



## INFORMATIVA EMITTENTI N. 3/2015

**Data:** 11/02/2015

**Ora:** 14:05

**Mittente:** UniCredit S.p.A.

**Oggetto:** Risultati preliminari di Gruppo 4Trim14 ed Esercizio 2014 - 4Q14 and FY14  
Group Preliminary Results

Testo: da pagina seguente

**RAGGIUNTO IL TARGET DI UTILE NETTO DI €2,0 MLD NEL 2014, NONOSTANTE LO SCENARIO AVVERSO  
SCRIP DIVIDEND ATTESO DI 12 CENTESIMI DI EURO PER AZIONE (+20,0%) CON UN PAY-OUT RATIO DEL 35%  
CET1 RATIO TRANSITIONAL A 10,41% E FULLY LOADED A 10,02%**

**MIGLIORAMENTO DEL MARGINE DI INTERESSE +1,1% FY/FY  
E DELLE COMMISSIONI DEL GRUPPO +2,9% FY/FY**

**FOCUS CONTINUO SUL CONTROLLO DEI COSTI OPERATIVI DEL GRUPPO IN CALO DEL 2,9% FY/FY  
CONTINUO MIGLIORAMENTO NELLA QUALITA' DELL'ATTIVO, CON CREDITI DETERIORATI QUASI STABILI  
GRAZIE A MINORI FLUSSI DA CREDITI IN BONIS. ELEVATO COVERAGE RATIO PARI AL 51,3%**

**UTILE NETTO DEL COMMERCIAL BANK ITALY A €2,1 MLD (+46,7% FY/FY) E RoAC A 29,3% CON  
€13,2 MLD DI NUOVI CREDITI A MEDIO LUNGO TERMINE EROGATI (+64,0% FY/FY)**

**FORTE CONTRIBUTO DI CEE & POLONIA CON UTILE NETTO A €1,4 MLD NEL FY14**

**RIDUZIONE CREDITI LORDI NON-CORE SUPERIORE AL TARGET A €75,2 MLD  
(-€10,3 MLD DA DICEMBRE 2013)**

---

L'utile netto raggiunge €2,0 mld nel 2014 in linea con il target. Il RoTE<sup>1</sup> annualizzato è pari al 4,9%.

Il CET1 ratio transitional si attesta al 10,41%<sup>2</sup> e quello fully loaded al 10,02%<sup>3</sup>. Il Tier 1 ratio è pari a 11,26%<sup>2</sup> grazie alle due emissioni obbligazionarie Additional Tier 1 per un totale di €1,9 mld. Il total capital ratio transitional è del 13,63%<sup>2</sup> e il leverage ratio raggiunge il 4,9% su base transitional e il 4,5% su base fully loaded<sup>4</sup>. UniCredit ha assunto un approccio conservativo escludendo dai total capital ratio tutti gli strumenti Tier 2 amortising emessi dopo Dicembre 2011 e si è già attivata per l'emissione di strumenti sostitutivi in linea con la regolamentazione CRR.

La qualità dell'attivo del Gruppo continua a stabilizzarsi, con i crediti deteriorati lordi quasi invariati grazie a flussi da crediti in bonis sensibilmente più bassi nell'esercizio 2014. Gli accantonamenti su crediti migliorano e si attestano a €4,3 mld, portando il rapporto di copertura dei crediti deteriorati ad un livello molto elevato e pari al 51,3% (+30pb trim/trim, invariato a/a senza includere le cessioni di portafoglio), il più alto tra le banche italiane e in linea con le migliori banche europee. UniCredit si attende che i crediti deteriorati abbiano raggiunto un picco nel 2014 e che per il 2015 sia plausibile una diminuzione sia nell'ammontare totale che in percentuale dei crediti totali lordi.

La Core Bank registra un utile netto di €3,8 mld nell'esercizio 2014 sostenuto dalla crescita del margine di interesse (+3,4% FY/FY) e delle commissioni (+4,3% FY/FY) nonché dal forte progresso nel controllo dei costi (-2,9% FY/FY). Tutte le divisioni hanno contribuito positivamente al risultato della Core Bank. Il Commercial Bank Italy si conferma primo contributore all'utile, seguito da CEE & Polonia e da CIB.

---

\* L'approvazione finale del bilancio è prevista per il prossimo 12 Marzo, data di autorizzazione alla pubblicazione dello stesso ai sensi del principio contabile internazionale IAS 10 ai fini della rilevazione di fatti eventualmente intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

<sup>1</sup>RoTE = Utile netto/ Patrimonio netto tangibile medio. Il patrimonio netto tangibile esclude €1,9 mld di obbligazioni Additional Tier 1. <sup>1</sup>RoTE = Utile netto/ Patrimonio netto tangibile medio. Il patrimonio netto tangibile esclude €1,9 mld di obbligazioni Additional Tier 1. Il RoTE del 4trim14 è calcolato con l'utile netto annualizzato.

<sup>2</sup>Assumendo uno scrip dividend atteso per l'esercizio 2014 di €12 centesimi per ogni azione ordinaria con una proporzione di distribuzione pari a 75% azioni - 25% cash. Includendo un dividendo totalmente cash, i ratio transitional CET1, Tier 1 e total capital raggiungono rispettivamente 10,26%, 11,12% e 13,49%.

<sup>3</sup>Assumendo uno scrip dividend atteso per l'esercizio 2014 di €12 centesimi per ogni azione ordinaria con una proporzione di distribuzione pari a 75% azioni - 25% cash e assumendo l'assorbimento delle imposte differite attive (DTA) relative all'affrancamento del goodwill e alle perdite pregresse.

<sup>4</sup>Il leverage ratio si basa sulla definizione di Capital Requirement Regulation (CRR) che non considera le modifiche introdotte dall'Atto delegato della Commissione Europea pubblicato a gennaio 2015. In accordo con quanto proposto dall'EBA, la nuova implementazione è attesa non prima di dicembre 2015. Pro-forma per i ratio di capitale regolamentari.

I nuovi crediti a medio lungo termine del Commercial Bank Italy restano sostenuti, con €4,6 mld erogati nel 4trim14 per un totale di €13,2 mld nell'anno (+64,0% FY/FY) e superiore ai crediti scaduti (€11,1 mld), trainati principalmente dai mutui residenziali (+111,6% FY/FY) e dai crediti alle imprese (+104,9% a/a).

Ad oggi, in Italia quasi il totale dei fondi TLTRO (€7,8 mld) è stato re-impiegato verso le imprese, sia grandi che medio-piccole.

La riduzione del portafoglio Non-Core procede a livelli superiori rispetto al target, con crediti lordi pari a €75,2 mld<sup>5</sup> (-€10,3 mld da dicembre 2013).

L'11 febbraio il Consiglio di Amministrazione di UniCredit ha approvato i risultati preliminari dell'esercizio finanziario 2014. Federico Ghizzoni, Amministratore Delegato di UniCredit dichiara: *"Nel 2014 abbiamo mantenuto gli impegni che avevamo assunto. Malgrado il contesto macroeconomico molto difficile, l'obiettivo di 2 miliardi di utile netto è stato raggiunto, il turnaround dell'Italia è ampiamente concluso, in tutti i Paesi in cui operiamo assicuriamo un importante sostegno all'economia. Abbiamo sensibilmente aumentato il credito erogato alle famiglie e l'attività di gestione del risparmio, abbiamo sostenuto la crescita delle imprese e accompagnato la loro espansione sui mercati internazionali. Siamo una delle più solide banche commerciali europee e la progressiva attuazione del piano industriale sta dando i suoi risultati. Confermiamo le nostre scelte strategiche in un quadro macroeconomico che dà i primi segnali di miglioramento, anche grazie alle azioni annunciate dalla BCE."*

#### 4TRIM14 - PRINCIPALI DATI FINANZIARI

---

##### GRUPPO

- **Utile netto:** €170,4 mln (-76,4% trim/trim) e RoTE a 1,6%
- **Ricavi:** €5,6 mld (+0,8% trim/trim, -3,4% a/a)
- **Costi Totali:** €3,5 mld (+2,9% trim/trim, -6,4 % a/a) con un rapporto costi/ricavi del 62,7%
- **Qualità dell'attivo:** accantonamenti su crediti a €1.7 mld (rispetto ai €753,5 mln del 3trim14 che risentivano di componenti straordinarie positive), rapporto crediti deteriorati netti/totale crediti netti a 8,7%, tasso di copertura a 51,3%.
- **Patrimonio di vigilanza:** CET1 ratio transitional a 10,41%, CET1 ratio fully loaded a 10,02%, Tier 1 ratio transitional a 11,26%, total capital ratio transitional a 13,63%.

##### CORE BANK

- **Utile netto:** €867,5 mln (-21,3% trim/trim) e RoAC<sup>6</sup> a 9,8%
- **Ricavi:** €5,5 mld (+1,0% trim/trim, -2,1% a/a)
- **Costi totali:** €3,4 mld (+3,6% trim/trim, -5,9% a/a) con un rapporto costi/ricavi del 61,1%
- **Qualità dell'attivo:** accantonamenti su crediti a €754,3 mln, costo del rischio a 71pb

#### ESERCIZIO 2014 - PRINCIPALI DATI FINANZIARI

---

##### GRUPPO

- **Utile netto:** €2,0 mld e RoTE a 4.9%
- **Ricavi:** €22,5 mld (-3,5% FY/FY)
- **Costi totali:** €13,8 mld (-2,9% FY/FY) con un rapporto costi/ricavi del 61,5%
- **Qualità dell'attivo:** accantonamenti su crediti a €4,3 mld, costo del rischio a 90pb

##### CORE BANK

- **Utile netto:** €3,8 mld e RoAC a 10,8%
- **Ricavi:** €22,2 mld (-2,0% FY/FY)
- **Costi totali:** €13,2 mld (-2,9% FY/FY) con un rapporto costi/ricavi del 59,7%
- **Qualità dell'attivo:** accantonamenti su crediti a €2,1 mld, costo del rischio a 50pb

<sup>5</sup>Inclusi crediti in bonis lordi per €3,1 mld che torneranno in capo alla Core Bank.

<sup>6</sup>RoAC = Utile netto/Capitale allocato. Il capitale allocato è calcolato pari al 9% dei RWA, incluse le deduzioni per shortfall e le cartolarizzazioni.

**GRUPPO UNICREDIT - RISULTATI 4TRIM14 E ESERCIZIO 2014**

**Utile netto** a €170,4 mln nel 4trim14 che porta ad un risultato netto dell'esercizio 2014 pari a €2,0 mld, in linea con il target e ad un **RoTE annualizzato** del 4,9%.

**Totale dell'attivo** in calo a €844,2 mld (-€11,6 mld trim/trim) guidato principalmente da una riduzione dei crediti verso banche (-€14,6 mld trim/trim) e delle attività in via di dismissione (-€4,7 mld trim/trim, principalmente per la vendita di DAB), in parte controbilanciate da un aumento nelle attività finanziarie di negoziazione (+€8,2 mld trim/trim) dovuto a minori tassi di interesse e alla volatilità dei cambi. Il rapporto **RWA/ totale dell'attivo** si attesta a 48,5% con gli RWA in aumento a €409,2 mld in linea con i requisiti regolamentari della CRR che impattano la componente di credito.

**Patrimonio netto tangibile** in calo a €43,8 mld (-€2,1 mld trim/trim) per effetto delle riserve di valutazione.

**Funding gap** in ulteriore contrazione a €15,6 mld (con un miglioramento di €7,7 mld trim/trim) che raggiunge il livello più basso degli ultimi due anni.

