ogłoszone Monte Titoli do godz. 14:00 w ostatni dzień okresu opcji we Włoszech i Niemczech.

W przypadku niesprzedania na rynku i/lub niewykorzystania Praw Poboru przed, odpowiednio, końcem okresu negocjacji i końcem Okresu wykonania Prawa Poboru we Włoszech i Niemczech oraz Okresu wykonania Prawa Poboru w Polsce akcjonariusz Emitenta traci prawo sprzedaży na rynku i/lub wykorzystania jakiegokolwiek Prawa do Opcji, które nie zostało sprzedane na rynku i/lub wykorzystane na te dni, bez prawa do jakiegokolwiek odszkodowania, zwrotu kosztów lub korzyści finansowej jakiegokolwiek rodzaju.

E.4 Opis interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty uczestniczących w niej osób fizycznych i prawnych, łącznie z ewentualnym konfliktem interesów

W niektórych stosunkach między UniCredit a Poręczycielami mógłby pojawić się konflikt interesów co do zobowiązań subskrypcji Nowych Akcji, odnośnie do których na koniec aukcji nie zostały ewentualnie wykonane Prawa Poboru i co do zobowiązań przyjętych w ramach Umów *Pre-Underwriting*, na podstawie których *Underwriting Joint Global Coordinators, Co-Global Coordinators* oraz pozostali *Joint Bookrunners* będą pobierać prowizje. Ponadto za zobowiązania, o których mowa w Umowie *Underwriting*, Poręczyciele będą pobierać prowizje wyrażone procentowo w stosunku do liczby Nowych Akcji. Sygnalizujemy, że Poręczyciele, spółki przez nich odpowiednio kontrolowane lub z nimi powiązane: (i) mają lub mogłyby mieć stosunki kredytowe – z zabezpieczeniem bądź bez zabezpieczenia – z UniCredit, ze spółkami należącymi do Grupy UniCredit i/lub przez Grupę UniCredit sponsorowanymi i/lub z akcjonariuszami tych spółek, (ii) świadczą, świadczyli lub mogłyby świadczyć usługi doradcze lub *investment banking* na rzecz UniCredit, spółek należących do Grupy UniCredit i/lub akcjonariuszy tych spółek, (iii) posiadają i mogłyby posiadać, na własną rzecz lub na rzecz swoich klientów, udziały w kapitale zakładowym i/lub inne papiery wartościowe UniCredit, spółek należących do Grupy UniCredit i/lub akcjonariuszy tych spółek, (iv) są i mogłyby być emitentami instrumentów finansowych powiązanych z UniCredit bądź z instrumentami finansowymi emitowanymi przez UniCredit, (v) zawarli lub będą mogli zawrzeć z UniCredit, spółkami należącymi do Grupy UniCredit i/lub akcjonariuszami tych spółek, umowy na dystrybucję instrumentów finansowych przez nich wyemitowanych, ustanowionych lub zarządzanych, (vi) są i mogłyby być powiązani z UniCredit w odniesieniu do instrumentów pochodnych, *repo*, pożyczki w postaci papierów wartościowych, transakcji *trade finance*, umów clearingowych lub, ogólnie rzecz ujmując, w odniesieniu do serii operacji finansowych, które tworzą lub mogą tworzyć ryzyko kredytowe lub finansowe dla UniCredit i vice versa oraz (vii) w kontekście operacji, o których mowa w punkcie (vi), posiadają lub mogłyby posiadać „*collateral*” tytułem zabezpieczenia obligacji UniCredit i/lub mają możliwość kompensowania wartości tych gwarancji („*collateral*”) kwotami należnymi od UniCredit po zakończeniu tych operacji. Poręczyciele, spółki przez nich odpowiednio kontrolowane lub z nimi powiązane pobierali, pobierają lub będą mogli pobierać prowizje i/lub opłaty za świadczenie takich usług, zawieranie takich umów i operacji. Ponadto sygnalizuje się, że Poręczyciele, spółki przez nich odpowiednio kontrolowane lub z nimi powiązane, prowadząc zwykłą działalność mogłyby udzielać finansowań, zawierać umowy finansowe, łącznie z *margin loans* i *hedging*, lub zawierać umowy finansowe, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne i/lub *collar* z jednym lub większą liczbą podmiotów zainteresowanych uczestnictwem w Podwyższeniu Kapitału Zakładowego z zachowaniem Prawa Poboru, łącznie z akcjonariuszami UniCredit, którzy zamierzają objąć Nowe Akcje (którzy w związku z takimi operacjami mogłyby ewentualnie wносить również o ustanowienie gwarancji, których przedmiotem byłyby akcje UniCredit.