**La qualità dell'attivo** continua a migliorare, con crediti deteriorati lordi sostanzialmente stabili a €84,4 mld (+1,1% trim/trim, +0,9% a/a) ed un più elevato tasso di copertura al 51,3%. Le sofferenze sono in lieve crescita a €52,1 mld (+3,0% trim/trim) con un tasso di copertura che sale a 62,2% (+38pb trim/trim). Gli altri crediti deteriorati sono in calo a €32,2 mld (-2,0% trim/trim) grazie a minori nuovi flussi dal portafoglio in bonis. In Italia la qualità dell'attivo continua a migliorare. A fine novembre 2014, il tasso di crescita annuale dei crediti deteriorati di UniCredit S.p.A. è stato circa la metà del tasso di crescita medio sistema bancario italiano (campione ABI).

**Il CET1 ratio transitional** si attesta a 10,41% e il **CET1 ratio fully loaded** a 10,02% a fine 2014, in aumento di 66pb FY/FY soprattutto grazie all'utile netto 2014 (+46pb), alla quotazione di Fineco e di DAB (+24pb) e al contributo dello scrip dividend 2013 (+10pb), parzialmente compensati dall'effetto negativo delle riserve su cambi e altri elementi (-14pb). Il **Tier 1 ratio** e il **total capital ratio transitional** si attestano rispettivamente a 11,26% e 13,63%.

**Il leverage ratio Basel 3** transitional si attesta a 4,9% e a 4,5% fully loaded, a conferma dell'elevata solidità patrimoniale di UniCredit.

**Il funding plan 2015** ad oggi è stato eseguito per il 10% e pari a ca. €2,6 mld.

**Il TLTRO** ottenuto alle aste della BCE di settembre e dicembre ammonta a €10,1 mld<sup>7</sup>. Il piano della relativa erogazione è in linea con le attese, con quasi la totalità (€7,8 mld) dei crediti erogati alle imprese corporate e alle PMI in Italia. La richiesta di ulteriori fondi nelle prossime sei aste è attualmente in fase di valutazione. Ad oggi, UniCredit ha rimborsato **LTRO** per €24,9 mld ed i restanti €1,2 mld saranno rimborsati entro il 1trim15.

**CORE BANK – RISULTATI 4TRIM14 E ESERCIZIO 2014**

**L'utile netto** si attesta a €867,5 mln (-21,3% trim/trim) pari ad un utile netto di €3,8 mld nell'esercizio 2014 e ad un RoAC del 10,8%. Al risultato nel 4trim14 hanno maggiormente contribuito Commercial Bank Italy con un utile netto di €459,0 mln ed un RoAC del 24,9%, CEE & Polonia con €212,0 mln e 9,2% RoAC e CIB con €399,1 mln e 21,1% RoAC.

---

<sup>7</sup>TLTRO per valuta 24 settembre 2014 e 18 dicembre 2014. Dei €10,1 mld, €7,75 mld sono stati ottenuti in Italia, €2,1 mld in Austria, €148 mln in Repubblica Ceca & Slovacchia e €78 mln in Slovenia.

**Il risultato netto di gestione** pari a €1,4 mld (-28,7% trim/trim) è sostenuto dall'elevato contenimento dei costi che compensa parzialmente la pressione sui ricavi e i maggiori accantonamenti su crediti. Il risultato netto di gestione totalizza €6,8 mld nell'esercizio 2014 (+29,9% FY/FY).

**I ricavi** si attestano a €5,5 mld nel 4trim14 (+1,0% trim/trim, -2,1% a/a) e a €22,2 mld nell'esercizio 2014 (-2,0% FY/FY). Al risultato del 4trim14 hanno contribuito maggiormente il Commercial Bank Italy con €2,0 mld (+0,9% trim/trim, +4,2% a/a), CEE & Polonia con oltre €1,3 mld (-8,2% trim/trim, -12,3% a/a a cambi costanti) nonostante l'impatto dei tassi di cambio e CIB con €1,0 mld (+27,1% trim/trim, -2,6% a/a).

**Il margine di interesse** ammonta a €3,1 mld nel 4trim14 (-0,9% trim/trim, -0,3% a/a), oltre €12 mld nell'esercizio 2014 (+3,4% FY/FY), grazie al minor costo delle passività, che hanno più che compensato le dinamiche dei volumi dei prestiti e dei depositi, e alla diminuzione dei tassi di mercato nel corso dell'anno.

**I crediti verso clientela** restano sostanzialmente stabili a €423,2 mld (+0,5% trim/trim), con i prestiti commerciali in lieve crescita (+0,4% trim/trim) nonostante l'impatto sui tassi di cambio che ha colpito CEE e Polonia dove i crediti sono aumentati del 6.4% trim/trim a cambi costanti. La componente controparti istituzionali e di mercato risulta in rialzo a €38,2 mld (+2,3% trim/trim).

**I nuovi crediti a medio lungo termine erogati dal Commercial Bank Italy** confermano il trend positivo dei trimestri precedenti, con €4,6 mld di nuovi prestiti erogati nel 4trim14 (+64,9% trim/trim e +93,4% a/a). Il totale delle nuove erogazioni raggiunge €13,2 mld nell'esercizio 2014 (+64,0% FY/FY), superiore ai run-offs (€11,1 mld), guidati dai mutui residenziali (+111,6% FY/FY) e dai crediti alle imprese (+104,9% FY/FY).

**La raccolta diretta**<sup>8</sup> è in aumento a €452,6 mld (+1,8% trim/trim), con i depositi commerciali in crescita (+2,8% trim/trim) nonostante l'impatto dei tassi di cambio che ha colpito CEE e Polonia dove i depositi sono in aumento del 12,0% trim/trim a cambi costanti. Le controparti istituzionali e di mercato sono in rialzo a €56,5 mld (+1,9% trim/trim).

**Le commissioni** ammontano a €1,8 mld nel 4trim14 (+1,5% trim/trim, +2,7% a/a) e raggiungono i €7,4 mld nell'esercizio 2014 (+4,3% FY/FY), sostenute in particolare dalle commissioni per servizi di investimento (+9,5% FY/FY).

**Dividendi e altri proventi**<sup>9</sup> si attestano a €305,6 mln (+50,5% trim/trim, +42,2% a/a) e a ca. €1 mld nell'esercizio 2014 in calo del -18,5% FY/FY principalmente influenzati dalla vendita di Yapi Kredi Sigorta avvenuta nel 3trim13.

**I ricavi da negoziazione** che ammontano a €340 mln (-12,3% trim/trim, -42,5% a/a), sono stati impattati dal deprezzamento delle valute e da una minore volatilità.

**I costi totali** si attestano a €3,4 mld (+3,6% trim/trim, -5,9% a/a) evidenziando un'elevata efficienza nella gestione delle spese, con un costo totale ridotto a €13,2 mld nel 2014 (-2,9% FY/FY) ed un rapporto costi/ricavi del 59,7% nell'esercizio 2014, in linea con gli obiettivi di riduzione dei costi del Gruppo. Nell'esercizio 2014 il numero degli sportelli è diminuito di 466 unità (-5,8% FY/FY, escludendo Yapi Kredi) e il numero dei dipendenti si è ridotto di ca. 3.000 FTEs<sup>10</sup> (-2,3% FY/FY).

**Gli accantonamenti su crediti** si attestano a €754,3 mln nel 4trim14 rispetto ai €254,4 mln del 3trim14 che aveva risentito dell'effetto positivo di alcuni elementi straordinari. Gli accantonamenti su crediti ammontano a €2,1 mld nell'esercizio 2014 (-43,2% FY/FY), con un costo del rischio pari a 50pb.

<sup>8</sup> Per raccolta diretta si intende la somma dei depositi e titoli detenuti dalla clientela.

<sup>9</sup> Comprendente dividendi, profitti da partecipazioni e saldo altri proventi/oneri.

<sup>10</sup> Full Time Equivalent.

**NON-CORE – RISULTATI 4TRIM14 E ESERCIZIO 2014**

I **crediti lordi** su base pro-forma scendono a €75,2 mld<sup>11</sup> (-€10,3 mld da dicembre 2013) superando il target, di cui circa il 25% di crediti in bonis e circa il 75% di crediti deteriorati. Su base annuale i crediti lordi sono diminuiti principalmente grazie alla riduzione delle esposizioni (-€2,8 mld), alle cessioni di portafogli di crediti deteriorati (-€2,5 mld) ed al passaggio di alcune posizioni in bonis nel perimetro della Core Bank (-€3,1 mld<sup>12</sup>).

I **crediti deteriorati lordi** sono stabili nel 4trim14 (+0,6% trim/trim, -1,7% a/a) con un più alto coverage ratio al 52,9%. Le sofferenze ammontano a €37,6 mld, in lieve aumento trim/trim principalmente per effetto della naturale migrazione a sofferenza del portafoglio. Il coverage ratio delle sofferenze si rafforza al 62,7%.

Il **risultato netto** è in ampio miglioramento nel 2014 e corrisponde a -€697 mln nel 4trim14 e a -€1,7 mld nell'esercizio 2014 (-73,3% FY/FY).

**DATI DIVISIONALI – RISULTATI 4TRIM14**

**Commercial Bank Italy** con un utile netto di €2,1 mld (+47% FY/FY) e un RoAC di 29,3% nell'esercizio 2014, vanta la miglior performance tra le divisioni. L'eccellente trend registrato dal Commercial Bank Italy è supportato da ricavi sostenibili (+6,3% FY/FY) e da costi in continua riduzione (-3,9% FY/FY) confermando un solido recupero del business a livello domestico. Le performance operative sono notevolmente migliorate nel corso dell'anno, a dimostrazione che il turnaround del business domestico di UniCredit è ora completo e che l'Italia sta generando un flusso di profitti stabili trimestre dopo trimestre.

**CEE & Polonia** registrano un utile netto di €1,4 mld nonostante la svalutazione dei cambi e il contesto geopolitico e macroeconomico decisamente sfidante in Russia ed Ucraina. I ricavi in diminuzione (a €5,7 mld nell'esercizio 2014), con ricavi da negoziazione ridotti principalmente a causa del deprezzamento del rublo, sono stati compensati da una gestione dei costi molto efficiente che ha visto le spese operative ridursi (-0,8% FY/FY).

**CIB** ha mostrato solidi risultati grazie alla sua solida base clienti e alle sinergie tra le diverse linee di prodotto. Questo si riflette anche in un eccellente posizionamento di UniCredit all'interno delle classifiche di settore. In particolare, collocandosi al terzo posto nelle classifiche EMEA Bonds in EUR<sup>13</sup>, CIB conferma la sua posizione di eccellenza come partner della clientela nell'accesso diretto al mercato dei capitali. Con un utile netto pari a €1,3mld (21,9% FY/FY), un RoAC al 18,2% e un rapporto costi/ricavi al 46,1% nel 2014, la divisione conferma la sua efficienza. Gli RWA si riducono a €67,5 mld (-3,9% trim/trim, -9,5% FY/FY).

---

<sup>11</sup>Inclusi crediti in bonis per €3,1 mld che torneranno in capo alla Core Bank.

<sup>12</sup>A seguito di una rigorosa valutazione del profilo di rischio condotta a fine 2014.

<sup>13</sup>Fonte: Dealogic.

## RATING

	DEBITO A MEDIO LUNGO	OUTLOOK	DEBITO A BREVE	RATING INDIVIDUALE
Standard & Poor's	BBB-	STABLE	A-3	bbb-
Moody's	Baa2	NEGATIVE	P-2	D+/ba1
Fitch Ratings	BBB+	NEGATIVE	F2	bbb+

In data 5 dicembre 2014, **S&P** ha ridotto i rating a lungo e a breve termine dell'Italia a "BBB-"/"A-3" ed in seguito, in data 18 dicembre 2014, ha condotto la medesima azione di rating nei confronti di UniCredit S.p.A.. L'outlook è stabile.

In data 9 settembre 2014, **Moody's** ha proposto l'adozione di nuovi criteri per le banche che potrebbero avere impatto sul rating. L'outlook negativo era stato assegnato il 29 maggio quando Moody's aveva cambiato l'outlook di 82 banche europee, in ottica di revisione del supporto sistemico da parte dell'agenzia.

In data 13 maggio 2014, **Fitch** ha confermato i rating "BBB+/F2" con outlook negativo invariato.

## RISULTATO DELL'ASSET QUALITY REVIEW A SEGUITO DELLA RICHIESTA DI CONSOB

Asset Quality Review (AQR). Si compone di tre elementi principali: i) l'analisi campionaria delle posizioni di credito (Credit File Review - CFR), ii), la proiezione statistica dei risultati (Projection of Findings - PF) e iii) le disposizioni collettive (Collective Provisions).

UniCredit ha analizzato c. 3.600 posizioni soggette a CFR e, per i paesi per i quali la Banca Centrale Europea (BCE) ha indicato una necessità di accantonamenti supplementari (Italia, Austria e CEE), sono stati effettuati nell'esercizio 2014 accantonamenti su crediti (pari a € 482,9 mln), corrispondenti ad un importo superiore a quanto richiesto.

In Germania, la CFR ha evidenziato l'adeguatezza complessiva degli accantonamenti al dicembre 2013 (rilasci netti richiesti pari a € 2,7 mln) e, a seguito di un miglioramento delle condizioni creditizie dei debitori e della chiusura senza perdite di pratiche di ammontare rilevante, sono stati quantificati rilasci per un importo pari a € 134,0 mln nel 2014.

Il secondo elemento della AQR riguarda la PF a livello di portafoglio basandosi su un approccio prudenziale, che, per sua natura, non può essere considerato come una specifica richiesta quantitativa di accantonamenti addizionali a livello del singolo cliente. Inoltre è importante sottolineare che i trigger di valore ("impairment triggers") utilizzati durante l'esercizio dell'AQR sono già stati in larga parte inclusi nell'attività di monitoraggio del credito di UniCredit e, quindi, nella classificazione delle esposizioni creditizie del Gruppo.

Il terzo elemento dell'AQR riguarda l'analisi delle Collective Provisions utilizzando il modello e le assunzioni della BCE. UniCredit, sulla base dei propri modelli interni, reputa i fondi già in essere adeguati a coprire le perdite "incurred" dell'intero portafoglio. Di conseguenza, UniCredit conferma il suo attuale approccio per la predisposizione del bilancio consolidato 2014.

Infine, l'impatto delle differenze di valutazione, nel caso del fair value di attività di livello 3, sono già state recepite nel 2trim14.



Si allegano i principali dati del Gruppo, lo Stato patrimoniale consolidato, il Conto economico consolidato, il numero di dipendenti e degli sportelli del Gruppo, l'evoluzione degli EPS del Gruppo e il conto economico consolidato per Core Bank e Non-Core. Tutti i dati fanno riferimento all'anno 2014 e ai risultati trimestrali.

L'approvazione finale del Bilancio Consolidato del Gruppo UniCredit è prevista per il prossimo 12 Marzo, data di riferimento ai sensi del principio contabile internazionale IAS 10 per la rilevazione di eventi potenziali intervenuti dopo la data di reportistica.

*Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari*

La sottoscritta, Marina Natale, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di UniCredit S.p.A.

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'Articolo 154 bis del "Testo unico della Finanza", che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato relativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 – risultati preliminari non ancora assoggettato a revisione – corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili in corso.

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



Milano, 11 febbraio 2015

**Investor Relations:**

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

**Media Relations:**

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

**RISULTATI 4° TRIMESTRE 2014 ED ESERCIZIO 2014 GRUPPO UNICREDIT - DETTAGLI CONFERENCE CALL**

**MILANO, 11 FEBBRAIO 2015 – 17.00 CET**

---

**CONFERENCE CALL DIAL IN**

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

**UK: +44 1 212818003**

**USA: +1 718 7058794**

**LA CONFERENCE CALL SARÀ DISPONIBILE ANCHE VIA LIVE AUDIO WEBCAST ALL'INDIRIZZO**  
<https://www.unicreditgroup.eu/group-results>, **DOVE SI POTRANNO PRELEVARE LE SLIDE**



**GRUPPO UNICREDIT: CONTO ECONOMICO**

(milioni di €)	FY13	FY14	FY/FY%	4Trim13	3Trim14	4Trim14	A/A%	Trim/Trim%
Interessi netti	12.303	12.442	1,1%	3.139	3.122	3.064	-2,4%	-1,9%
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	964	794	-17,7%	194	178	191	-1,6%	7,3%
Commissioni nette	7.361	7.572	2,9%	1.853	1.853	1.882	1,6%	1,6%
Ricavi da negoziazione	2.505	1.557	-37,8%	593	386	340	-42,7%	-12,0%
Saldo altri proventi/oneri	203	149	-26,7%	10	12	118	n.m.	n.m.
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>23.335</b>	<b>22.513</b>	<b>-3,5%</b>	<b>5.789</b>	<b>5.551</b>	<b>5.595</b>	<b>-3,4%</b>	<b>0,8%</b>
Spese per il personale	(8.375)	(8.201)	-2,1%	(2.045)	(2.030)	(2.082)	1,8%	2,6%
Altre spese amministrative	(5.357)	(5.575)	4,1%	(1.434)	(1.358)	(1.399)	-2,4%	3,0%
Recuperi di spesa	716	834	16,4%	212	202	215	1,5%	6,5%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni mat. e immat.	(1.238)	(896)	-27,6%	(479)	(220)	(239)	-50,0%	9,0%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(14.253)</b>	<b>(13.838)</b>	<b>-2,9%</b>	<b>(3.746)</b>	<b>(3.406)</b>	<b>(3.506)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>2,9%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>9.082</b>	<b>8.675</b>	<b>-4,5%</b>	<b>2.043</b>	<b>2.145</b>	<b>2.089</b>	<b>2,2%</b>	<b>-2,6%</b>
Rettifiche su crediti	(13.481)	(4.292)	-68,2%	(9.295)	(754)	(1.697)	-81,7%	n.m.
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>(4.399)</b>	<b>4.383</b>	<b>n.m.</b>	<b>(7.252)</b>	<b>1.392</b>	<b>392</b>	<b>n.m.</b>	<b>-71,8%</b>
Accantonamenti per rischi ed oneri	(984)	(358)	-63,6%	(541)	(145)	(57)	-89,5%	-60,8%
Oneri di integrazione	(727)	(20)	-97,2%	(699)	(5)	29	n.m.	n.m.
Profitti netti da investimenti	890	87	-90,3%	910	43	(4)	n.m.	n.m.
<b>RISULTATO LORDO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>(5.220)</b>	<b>4.091</b>	<b>n.m.</b>	<b>(7.582)</b>	<b>1.285</b>	<b>360</b>	<b>n.m.</b>	<b>-72,0%</b>
Imposte sul reddito del periodo	1.716	(1.297)	n.m.	2.471	(350)	43	-98,3%	n.m.
<b>RISULTATO NETTO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>(3.504)</b>	<b>2.793</b>	<b>n.m.</b>	<b>(5.111)</b>	<b>936</b>	<b>403</b>	<b>n.m.</b>	<b>-56,9%</b>
Utile (Perdita) delle att. in dismissione netto imposte	(639)	(124)	-80,6%	(632)	(33)	(69)	-89,1%	n.m.
<b>RISULTATO DI PERIODO</b>	<b>(4.143)</b>	<b>2.669</b>	<b>n.m.</b>	<b>(5.743)</b>	<b>902</b>	<b>334</b>	<b>n.m.</b>	<b>-63,0%</b>
Utile di pertinenza di terzi	(382)	(380)	-0,4%	(90)	(112)	(96)	6,7%	-13,9%
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO ANTE PPA</b>	<b>(4.524)</b>	<b>2.289</b>	<b>n.m.</b>	<b>(5.833)</b>	<b>790</b>	<b>238</b>	<b>n.m.</b>	<b>-69,9%</b>
Effetti economici della PPA	(1.673)	(281)	-83,2%	(1.378)	(69)	(68)	-95,1%	-1,6%
Rettifiche di valore su avviamenti	(7.767)	-	n.m.	(7.767)	-	-	n.m.	n.m.
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>(13.965)</b>	<b>2.008</b>	<b>n.m.</b>	<b>(14.979)</b>	<b>722</b>	<b>170</b>	<b>n.m.</b>	<b>-76,4%</b>

**Nota:** A partire dal 1° trimestre 2014, per meglio rappresentare nelle singole voci di conto economico il risultato dell'attività puramente bancaria, i risultati economici delle società industriali consolidate integralmente sono esposti in unica voce (Saldo altri proventi/oneri). Il periodo a confronto è stato coerentemente riesposto.

Si segnala inoltre che l'impatto a conto economico delle partecipazioni consolidate all'equity a seguito dell'adozione degli IFRS 10-11 ed il cui possesso è stato originato da operazioni di debt-to-equity, è riportato sotto la voce "Profitti (Perdite) nette da investimenti" invece che "Dividendi e altri proventi su partecipazioni", in modo da non influenzare la rappresentazione dei risultati operativi e per rendere assimilabili a svalutazioni su partecipazioni. Il periodo a confronto è stato coerentemente riesposto.

Oltre che per gli effetti sopra citati, i valori comparativi al 31 dicembre 2013 sono stati riesposti:

- per effetto dell'introduzione dei principi contabili IFRS 10 e IFRS 11;
- per effetto della riclassificazione del contributo al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (FITD), relativo agli interventi già deliberati, dalla voce Saldo altri proventi/oneri alla voce Accantonamenti per rischi e oneri.