UniCredit Bank AG, Oddział w Mediolanie, spółka należąca do Grupy UniCredit i która, wraz z Morgan Stanley & Co. International plc i UBS Limited, odgrywa rolę *Structuring Advisor* oraz *Joint Global Coordinator*, mogłyby znaleźć się w sytuacji konfliktu interesów, ponieważ w ramach ról sprawowanych w kontekście Oferty (i) będzie otrzymywać prowizje, (ii) świadczy, świadczyła lub mogłyby świadczyć usługi doradcze bądź w zakresie *investment banking* na rzecz UniCredit i/lub spółek należących do Grupy UniCredit i/lub akcjonariuszy tych ostatnich, za które to usługi pobierała, pobiera lub będzie pobierać prowizje, (iii) zawarła lub będzie mogła zawrzeć z UniCredit, spółką należącą do Grupy UniCredit i/lub ich akcjonariuszami,

	<p>porozumienia na dystrybucję emitowanych, ustanowionych i zarządzanych przez nie instrumentów finansowych i/lub (iv) mogłaby być emitentem instrumentów finansowych powiązanych z UniCredit. UniCredit Bank AG, Oddział w Mediolanie, pobierał, pobiera lub będzie pobierać prowizje i/lub opłaty za świadczenie takich usług, zawieranie takich umów i operacji. Ponadto sygnalizuje się, że w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego, UniCredit jest akcjonariuszem Mediobanca i posiada udział w wysokości 8,54% kapitału zakładowego tego banku. UniCredit jest ponadto stroną syndykatu Mediobanca obowiązującego do dnia 31 grudnia 2017 roku, a w szczególności reprezentacji organów zarządzających Mediobanca, w celu zabezpieczenia jednolitości wytycznych dotyczących zarządzania. Należy również zauważyć, że zgodnie z porozumieniami podpisanymi w ramach emisji CASHES zamiennych na akcje UniCredit, Mediobanca, w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego, jest posiadaczem nominalnym 9.675.640 akcji zwykłych UniCredit z prawem do wykorzystania na rzecz UniCredit oraz jako zastaw na rzecz Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxemburg) S.A., <i>fiduciary bank</i>, który działa na rzecz odnośnych właścicieli. Mediobanca jest również Stroną Powiązaną z UniCredit.</p>
E.5	<p>Podmioty oferujące papiery wartościowe do sprzedaży i umowy subskrypcji</p> <p>W ramach Oferty nie jest przewidziany żaden akcjonariusz sprzedający (<i>vendor shareholder</i>). Nowe Akcje są zaoferowane bezpośrednio przez Emitenta.</p> <p>W ramach Umowy <i>Underwriting</i>, zgodnej z ustaleniami Umów <i>Pre-Underwriting</i>, UniCredit, również na rzecz spółek kontrolowanych lub z nim powiązanych, przyjął zobowiązanie wobec <i>Joint Global Coordinators</i>, również na rzecz pozostałych Poręczycieli, począwszy od zawarcia Umowy <i>Underwriting</i> aż do 180 dnia licząc od dnia <i>closing</i> Podwyższenia Kapitału z Prawem Poboru, że nie będzie wykonywał, bez uprzedniej zgody wyrażonej na piśmie przez większość (w liczbach) <i>Joint Global Coordinators</i>, której nie będzie można się w sposób nieracjonalny sprzeciwić, następujących operacji: (i) bezpośrednio lub pośrednio transakcje emisji, oferty lub sprzedaży, akty dyspozycji, udzielanie zastawów, obciążeń i innych gwarancji rzeczowych, udzielanie opcji, a w każdym razie wykonywanie operacji, których przedmiotem bądź skutkiem jest