**GRUPPO UNICREDIT: STATO PATRIMONIALE**

(milioni di €)	4Trim13	3Trim14	4Trim14	A/A%	Trim/Trim%
<b>ATTIVO</b>					
Cassa e disponibilità liquide	10.520	8.882	8.051	-23,5%	-9,4%
Attività finanziarie di negoziazione	80.701	93.026	101.226	25,4%	8,8%
Crediti verso banche	63.310	83.284	68.730	8,6%	-17,5%
Crediti verso clientela	483.684	470.356	470.569	-2,7%	n.m.
Investimenti finanziari	125.839	136.042	138.503	10,1%	1,8%
Coperture	12.390	14.435	11.988	-3,2%	-17,0%
Attività materiali	10.818	10.283	10.277	-5,0%	-0,1%
Avviamenti	3.533	3.565	3.562	0,8%	-0,1%
Altre attività immateriali	1.793	1.882	2.000	11,5%	6,3%
Attività fiscali	18.215	16.174	15.772	-13,4%	-2,5%
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	3.928	8.301	3.600	-8,4%	-56,6%
Altre attività	11.187	9.563	9.941	-11,1%	3,9%
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>825.919</b>	<b>855.793</b>	<b>844.217</b>	<b>2,2%</b>	<b>-1,4%</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>					
Debiti verso banche	107.830	116.977	106.037	-1,7%	-9,4%
Debiti verso clientela	393.113	399.695	410.412	4,4%	2,7%
Titoli in circolazione	164.266	155.213	150.276	-8,5%	-3,2%
Passività finanziarie di negoziazione	63.799	72.237	77.135	20,9%	6,8%
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	711	627	567	-20,2%	-9,5%
Coperture	12.745	16.444	15.150	18,9%	-7,9%
Fondi per rischi ed oneri	9.427	9.721	10.623	12,7%	9,3%
Passività fiscali	2.281	1.887	1.750	-23,3%	-7,3%
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	2.129	6.885	1.650	-22,5%	-76,0%
Altre passività	19.562	21.275	17.781	-9,1%	-16,4%
Patrimonio di pertinenza di terzi	3.334	3.475	3.446	3,4%	-0,8%
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	46.722	51.357	49.390	5,7%	-3,8%
- capitale e riserve	61.002	49.139	48.065	-21,2%	-2,2%
- riserve di valutazione attività disponibili per la vendita e di Cash-flow hedge	(315)	380	(683)	n.m.	n.m.
- risultato netto	(13.965)	1.837	2.008	n.m.	9,3%
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>825.919</b>	<b>855.793</b>	<b>844.217</b>	<b>2,2%</b>	<b>-1,4%</b>

**Nota:** I valori comparativi al 31 dicembre 2013 sono stati riesposti:

- per effetto dell'introduzione dei principi contabili IFRS 10 e IFRS 11;
- per effetto della riclassificazione del contributo al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (FITD), relativo agli interventi già deliberati, dalla voce Fondi per rischi e oneri dello Stato patrimoniale passivo alla voce Altre passività;
- per effetto della compensazione delle attività fiscali anticipate, Attività fiscali dello Stato patrimoniale attivo, con le relative passività fiscali differite, voce Passività fiscali dello Stato patrimoniale passivo;
- per effetto del cambiamento del settore di appartenenza di una controparte dalle voci crediti/debiti verso clientela alle voci crediti/debiti verso banche

**GRUPPO UNICREDIT: DATI DI STRUTTURA**

(unità)	4Trim13	3Trim14	4Trim14	A/A Δ	Trim/Trim Δ
Numero dipendenti <sup>1</sup>	132.122	129.958	129.021	-3.101	-937
Numero sportelli <sup>2</sup>	8.954	7.665	7.516	-1.438	-149
<i>di cui: - Italia</i>	<i>4.171</i>	<i>4.067</i>	<i>4.009</i>	<i>-162</i>	<i>-58</i>
<i>- Altri Paesi</i>	<i>4.783</i>	<i>3.598</i>	<i>3.507</i>	<i>-1.276</i>	<i>-91</i>

**Note:** 1. Full Time Equivalent (FTE): personale conteggiato per le ore effettivamente lavorate e/o pagate dall'azienda presso cui presta servizio. I dati comparativi sono stati riesposti per effetto dell'introduzione dei principi contabili IFRS 10 e IFRS 11. 2. A partire dal 2014, non include le filiali di Koç/ Gruppo Yapi Kredi (Turchia).

**GRUPPO UNICREDIT: EVOLUZIONE DELL'EPS**

	FY13	1Q14	1H14	3Q14	FY4
Utile netto di Gruppo (milioni di €) <sup>1</sup>	(14.070)	677	1.080	1.802	1.972
<b>Numero azioni</b>					
-in circolazione a fine periodo	5.791.586.017	5.800.084.357	5.865.730.863	5.865.730.863	5.865.730.863
-con diritto godimento del dividendo	5.694.829.611	5.703.327.951	5.768.974.457	5.768.974.457	5.768.974.457
<i>di cui: azioni di risparmio</i>	<i>2.423.898</i>	<i>2.423.898</i>	<i>2.449.313</i>	<i>2.449.313</i>	<i>2.449.313</i>
No. medio azioni in circolazione <sup>2</sup>	5.694.410.094	5.696.885.385	5.708.947.128	5.729.741.622	5.740.053.411
No. medio azioni potenzialmente dilutive	27.109.723	-	27.477.294	-	8.446.613
No. medio azioni diluite	5.721.519.817	-	5.736.424.422	-	5.748.500.025
Utile per azione(€) - annualizzato	(2,47)	0,48	0,38	0,42	0,34
Utile per azione diluito(€) - annualizzato	(2,46)	-	0,38	-	0,34

**Note:** 1. Rettificato per il coupon dei CASHES. 2. Il numero medio delle azioni è al netto delle azioni proprie e comprende n. 96.756.406 azioni detenute a titolo di usufrutto.

**CORE BANK: CONTO ECONOMICO**

(milioni di €)	FY13	FY14	A/A%	4Trim13	3Trim14	4Trim14	A/A%	Trim/Trim%
Interessi netti	11.894	12.293	3,4%	3.061	3.079	3.053	-0,3%	-0,9%
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	964	794	-17,7%	194	178	191	-1,6%	7,3%
Commissioni nette	7.053	7.355	4,3%	1.782	1.804	1.831	2,7%	1,5%
Ricavi da negoziazione	2.512	1.570	-37,5%	592	388	340	-42,5%	-12,3%
Saldo altri proventi/oneri	221	173	-21,8%	21	25	115	n.m.	n.m.
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>22.644</b>	<b>22.183</b>	<b>-2,0%</b>	<b>5.650</b>	<b>5.475</b>	<b>5.530</b>	<b>-2,1%</b>	<b>1,0%</b>
Spese per il personale	(8.228)	(8.053)	-2,1%	(2.007)	(1.993)	(2.047)	2,0%	2,7%
Altre spese amministrative	(4.733)	(4.990)	5,4%	(1.281)	(1.219)	(1.268)	-1,1%	3,9%
Recuperi di spesa	545	689	26,5%	173	169	174	0,8%	2,7%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni mat. e immat.	(1.233)	(894)	-27,6%	(475)	(220)	(239)	-49,6%	9,1%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(13.649)</b>	<b>(13.247)</b>	<b>-2,9%</b>	<b>(3.591)</b>	<b>(3.263)</b>	<b>(3.379)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>3,6%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>8.995</b>	<b>8.936</b>	<b>-0,7%</b>	<b>2.059</b>	<b>2.212</b>	<b>2.150</b>	<b>4,4%</b>	<b>-2,8%</b>
Rettifiche su crediti	(3.760)	(2.135)	-43,2%	(2.033)	(254)	(754)	-62,9%	n.m.
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>5.234</b>	<b>6.801</b>	<b>29,9%</b>	<b>27</b>	<b>1.957</b>	<b>1.396</b>	<b>n.m.</b>	<b>-28,7%</b>
Accantonamenti per rischi ed oneri	(927)	(326)	-64,8%	(509)	(146)	(39)	-92,3%	-73,0%
Oneri di integrazione	(719)	(2)	-99,7%	(692)	(4)	28	n.m.	n.m.
Profitti netti da investimenti	898	171	-80,9%	918	46	20	-97,8%	-55,9%
<b>RISULTATO LORDO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>4.486</b>	<b>6.644</b>	<b>48,1%</b>	<b>(257)</b>	<b>1.854</b>	<b>1.405</b>	<b>n.m.</b>	<b>-24,2%</b>
Imposte sul reddito del periodo	(1.471)	(2.109)	43,4%	(76)	(539)	(305)	n.m.	-43,4%
Utile (Perdita) delle att. in dismissione netto imposte	(639)	(124)	-80,6%	(632)	(33)	(69)	-89,1%	n.m.
<b>RISULTATO DI PERIODO</b>	<b>2.377</b>	<b>4.410</b>	<b>85,6%</b>	<b>(965)</b>	<b>1.282</b>	<b>1.031</b>	<b>n.m.</b>	<b>-19,6%</b>
Utile di pertinenza di terzi	(382)	(380)	-0,4%	(90)	(112)	(96)	6,7%	-13,9%
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO ANTE PPA</b>	<b>1.995</b>	<b>4.030</b>	<b>n.m.</b>	<b>(1.055)</b>	<b>1.170</b>	<b>935</b>	<b>n.m.</b>	<b>-20,1%</b>
Effetti economici della PPA	(1.673)	(281)	-83,2%	(1.378)	(69)	(68)	-95,1%	-1,6%
Rettifiche di valore su avviamenti	(7.767)	0	n.m.	(7.767)	0	-	n.m.	n.m.
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>(7.445)</b>	<b>3.749</b>	<b>n.m.</b>	<b>(10.200)</b>	<b>1.102</b>	<b>868</b>	<b>n.m.</b>	<b>-21,3%</b>

**Nota:** A partire dal 1° trimestre 2014, per meglio rappresentare nelle singole voci di conto economico il risultato dell'attività puramente bancaria, i risultati economici delle società industriali consolidate integralmente sono esposti in unica voce (Saldo altri proventi/oneri). Il periodo a confronto è stato coerentemente riesposto.

Si segnala inoltre che l'impatto a conto economico delle partecipazioni consolidate all'equity a seguito dell'adozione degli IFRS 10-11 ed il cui possesso è stato originato da operazioni di debt-to-equity, è riportato sotto la voce "Profitti (Perdite) nette da investimenti" invece che "Dividendi e altri proventi su partecipazioni", in modo da non influenzare la rappresentazione dei risultati operativi e per rendere assimilabili a svalutazioni su partecipazioni. Il periodo a confronto è stato coerentemente riesposto.

Oltre che per gli effetti sopra citati, i valori comparativi al 31 dicembre 2013 sono stati riesposti:

- per effetto dell'introduzione dei principi contabili IFRS 10 e IFRS 11;
- per effetto della riclassificazione del contributo al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (FITD), relativo agli interventi già deliberati, dalla voce Saldo altri proventi/oneri alla voce Accantonamenti per rischi e oneri.

**NON-CORE: CONTO ECONOMICO**

(milioni di €)	FY13	FY14	Y/Y%	4Trim13	3Trim14	4Trim14	A/A%	Trim/Trim%
Interessi netti	409	149	-63,5%	78	43	11	-85,7%	-73,9%
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	-	-	n.m.	-	-	-	n.m.	n.m.
Commissioni nette	308	217	-29,3%	71	49	51	-28,0%	3,3%
Ricavi da negoziazione	(8)	(13)	68,9%	1	(2)	(0)	n.m.	-82,9%
Saldo altri proventi/oneri	(18)	(24)	32,7%	(11)	(14)	3	n.m.	n.m.
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>691</b>	<b>330</b>	<b>-52,2%</b>	<b>139</b>	<b>77</b>	<b>65</b>	<b>-53,3%</b>	<b>-15,4%</b>
Spese per il personale	(147)	(148)	0,2%	(38)	(36)	(36)	-7,0%	-2,1%
Altre spese amministrative	(624)	(585)	-6,1%	(152)	(139)	(132)	-13,5%	-5,1%
Recuperi di spesa	171	144	-15,7%	39	32	41	4,4%	26,0%
Rettifiche di valore su immob. mat. e immat.	(4)	(2)	-47,8%	(4)	(0)	(0)	-97,6%	-8,2%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(604)</b>	<b>(591)</b>	<b>-2,2%</b>	<b>(155)</b>	<b>(143)</b>	<b>(127)</b>	<b>-18,5%</b>	<b>-11,4%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>87</b>	<b>(261)</b>	<b>n.m.</b>	<b>(16)</b>	<b>(66)</b>	<b>(62)</b>	<b>n.m.</b>	<b>-6,8%</b>
Rettifiche su crediti	(9.720)	(2.157)	-77,8%	(7.262)	(499)	(943)	-87,0%	88,8%
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>(9.633)</b>	<b>(2.418)</b>	<b>-74,9%</b>	<b>(7.278)</b>	<b>(565)</b>	<b>(1.004)</b>	<b>-86,2%</b>	<b>77,6%</b>
Accantonamenti per rischi ed oneri	(57)	(32)	-43,0%	(32)	1	(18)	-44,4%	n.m.
Oneri di integrazione	(8)	(18)	n.m.	(7)	(2)	1	n.m.	n.m.
Profitti netti da investimenti	(8)	(84)	n.m.	(8)	(3)	(24)	n.m.	n.m.
<b>RISULTATO LORDO DELL'OPERATIVITA' CORRENTE</b>	<b>(9.707)</b>	<b>(2.553)</b>	<b>-73,7%</b>	<b>(7.326)</b>	<b>(569)</b>	<b>(1.045)</b>	<b>-85,7%</b>	<b>83,6%</b>
Imposte sul reddito del periodo	3.187	812	-74,5%	2.547	189	348	-86,3%	83,7%
Utile (Perdita) delle att. in dismissione netto imposte	-	-	n.m.	-	-	-	n.m.	n.m.
<b>RISULTATO DI PERIODO</b>	<b>(6.520)</b>	<b>(1.741)</b>	<b>-73,3%</b>	<b>(4.778)</b>	<b>(380)</b>	<b>(697)</b>	<b>-85,4%</b>	<b>83,5%</b>
Utile di pertinenza di terzi	-	-	n.m.	-	-	-	n.m.	n.m.
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO ANTE PPA</b>	<b>(6.520)</b>	<b>(1.741)</b>	<b>-73,3%</b>	<b>(4.778)</b>	<b>(380)</b>	<b>(697)</b>	<b>-85,4%</b>	<b>83,5%</b>
Effetti economici della PPA	-	-	n.m.	-	-	-	n.m.	n.m.
Rettifiche di valore su avviamenti	-	-	n.m.	-	-	-	n.m.	n.m.
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>(6.520)</b>	<b>(1.741)</b>	<b>-73,3%</b>	<b>(4.778)</b>	<b>(380)</b>	<b>(697)</b>	<b>-85,4%</b>	<b>83,5%</b>

**Nota:** A partire dal 1° trimestre 2014, per meglio rappresentare nelle singole voci di conto economico il risultato dell'attività puramente bancaria, i risultati economici delle società industriali consolidate integralmente sono esposti in unica voce (Saldo altri proventi/oneri). Il periodo a confronto è stato coerentemente riesposto.

Si segnala inoltre che l'impatto a conto economico delle partecipazioni consolidate all'equity a seguito dell'adozione degli IFRS 10-11 ed il cui possesso è stato originato da operazioni di debt-to-equity, è riportato sotto la voce "Profitti (Perdite) nette da investimenti" invece che "Dividendi e altri proventi su partecipazioni", in modo da non influenzare la rappresentazione dei risultati operativi e per rendere assimilabili a svalutazioni su partecipazioni. Il periodo a confronto è stato coerentemente riesposto.

Oltre che per gli effetti sopra citati, i valori comparativi al 31 dicembre 2013 sono stati riesposti:

- per effetto dell'introduzione dei principi contabili IFRS 10 e IFRS 11;
- per effetto della riclassificazione del contributo al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (FITD), relativo agli interventi già deliberati, dalla voce Saldo altri proventi/oneri alla voce Accantonamenti per rischi e oneri.

**€2.0 BN GROUP NET PROFIT TARGET 2014 DELIVERED DESPITE THE CHALLENGING ENVIRONMENT**

**12 EUROCENT EXPECTED SCRIP DIVIDEND PER SHARE (+20.0%) WITH A 35% PAY-OUT RATIO**

**CET1 RATIO TRANSITIONAL AT 10.41% AND FULLY LOADED AT 10.02%**

**IMPROVING GROUP NET INTEREST INCOME +1.1% FY/FY AND NET FEES +2.9% FY/FY**

**STRONG FOCUS ON COST DISCIPLINE WITH GROUP OPERATING EXPENSES DOWN BY 2.9% FY/FY**

**GROUP ASSET QUALITY CONTINUED IMPROVEMENT, WITH IMPAIRED LOANS ALMOST FLAT**

**THANKS TO LOWER INFLOWS FROM PERFORMING. STRONG COVERAGE RATIO AT 51.3%**

**COMMERCIAL BANK ITALY NET PROFIT AT €2.1 BN (+46.7% FY/FY) AND RoAC AT 29.3% WITH**

**€13.2 BN NEW MEDIUM-LONG TERM LOANS GRANTED (+64.0% FY/FY)**

**CEE & POLAND KEY CONTRIBUTORS TO GROUP RESULTS WITH €1.4 BN NET PROFIT IN FY14**

**NON-CORE GROSS LOANS DOWN AHEAD OF TARGET AT €75.2 BN**

**(-€10.3 BN SINCE DECEMBER 2013)**

---

Group net profit at €2.0 bn in FY14 in line with target. Annualised RoTE<sup>1</sup> at 4.9%.

CET1 ratio transitional at 10.41%<sup>2</sup> and fully loaded at 10.02%<sup>3</sup>. Tier 1 ratio at 11.26%<sup>2</sup> thanks to two issuances of Additional Tier 1 instruments amounting to €1.9 bn. Total capital ratio transitional at 13.63%<sup>2</sup> and leverage ratio on a transitional basis at 4.9% and on a fully loaded basis at 4.5%<sup>4</sup>. UniCredit has taken the conservative approach of excluding all amortizing Tier 2 instruments issued post December 2011 from its total capital ratios and has already prepared a plan to replace them with instruments in line with CRR regulation.

Group asset quality continues to stabilize with gross impaired loans almost flat thanks to significantly lower inflows from performing in FY14. Improvement in LLP at €4.3 bn achieving a very healthy coverage ratio on impaired loans at 51.3% (up 30bps Q/Q and flat Y/Y excluding disposals), the highest among Italian banks and in line with the best European peers. UniCredit expects impaired loans to have peaked in 2014 and a downward trend in 2015 is foreseeable both for total amounts and for gross impaired loan ratio.

The Core Bank posts a net profit of €3.8 bn in FY14 supported by net interest income growth (+3.4% FY/FY) and net fees and commissions (+4.3% FY/FY) as well as the important progression in cost savings (-2.9% FY/FY). All divisions positively contributed to the Core Bank's result. Commercial Bank Italy confirms its role as the largest contributor, followed by CEE & Poland and CIB.

In Commercial Bank Italy new medium-long term lending remains strong with €4.6 bn granted in 4Q14 for a total of €13.2 bn in FY14 (+64.0% FY/FY), higher than €11.1 bn run offs, mainly driven by household mortgages (+111.6% FY/FY) and corporate loans (+104.9% FY/FY).

---

\*The final approval of Consolidated Financial Statements will take place next 12<sup>th</sup> March, date that qualifies as date of authorization for issue according to IAS 10 with reference to potential events after the reporting period.

<sup>1</sup>RoTE = Net profit / Average tangible equity. Tangible equity net of €1.9 bn Additional Tier 1. 4Q RoTE calculated with annualized net profit.

<sup>2</sup>Assuming 2014 expected scrip dividend of 12 €cents per ordinary share with 75%-25% shares-cash acceptance. Including full cash dividend, CET1, Tier 1 and Total capital ratios transitional, respectively, at 10.26%, 11.12% and 13.49%.

<sup>3</sup>Assuming 2014 expected scrip dividend of 12 €cents per ordinary share with 75%-25% shares-cash acceptance and assuming the full absorption of DTA on goodwill tax redemption and tax losses carried forward.

<sup>4</sup>Leverage ratios are based on Capital Requirement Regulation (CRR) definition not considering amendments introduced by European Commission Delegated Act officially published in Jan-15. According to EBA proposal, the new implementation is not expected before Dec-15. Pro-forma as for regulatory capital ratios.

To date, almost the full amount of TLTRO (€7.8 bn) has been redeployed to corporates and SMEs in Italy. Non-Core portfolio run-down ahead of target with gross loans at €75.2 bn<sup>5</sup> (-€10.3 bn since December 2013).

The Board of Directors of UniCredit approved FY14 preliminary results in February 11<sup>th</sup>. Federico Ghizzoni, CEO of UniCredit commented: *"In 2014, despite the extremely difficult economic context, we maintained our commitment to deliver a net profit of €2 bn. We have successfully completed the turnaround in Italy and we have been supporting the economies in all countries where the Group is present. We considerably increased our lending to households and managed savings as well as supporting our corporate clients and their expansion in international markets. We are one of the most solid European commercial banks and the ongoing progress of our Strategic Plan is bearing its fruits. We confirm our strategic guidelines in a macro-economic environment which is showing some first positive signs on the wave of the announcement of ECB actions"*.

## 4Q14 KEY FINANCIAL DATA

---

### GROUP

- **Net profit:** €170.4 m (-76.4% Q/Q) and 1.6% RoTE
- **Revenues:** €5.6 bn (+0.8% Q/Q, -3.4% Y/Y)
- **Total costs:** €3.5 bn (+2.9% Q/Q, -6.4 % Y/Y) with a cost/ income ratio of 62.7%
- **Asset Quality:** LLP at €1.7 bn (compared to €753.5 m in 3Q14 affected by positive one-offs), net impaired loans ratio at 8.7%, coverage ratio at 51.3%
- **Capital adequacy:** CET1 ratio transitional at 10.41%, CET1 ratio fully loaded at 10.02%, Tier 1 ratio transitional at 11.26%, total capital ratio transitional at 13.63%

### CORE BANK

- **Net profit:** €867.5 m (-21.3% Q/Q) and 9.8% RoAC<sup>6</sup>
- **Revenues:** €5.5 bn (+1.0% Q/Q, -2.1% Y/Y)
- **Total costs:** €3.4 bn (+3.6% Q/Q, -5.9% Y/Y) with a cost/ income ratio of 61.1%
- **Asset Quality:** LLP at €754.3 m, cost of risk at 71bps

## FY14 KEY FINANCIAL DATA

---

### GROUP

- **Net profit:** €2.0 bn and 4.9% RoTE
- **Revenues:** €22.5 bn (-3.5% FY/FY)
- **Total costs:** €13.8 bn (-2.9% FY/FY) with a cost/ income ratio of 61.5%
- **Asset Quality:** LLP at €4.3 bn, cost of risk at 90bps

### CORE BANK

- **Net profit:** €3.8 bn and 10.8% RoAC
- **Revenues:** €22.2 bn (-2.0% FY/FY)
- **Total costs:** €13.2 bn (-2.9% FY/FY) with a cost/ income ratio of 59.7%
- **Asset Quality:** LLP at €2.1 bn, cost of risk at 50bps

---

<sup>5</sup>Including €3.1 bn performing loans which are being transferred back to Core Bank.

<sup>6</sup>RoAC = Net profit/ Allocated capital. Allocated capital is calculated as 9% of RWA, including deductions for shortfall and securitizations.



## UNICREDIT GROUP – 4Q14 AND FY14 HIGHLIGHTS

**Net profit** at €170.4 m in 4Q14, leading to a FY14 result of €2.0 bn in line with target and an **annualised RoTE** at 4.9%.

**Total assets** decrease to €844.2 bn (-€11.6 bn Q/Q) mainly driven by a decrease in loans to banks (-€14.6 bn Q/Q) and assets classified as held for sale (-€4.7 bn Q/Q, mainly due to the sale of DAB), partially counterbalanced by an increase in financial assets held for trading (+€8.2 bn Q/Q) boosted by lower interest rates and FX volatility. **RWA/Total assets** ratio stands at 48.5% with RWA increasing up to €409.2 bn in compliance with CRR regulatory requirements impacting the credit component.