przyznanie lub przekazanie osobom trzecim, z jakiegokolwiek tytułu i w jakiegokolwiek formie, akcji Spółki (łącznie z publicznym ogłaszaniem wykonania wyżej wymienionych czynności); (ii) umowy <i>swap</i> bądź inne umowy pochodne (zarówno <i>cash</i> jak i <i>physically settled</i>), które miałyby takie same skutki, choćby tylko ekonomiczne, jak przywołane powyżej czynności; oraz (iii) transakcje podwyższenia kapitału zakładowego lub emisja obligacji zamiennych, wymiennych lub innych instrumentów, które byłyby w każdym razie zamienne lub wymienne na akcje Emitenta.</p> <p>Powyższe zobowiązania nie dotyczą emisji akcji Emitenta pochodzących: (i) z Podwyższenia Kapitału z zachowaniem Prawa Poboru, (ii) z planów zachęt dla kadry kierowniczej i pracowników, które już istnieją lub zostaną zatwierdzone; (iii) z konwersji instrumentów zamiennych lub wymiennych już wyemitowanych w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego w rozumieniu Statutu Emitenta lub z transakcji przewidzianych w Planie Strategicznym, w tym emisji dodatkowych instrumentów z <i>additional tier 1</i> lub innych instrumentów, które kalkulowane są przy uwzględnieniu funduszy własnych; (iv) każde podwyższenie nominalne kapitału zakładowego; oraz (v) każda operacja wykonana na wniosek jakiegokolwiek właściwego organu, albo w celu dostosowania się do wymogów określonych w stosowanych przepisach prawa. Ponadto ze zobowiązań, o których mowa w poprzednim paragrafie, zostają wyłączone zwyczajne transakcje, których przedmiotem są akcje UniCredit, wyemitowane przez Emitenta lub przez pozostałe spółki Grupy UniCredit na rzecz odnośnych klientów.</p>
E.6	<p>Natychmiastowe rozwodnienie Oferty</p> <p>Nowe Akcje są oferowane z zachowaniem Prawa Poboru dla wszystkich akcjonariuszy Emitenta, a zatem nie występują skutki rozwodniające wynikające z Podwyższenia Kapitału – jeśli chodzi o udziały w całym kapitale zakładowym – wobec akcjonariuszy Emitenta, którzy podejmą decyzję o objęciu w całości Oferty w przynależnej im części.</p> <p>W razie braku całkowitego wykonania przynależnych im Praw Poboru i całkowitego objęcia Podwyższenia Kapitału z zachowaniem Prawa Poboru, akcjonariusze, którzy nie objęli przypadającego im udziału, odczuwają maksymalne rozwodnienie ich udziału, wyrażone w procentach kapitału zakładowego, w wysokości 72,22%</p> <p>Jeśli chodzi o akcjonariuszy uprzywilejowanych przyznanie im Prawa Poboru do objęcia akcji zwykłych wywołuje skutek rozwodniający udziały posiadane przez wspólników będących właścicielami akcji zwykłych, który to skutek – biorąc pod uwagę ograniczoną liczbę akcji uprzywilejowanych obecnych w Dacie Publikacji Dokumentu Podsumowującego – nie jest znaczący. W szczególności, w przypadku pełnej subskrypcji przez uprzywilejowanych posiadaczy Nowych Akcji którzy mają do nich prawo, udziałowcy zwyczajni mogą doświadczyć maksymalnego rozcieńczenia, jako procent kapitału, równy 0,03%</p>
E.7	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta</p> <p>Ze strony Emitenta nie są przewidziane żadne koszty ani dodatkowe wydatki mogące obciążyć podmioty uczestniczące w Ofercie.</p>

[STRONĘ CELOWO POZOSTAWIONO PUSTĄ]