**Tangible equity** decreases to €43.8 bn (-€2.1 bn Q/Q) due to the impact of valuation reserves.

**Funding gap** further shrinking to €15.6 bn (improving by €7.7 bn Q/Q) and reaching its lowest level over the last two years.

**Asset quality** dynamic continues to improve, with gross impaired loans broadly stable at €84.4 bn (+1.1% Q/Q, +0.9% Y/Y) and a higher coverage ratio of 51.3%. NPL slightly up at €52.1 bn (+3.0% Q/Q) with coverage ratio increasing to 62.2% (+38bps Q/Q). Other impaired loans are down to €32.2 bn (-2.0% Q/Q) thanks to lower inflows from performing. In Italy, asset quality continues to experience a positive progress. As of end of November 2014, the annual growth rate of impaired loans of UniCredit S.p.A. was approximately 50% lower than the Italian banking system (ABI sample).

**CET1 ratio transitional** stands at 10.41% and **CET1 ratio fully loaded** at 10.02% at the end of 2014 increasing of 66bps FY/FY, with the main contribution from net profit 2014 (+46bps), Fineco's IPO and DAB (+24bps) and scrip dividend 2013 (+10bps), partially compensated by the negative effect in reserves and other items (-14bps). **Tier 1 ratio** and **total capital ratio transitional** stand at 11.26% and 13.63% respectively.

**Leverage ratio Basel 3** stands at 4.9% on a transitional basis and at 4.5% on a fully loaded basis, confirming the solidity of UniCredit's balance sheet.

**Funding plan** 2015 executed at 10% as of today for about €2.6 bn.

**TLTRO** take-up, in September and December ECB auctions, amounts to €10.1 bn<sup>7</sup>. Redeployment plan on track with almost the full amount (€7.8 bn) granted to corporates and SMEs in Italy. Further take-up during the coming six auctions are currently being evaluated.

To date, UniCredit has repaid €24.9 bn of **LTRO** and the remainder €1.2 bn will be reimbursed within 1Q15.

## CORE BANK – 4Q14 AND FY14 RESULTS

**Net profit** at €867.5 m (-21.3% Q/Q) leading to a net profit of €3.8 bn in FY14 and to a **RoAC** of 10.8%. Main contributors to 4Q14 net profit are Commercial Bank Italy with €459.0 m and 24.9% RoAC, CEE & Poland with €212.0 m and 9.2% RoAC and CIB with €399.1 m and 21.1% RoAC.

---

<sup>7</sup>TLTRO settlement dates 24/09/14 and 18/12/14. Out of €10.1 bn, €7.75 bn have been taken in Italy, €2.1 bn in Austria, €148 m in Czech Republic & Slovakia and €78 m in Slovenia.

**Net operating profit** up to €1.4 bn (-28.7% Q/Q) supported by a strong cost discipline partially offsetting pressure on revenues and higher LLP. Net operating profit amounting to €6.8 bn in FY14 (+29.9% FY/FY).

**Revenues** amount to €5.5 bn in 4Q14 (+1.0% Q/Q, -2.1% Y/Y) and to €22.2 bn in FY14 (-2.0% FY/FY). Key contributors to 4Q14 revenues are Commercial Bank Italy with €2.0 bn (+0.9% Q/Q, +4.2% Y/Y), CEE & Poland with over €1.3 bn despite FX impacts (-8.2% Q/Q and -12.3% Y/Y at constant FX) and CIB with €1.0 bn (+27.1% Q/Q, -2.6% Y/Y).

**Net interest income** stands at €3.1 bn in 4Q14 (-0.9% Q/Q, -0.3% Y/Y) exceeding €12 bn in FY14 (+3.4% FY/FY) thanks to the re-pricing of liabilities which more than offset volume dynamics of loans and deposits and to the decrease in market rates during the year.

**Customer loans** broadly stable at €423.2 bn (+0.5% Q/Q), with commercial loans slightly increasing (+0.4% Q/Q) despite FX impacts affecting CEE & Poland, where loans increased by 6.4% Q/Q at constant FX. Institutional and market counterparts up at €38.2 bn (+2.3% Q/Q).

**New medium-long term lending flows in Commercial Bank Italy** confirm the positive trend registered in the past quarters, with €4.6 bn new loans granted in 4Q14 (+64.9% Q/Q, +93.4% Y/Y). Total new lending in FY14 reached €13.2 bn (+64.0% FY/FY), higher than €11.1 bn run-offs, driven by household mortgages (+111.6% FY/FY) and corporate loans (+104.9% FY/FY).

**Direct funding**<sup>8</sup> increased to €452.6 bn (+1.8% Q/Q) with commercial deposits growing (+2.8% Q/Q) despite FX impact affecting CEE & Poland, where deposits increased by 12.0% Q/Q at constant FX. Institutional and market counterparts up to €56.5 bn (+1.9% Q/Q).

**Fees and commissions** amount to €1.8 bn in 4Q14 (+1.5% Q/Q, +2.7% Y/Y), equal to €7.4 bn in FY14 (+4.3% FY/FY) supported in particular by investment services fees (+9.5% FY/FY).

**Dividends and other income**<sup>9</sup> land at €305.6 m (+50.5% Q/Q, +42.2% Y/Y), almost €1 bn in FY14 decreasing by -18.5% FY/FY mainly related to the sale of Yapi Kredi Sigorta occurred in 3Q13.

**Trading income** to €340 m (-12.3% Q/Q, -42.5% Y/Y) affected by currencies devaluation and lower volatility.

**Total costs** at €3.4 bn (+3.6% Q/Q, -5.9% Y/Y) demonstrating high efficiency in managing expenses, with total cost reduced to €13.2 bn in 2014 (-2.9% FY/FY) and to a cost income ratio of 59.7% in FY14, in line with the Group's cost reduction targets. In FY14, the number of branches decreased by 466 units (-5.8% FY/FY, excluding Yapi Kredi) and the number of FTE<sup>10</sup> decreased by c. -3,000 (-2.3% FY/FY).

**Loan loss provisions (LLP)** at €754.3 m in 4Q14, compared to €254.4 m in 3Q14 which was affected by positive one-offs. LLP reach €2.1 bn in FY14 (-43.2% FY/FY) leading to a cost of risk of 50bps.

---

<sup>8</sup>Direct funding defined as the sum of customer deposits and customer securities.

<sup>9</sup>Figures include dividends, equity investments income and balance of other operating income / expenses.

<sup>10</sup>Full time equivalent.

## NON-CORE – 4Q14 AND FY14 RESULTS

**Gross customer loans** shrunk to €75.2 bn on a pro-forma basis<sup>11</sup> (-€10.3 bn since December 2013) ahead of target, of which c. 25% performing and c. 75% impaired loans. On a yearly basis, the stock of gross customer loans decreases mainly thanks to the reduction of exposures (-€2.8 bn), distressed asset disposals (c. -€2.5 bn) and transfer of performing loans back to Core Bank (-€3.1 bn<sup>12</sup>).

**Gross impaired loans** remain broadly flat in 4Q14 (+0.6% Q/Q, -1.7% Y/Y) with a higher coverage ratio at 52.9%. **NPL** amount to €37.6 bn slightly up Q/Q mainly due to a natural migration of an ageing portfolio. NPL coverage ratio strengthening at 62.7%.

**Net result** strongly improving in 2014 and equal to -€697 m in 4Q14 and -€1,7 bn in FY14 (-73.3% FY/FY).

## DIVISIONAL HIGHLIGHTS – 4Q14 AND FY14 RESULTS

**Commercial Bank Italy** is the top contributor among divisions for 2014 with a net profit of €2.1 bn (+47% FY/FY) and 29.3% RoAC in FY14. The excellent trend registered by Commercial Bank Italy supported by a sustainable revenue generation (+6.3% FY/FY) and continuous cost reduction (-3.9% FY/FY) confirms a strong recovery in our domestic operations. Operating performance has significantly improved in the year, demonstrating that the turnaround of UniCredit's domestic operations is now completed and that Italy is now consistently delivering a stable flow of profits quarter after quarter.

**CEE & Poland** post a net profit of €1.4 bn, despite the FX devaluation and the challenging geopolitical and macroeconomic environment in Russia and Ukraine. Revenue reduction (at €5.7 bn in FY14), driven by lower trading income mainly due to Rouble devaluation, is compensated by a very efficient cost management with operating cost down (-0.8% FY/FY).

**CIB** posts strong results sustained by sound client flows and synergies across the product lines. This is also reflected by UniCredit's strong league table positions. In particular, ranking #3 in all EMEA Bonds in EUR<sup>13</sup> confirms CIB's leading position in supporting large corporate clients to directly access the capital markets. With a net profit of €1.3 bn (+21.9% FY/FY), RoAC at 18.2% and cost income ratio at 46.1% in FY14, the division confirms its efficiency. RWA reduced at €67.5 bn (-3.9% Q/Q, -9.5% FY/FY).

## RATINGS

	MEDIUM AND LONG-TERM	OUTLOOK	SHORT-TERM DEBT	STANDALONE RATING
Standard & Poor's	BBB-	STABLE	A-3	bbb-
Moody's	Baa2	NEGATIVE	P-2	D+/ba1
Fitch Ratings	BBB+	NEGATIVE	F2	bbb+

<sup>11</sup>Including €3.1 bn performing loans which are being transferred back to Core Bank.

<sup>12</sup>After a strict assessment of risk profile carried out at end 2014.

<sup>13</sup>Source: Dealogic.

**S&P** lowered Italy's long-term and short-term ratings to 'BBB-'/ 'A-3' in December 5<sup>th</sup>, 2014 and subsequently took the same rating action in December 18<sup>th</sup>, 2014 on UniCredit S.p.A.. The outlook is now stable.

**Moody's** in September 9<sup>th</sup> 2014 proposed new rating criteria for banks which could have an impact on the ratings. The negative outlook was assigned in May 29<sup>th</sup> when Moody's changed the outlook on 82 European banks as the systemic support assumptions are being reviewed.

**Fitch's** ratings were confirmed in May 13<sup>th</sup> at 'BBB+'/'F2' with the existing negative outlook.

## **ASSET QUALITY REVIEW OUTCOME FOLLOWING CONSOB REQUEST**

**Asset Quality Review (AQR).** It results in three main elements: i) the Credit File Review (CFR), ii) the Projection of Findings and iii) the Collective Provisions.

UniCredit analysed c. 3.600 files subject to CFR and, for the countries for which ECB indicated the need for additional provisions (Italy, Austria and CEE), higher LLP than requested were booked in FY14 (€482.9 m).

In Germany, where the CFR determined an overall adequacy of December 2013 provisions (requested net release of €2.7 m), releases were quantified in the amount of €134.0 m as result of the improved borrower's conditions and the closing of relevant files without losses in 2014.

The second element of AQR concerns the Projection at portfolio level of Findings based on a prudential approach that, by its own nature, cannot be considered as specific quantitative requests of additional provisions at single customer level. Moreover it is important to highlight that the impairment triggers used during the AQR exercise are already largely included in UniCredit credit monitoring activity and hence in the classification of the credit exposures of the Group.

The third element of the AQR concerns Collective Provisions based on the ECB model which takes into account ECB assumptions. UniCredit, on the basis of its internal models, deems the provisions already in place adequate to cover the incurred losses for the entire portfolio. As such, UniCredit confirms its current approach for the preparation of 2014 Consolidated Financial Statements.

Finally, the impact of valuation differences as far as level-3 fair value assets are concerned was already registered in 2Q14.

Attached are the Group's consolidated income statement and balance sheet, the Group's staff and branches, the Group's EPS evolution, and the Core and Non-Core consolidated income statements. All figures refer both to the full year 2014 and to the quarterly results.

The final approval of UniCredit Consolidated Financial Statements will take place next 12<sup>th</sup> March, date that qualifies as date of authorization for issue according to IAS 10 with reference to potential events after the reporting period.

*Declaration by the Senior Manager in charge of drawing up company accounts*

The undersigned, Marina Natale, in her capacity as the senior manager in charge of drawing up UniCredit S.p.A.'s company accounts

DECLARES

pursuant to Article 154 bis of the 'Uniform Financial Services Act' that the accounting information relating to the Consolidated Report as at December 31<sup>st</sup>, 2014 – preliminary results not audited yet – as reported in this press release corresponds to the underlying documentary reports, books of account and accounting entries.

**Nominated Official in charge of  
drawing up Company Accounts**



Milan, February 11<sup>th</sup> 2015

**Investor Relations:**

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

**Media Relations:**

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

**UNICREDIT 4Q14 and FY14 GROUP RESULTS - DETAILS OF CONFERENCE CALL**

**MILAN, FEBRUARY 11<sup>TH</sup> 2015 – 17.00 CET**

---

**CONFERENCE CALL DIAL IN**

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

**UK: +44 1 212818003**

**USA: +1 718 7058794**

THE **CONFERENCE CALL** WILL ALSO BE **AVAILABLE** VIA **LIVE AUDIO WEBCAST** AT

<https://www.unicreditgroup.eu/group-results>, WHERE THE SLIDES WILL BE DOWNLOADABLE

## UNICREDIT GROUP: INCOME STATEMENT

(€ million)	FY13	FY14	FY/FY %	4Q13	3Q14	4Q14	Y/Y %	Q/Q %
Net interest	12,303	12,442	1.1%	3,139	3,122	3,064	-2.4%	-1.9%
Dividends and other income from equity investments	964	794	-17.7%	194	178	191	-1.6%	7.3%
Net fees and commissions	7,361	7,572	2.9%	1,853	1,853	1,882	1.6%	1.6%
Net trading, hedging and fair value income	2,505	1,557	-37.8%	593	386	340	-42.7%	-12.0%
Net other expenses/income	203	149	-26.7%	10	12	118	n.m.	n.m.
<b>OPERATING INCOME</b>	<b>23,335</b>	<b>22,513</b>	<b>-3.5%</b>	<b>5,789</b>	<b>5,551</b>	<b>5,595</b>	<b>-3.4%</b>	<b>0.8%</b>
Staff expenses	(8,375)	(8,201)	-2.1%	(2,045)	(2,030)	(2,082)	1.8%	2.6%
Other administrative expenses	(5,357)	(5,575)	4.1%	(1,434)	(1,358)	(1,399)	-2.4%	3.0%
Recovery of expenses	716	834	16.4%	212	202	215	1.5%	6.5%
Amort. deprec. and imp. losses on intang. & tang. assets	(1,238)	(896)	-27.6%	(479)	(220)	(239)	-50.0%	9.0%
<b>Operating costs</b>	<b>(14,253)</b>	<b>(13,838)</b>	<b>-2.9%</b>	<b>(3,746)</b>	<b>(3,406)</b>	<b>(3,506)</b>	<b>-6.4%</b>	<b>2.9%</b>
<b>OPERATING PROFIT (LOSS)</b>	<b>9,082</b>	<b>8,675</b>	<b>-4.5%</b>	<b>2,043</b>	<b>2,145</b>	<b>2,089</b>	<b>2.2%</b>	<b>-2.6%</b>
Net write-downs on loans and provisions	(13,481)	(4,292)	-68.2%	(9,295)	(754)	(1,697)	-81.7%	n.m.
<b>NET OPERATING PROFIT (LOSS)</b>	<b>(4,399)</b>	<b>4,383</b>	<b>n.m.</b>	<b>(7,252)</b>	<b>1,392</b>	<b>392</b>	<b>n.m.</b>	<b>-71.8%</b>
Provisions for risks and charges	(984)	(358)	-63.6%	(541)	(145)	(57)	-89.5%	-60.8%
Integration costs	(727)	(20)	-97.2%	(699)	(5)	29	n.m.	n.m.
Net income from investments	890	87	-90.3%	910	43	(4)	n.m.	n.m.
<b>PROFIT (LOSS) BEFORE TAX</b>	<b>(5,220)</b>	<b>4,091</b>	<b>n.m.</b>	<b>(7,582)</b>	<b>1,285</b>	<b>360</b>	<b>n.m.</b>	<b>-72.0%</b>
Income tax for the period	1,716	(1,297)	n.m.	2,471	(350)	43	-98.3%	n.m.
<b>NET PROFIT (LOSS)</b>	<b>(3,504)</b>	<b>2,793</b>	<b>n.m.</b>	<b>(5,111)</b>	<b>936</b>	<b>403</b>	<b>n.m.</b>	<b>-56.9%</b>
Profit (Loss) from non-current assets held for sale, after tax	(639)	(124)	-80.6%	(632)	(33)	(69)	-89.1%	n.m.
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD</b>	<b>(4,143)</b>	<b>2,669</b>	<b>n.m.</b>	<b>(5,743)</b>	<b>902</b>	<b>334</b>	<b>n.m.</b>	<b>-63.0%</b>
Minorities	(382)	(380)	-0.4%	(90)	(112)	(96)	6.7%	-13.9%
<b>NET PROFIT (LOSS) ATTRIBUTABLE TO THE GROUP BEFORE PPA</b>	<b>(4,524)</b>	<b>2,289</b>	<b>n.m.</b>	<b>(5,833)</b>	<b>790</b>	<b>238</b>	<b>n.m.</b>	<b>-69.9%</b>
Purchase Price Allocation effect	(1,673)	(281)	-83.2%	(1,378)	(69)	(68)	-95.1%	-1.6%
Goodwill impairment	(7,767)	-	n.m.	(7,767)	-	-	n.m.	n.m.
<b>NET PROFIT (LOSS) ATTRIBUTABLE TO THE GROUP</b>	<b>(13,965)</b>	<b>2,008</b>	<b>n.m.</b>	<b>(14,979)</b>	<b>722</b>	<b>170</b>	<b>n.m.</b>	<b>-76.4%</b>

**Note:** as from the first quarter of 2014, the financial results of fully consolidated industrial companies were stated in a single item ("Net other expenses/income") in order to better represent the purely banking activities in the individual Income Statement entries. The comparative period has been restated accordingly. It is further noted that the impact on the Income Statement of consolidated equity investments subsequent to the adoption of IFRS 10-11, where the holding thereof stems from debt-to-equity transactions, was recorded under the item "Net profit (losses) on investments", instead of "Dividends and other income from equity investments". This was done so that the representation of operating results would not be affected, and to render the consolidated investments comparable for impairment on investments. The comparative period has been restated accordingly. In addition to the effects referred to above, the comparative figures as at 31 December 2013 have been restated:

- due to the introduction of the IFRS 10 and IFRS 11 accounting standards;
- due to the reclassification of the contribution made to the Italian Interbank Deposit Protection Fund (FITD), relating to movements that had already been authorised from the item "Net other expenses/income" to the item "Provisions for risks and charges."

## UNICREDIT GROUP: BALANCE SHEET

(€ million)	4Q13	3Q14	4Q14	Y/Y%	Q/Q%
<b>ASSETS</b>					
Cash and cash balances	10,520	8,882	8,051	-23.5%	-9.4%
Financial assets held for trading	80,701	93,026	101,226	25.4%	8.8%
Loans and receivables with banks	63,310	83,284	68,730	8.6%	-17.5%
Loans and receivables with customers	483,684	470,356	470,569	-2.7%	n.m.
Financial investments	125,839	136,042	138,503	10.1%	1.8%
Hedging instruments	12,390	14,435	11,988	-3.2%	-17.0%
Property, plant and equipment	10,818	10,283	10,277	-5.0%	-0.1%
Goodwill	3,533	3,565	3,562	0.8%	-0.1%
Other intangible assets	1,793	1,882	2,000	11.5%	6.3%
Tax assets	18,215	16,174	15,772	-13.4%	-2.5%
Non-current assets and disposal groups classified as held for sale	3,928	8,301	3,600	-8.4%	-56.6%
Other assets	11,187	9,563	9,941	-11.1%	3.9%
<b>Total assets</b>	<b>825,919</b>	<b>855,793</b>	<b>844,217</b>	<b>2.2%</b>	<b>-1.4%</b>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>					
Deposits from banks	107,830	116,977	106,037	-1.7%	-9.4%
Deposits from customers	393,113	399,695	410,412	4.4%	2.7%
Debt securities in issue	164,266	155,213	150,276	-8.5%	-3.2%
Financial liabilities held for trading	63,799	72,237	77,135	20.9%	6.8%
Financial liabilities designated at fair value	711	627	567	-20.2%	-9.5%
Hedging instruments	12,745	16,444	15,150	18.9%	-7.9%
Provisions for risks and charges	9,427	9,721	10,623	12.7%	9.3%
Tax liabilities	2,281	1,887	1,750	-23.3%	-7.3%
Liabilities included in disposal groups classified as held for sale	2,129	6,885	1,650	-22.5%	-76.0%
Other liabilities	19,562	21,275	17,781	-9.1%	-16.4%
Minorities	3,334	3,475	3,446	3.4%	-0.8%
Group Shareholders' Equity:	46,722	51,357	49,390	5.7%	-3.8%
- Capital and reserves	61,002	49,139	48,065	-21.2%	-2.2%
- Available-for-sale assets fair value reserve and cash-flow hedging reserve	(315)	380	(683)	n.m.	n.m.
- Net profit (loss)	(13,965)	1,837	2,008	n.m.	9.3%
<b>Total liabilities and Shareholders' Equity</b>	<b>825,919</b>	<b>855,793</b>	<b>844,217</b>	<b>2.2%</b>	<b>-1.4%</b>

**Note:** the comparative figures at 31 December 2013 have been restated:

- due to the introduction of the IFRS 10 and IFRS 11 accounting standards;
- due to the reclassification of the contribution made to the Italian Interbank Deposit Protection Fund (FITD), relating to movements that had already been authorised, from the item "Provisions for risk and charges" to the item "Other liabilities" under "Liabilities";
- due to the offsetting of the deferred tax assets, "Tax Assets" in the Balance Sheet – Assets, against the relevant deferred tax liabilities, "Tax Liabilities" in the Balance Sheet – Liabilities;
- due to the change with one counterparty falling under a different sector, from the items "loans and receivables with customers/deposits from customers" to the items "loans and receivables with banks/deposits from banks."



## UNICREDIT GROUP: STAFF AND BRANCHES

Staff and Branches (units)	4Q13	3Q14	4Q14	Y/Y Δ	Q/Q Δ
Employees <sup>1</sup>	132,122	129,958	129,021	-3,101	-937
Branches <sup>2</sup>	8,954	7,665	7,516	-1,438	-149
- o/w, Italy	4,171	4,067	4,009	-162	-58
- o/w, other countries	4,783	3,598	3,507	-1,276	-91

Notes: 1. "Full Time Equivalent" data (FTE): number of employees counted for the rate of presence. Comparative figures were restated following the introduction of IFRS 10 and IFRS 11. 2. Since 2014, excludes the branches of Koç/Yapı Kredi Group (Turkey).

## UNICREDIT GROUP: EPS EVOLUTION

	FY13	1Q14	1H14	3Q14	FY4
Group net profit (€m) <sup>1</sup>	(14,070)	677	1,080	1,802	1,972
<b>N. of outstanding shares</b>					
-at period end	5,791,586,017	5,800,084,357	5,865,730,863	5,865,730,863	5,865,730,863
-shares cum dividend	5,694,829,611	5,703,327,951	5,768,974,457	5,768,974,457	5,768,974,457
o/w, savings shares	2,423,898	2,423,898	2,449,313	2,449,313	2,449,313
Avg. no. of outstanding shares <sup>2</sup>	5,694,410,094	5,696,885,385	5,708,947,128	5,729,741,622	5,740,053,411
Avg. no. of potential dilutive shares	27,109,723	-	27,477,294	-	8,446,613
Avg. no. of diluted shares	5,721,519,817	-	5,736,424,422	-	5,748,500,025
EPS (€) - annualised	(2.47)	0.48	0.38	0.42	0.34
Diluted EPS (€) - annualised	(2.46)	-	0.38	-	0.34

Notes: 1. Adjusted for CASHES coupon. 2. Net of avg. no. of treasury shares and of further 96,756,406 shares held under a contract of usufruct.

## CORE BANK: INCOME STATEMENT

(million of €)	FY13	FY14	FY/FY%	4Q13	3Q14	4Q14	Y/Y%	Q/Q%
Net interest	11,894	12,293	3.4%	3,061	3,079	3,053	-0.3%	-0.9%
Dividends and other income from equity investments	964	794	-17.7%	194	178	191	-1.6%	7.3%
Net fees and commissions	7,053	7,355	4.3%	1,782	1,804	1,831	2.7%	1.5%
Net trading, hedging and fair value income	2,512	1,570	-37.5%	592	388	340	-42.5%	-12.3%
Net other expenses/income	221	173	-21.8%	21	25	115	n.m.	n.m.
<b>OPERATING INCOME</b>	<b>22,644</b>	<b>22,183</b>	<b>-2.0%</b>	<b>5,650</b>	<b>5,475</b>	<b>5,530</b>	<b>-2.1%</b>	<b>1.0%</b>
Staff expenses	(8,228)	(8,053)	-2.1%	(2,007)	(1,993)	(2,047)	2.0%	2.7%
Other administrative expenses	(4,733)	(4,990)	5.4%	(1,281)	(1,219)	(1,268)	-1.1%	3.9%
Recovery of expenses	545	689	26.5%	173	169	174	0.8%	2.7%
Amort. deprec. and imp. losses on intang. & tang. assets	(1,233)	(894)	-27.6%	(475)	(220)	(239)	-49.6%	9.1%
<b>Operating costs</b>	<b>(13,649)</b>	<b>(13,247)</b>	<b>-2.9%</b>	<b>(3,591)</b>	<b>(3,263)</b>	<b>(3,379)</b>	<b>-5.9%</b>	<b>3.6%</b>
<b>OPERATING PROFIT (LOSS)</b>	<b>8,995</b>	<b>8,936</b>	<b>-0.7%</b>	<b>2,059</b>	<b>2,212</b>	<b>2,150</b>	<b>4.4%</b>	<b>-2.8%</b>
Net write-downs on loans and provisions	(3,760)	(2,135)	-43.2%	(2,033)	(254)	(754)	-62.9%	n.m.
<b>NET OPERATING PROFIT (LOSS)</b>	<b>5,234</b>	<b>6,801</b>	<b>29.9%</b>	<b>27</b>	<b>1,957</b>	<b>1,396</b>	<b>n.m.</b>	<b>-28.7%</b>
Provisions for risks and charges	(927)	(326)	-64.8%	(509)	(146)	(39)	-92.3%	-73.0%
Integration costs	(719)	(2)	-99.7%	(692)	(4)	28	n.m.	n.m.
Net income from investments	898	171	-80.9%	918	46	20	-97.8%	-55.9%
<b>PROFIT (LOSS) BEFORE TAX</b>	<b>4,486</b>	<b>6,644</b>	<b>48.1%</b>	<b>(257)</b>	<b>1,854</b>	<b>1,405</b>	<b>n.m.</b>	<b>-24.2%</b>
Income tax for the period	(1,471)	(2,109)	43.4%	(76)	(539)	(305)	n.m.	-43.4%
Profit (Loss) from non-current assets held for sale, after tax	(639)	(124)	-80.6%	(632)	(33)	(69)	-89.1%	n.m.
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD</b>	<b>2,377</b>	<b>4,410</b>	<b>85.6%</b>	<b>(965)</b>	<b>1,282</b>	<b>1,031</b>	<b>n.m.</b>	<b>-19.6%</b>
Minorities	(382)	(380)	-0.4%	(90)	(112)	(96)	6.7%	-13.9%
<b>NET PROFIT (LOSS) ATTRIBUTABLE TO THE GROUP BEFORE PPA</b>	<b>1,995</b>	<b>4,030</b>	<b>n.m.</b>	<b>(1,055)</b>	<b>1,170</b>	<b>935</b>	<b>n.m.</b>	<b>-20.1%</b>
Purchase Price Allocation effect	(1,673)	(281)	-83.2%	(1,378)	(69)	(68)	-95.1%	-1.6%
Goodwill impairment	(7,767)	0	n.m.	(7,767)	0	-	n.m.	n.m.
<b>NET PROFIT (LOSS) ATTRIBUTABLE TO THE GROUP</b>	<b>(7,445)</b>	<b>3,749</b>	<b>n.m.</b>	<b>(10,200)</b>	<b>1,102</b>	<b>868</b>	<b>n.m.</b>	<b>-21.3%</b>

**Note:** as from the first quarter of 2014, the financial results of fully consolidated industrial companies were stated in a single item ("Net other expenses/income") in order to better represent the purely banking activities in the individual Income Statement entries. The comparative period has been restated accordingly. It is further noted that the impact on the Income Statement of consolidated equity investments subsequent to the adoption of IFRS 10-11, where the holding thereof stems from debt-to-equity transactions, was recorded under the item "Net profit (losses) on investments", instead of "Dividends and other income from equity investments". This was done so that the representation of operating results would not be affected, and to render the consolidated investments comparable for impairment on investments. The comparative period has been restated accordingly. In addition to the effects referred to above, the comparative figures as at 31 December 2013 have been restated:

- due to the introduction of the IFRS 10 and IFRS 11 accounting standards;
- due to the reclassification of the contribution made to the Italian Interbank Deposit Protection Fund (FITD), relating to movements that had already been authorised from the item "Net other expenses/income" to the item "Provisions for risks and charges."

## NON-CORE: INCOME STATEMENT

(million of €)	FY13	FY14	FY/FY%	4Q13	3Q14	4Q14	Y/Y%	Q/Q%
Net interest	409	149	-63.5%	78	43	11	-85.7%	-73.9%
Dividends and other income from equity investments	-	-	n.m.	-	-	-	n.m.	n.m.
Net fees and commissions	308	217	-29.3%	71	49	51	-28.0%	3.3%
Net trading, hedging and fair value income	(8)	(13)	68.9%	1	(2)	(0)	n.m.	-82.9%
Net other expenses/income	(18)	(24)	32.7%	(11)	(14)	3	n.m.	n.m.
<b>OPERATING INCOME</b>	<b>691</b>	<b>330</b>	<b>-52.2%</b>	<b>139</b>	<b>77</b>	<b>65</b>	<b>-53.3%</b>	<b>-15.4%</b>
Staff expenses	(147)	(148)	0.2%	(38)	(36)	(36)	-7.0%	-2.1%
Other administrative expenses	(624)	(585)	-6.1%	(152)	(139)	(132)	-13.5%	-5.1%
Recovery of expenses	171	144	-15.7%	39	32	41	4.4%	26.0%
Amort. deprec. and imp. losses on intang. & tang. assets	(4)	(2)	-47.8%	(4)	(0)	(0)	-97.6%	-8.2%
<b>Operating costs</b>	<b>(604)</b>	<b>(591)</b>	<b>-2.2%</b>	<b>(155)</b>	<b>(143)</b>	<b>(127)</b>	<b>-18.5%</b>	<b>-11.4%</b>
<b>OPERATING PROFIT (LOSS)</b>	<b>87</b>	<b>(261)</b>	<b>n.m.</b>	<b>(16)</b>	<b>(66)</b>	<b>(62)</b>	<b>n.m.</b>	<b>-6.8%</b>
Net write-downs on loans and provisions	(9,720)	(2,157)	-77.8%	(7,262)	(499)	(943)	-87.0%	88.8%
<b>NET OPERATING PROFIT (LOSS)</b>	<b>(9,633)</b>	<b>(2,418)</b>	<b>-74.9%</b>	<b>(7,278)</b>	<b>(565)</b>	<b>(1,004)</b>	<b>-86.2%</b>	<b>77.6%</b>
Provisions for risks and charges	(57)	(32)	-43.0%	(32)	1	(18)	-44.4%	n.m.
Integration costs	(8)	(18)	n.m.	(7)	(2)	1	n.m.	n.m.
Net income from investments	(8)	(84)	n.m.	(8)	(3)	(24)	n.m.	n.m.
<b>PROFIT (LOSS) BEFORE TAX</b>	<b>(9,707)</b>	<b>(2,553)</b>	<b>-73.7%</b>	<b>(7,326)</b>	<b>(569)</b>	<b>(1,045)</b>	<b>-85.7%</b>	<b>83.6%</b>
Income tax for the period	3,187	812	-74.5%	2,547	189	348	-86.3%	83.7%
Profit (Loss) from non-current assets held for sale, after tax	-	-	n.m.	-	-	-	n.m.	n.m.
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD</b>	<b>(6,520)</b>	<b>(1,741)</b>	<b>-73.3%</b>	<b>(4,778)</b>	<b>(380)</b>	<b>(697)</b>	<b>-85.4%</b>	<b>83.5%</b>
Minorities	-	-	n.m.	-	-	-	n.m.	n.m.
<b>NET PROFIT (LOSS) ATTRIBUTABLE TO THE GROUP BEFORE PPA</b>	<b>(6,520)</b>	<b>(1,741)</b>	<b>-73.3%</b>	<b>(4,778)</b>	<b>(380)</b>	<b>(697)</b>	<b>-85.4%</b>	<b>83.5%</b>
Purchase Price Allocation effect	-	-	n.m.	-	-	-	n.m.	n.m.
Goodwill impairment	-	-	n.m.	-	-	-	n.m.	n.m.
<b>NET PROFIT (LOSS) ATTRIBUTABLE TO THE GROUP</b>	<b>(6,520)</b>	<b>(1,741)</b>	<b>-73.3%</b>	<b>(4,778)</b>	<b>(380)</b>	<b>(697)</b>	<b>-85.4%</b>	<b>83.5%</b>

**Note:** as from the first quarter of 2014, the financial results of fully consolidated industrial companies were stated in a single item ("Net other expenses/income") in order to better represent the purely banking activities in the individual Income Statement entries. The comparative period has been restated accordingly. It is further noted that the impact on the Income Statement of consolidated equity investments subsequent to the adoption of IFRS 10-11, where the holding thereof stems from debt-to-equity transactions, was recorded under the item "Net profit (losses) on investments", instead of "Dividends and other income from equity investments". This was done so that the representation of operating results would not be affected, and to render the consolidated investments comparable for impairment on investments. The comparative period has been restated accordingly. In addition to the effects referred to above, the comparative figures as at 31 December 2013 have been restated:

- due to the introduction of the IFRS 10 and IFRS 11 accounting standards;
- due to the reclassification of the contribution made to the Italian Interbank Deposit Protection Fund (FITD), relating to movements that had already been authorised from the item "Net other expenses/income" to the item "Provisions for risks and charges."