

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58
come successivamente modificato e integrato
avente a oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE



OFFERENTE



Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

la totalità delle azioni ordinarie di Banco BPM S.p.A., vale a dire, alla Data del Documento di Offerta, massime n. 1.515.182.126 azioni ordinarie di Banco BPM S.p.A.

Corrispettivo unitario offerto

n. 0,175 azioni ordinarie di UniCredit S.p.A. di nuova emissione quotate su Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., sul Mercato Ufficiale (*Amtlicher Markt*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), gestito da Deutsche Boerse AG, nonché sulla Borsa di Varsavia (*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA*) per ciascuna azione ordinaria di Banco BPM S.p.A. portata in adesione all'Offerta, fatti salvi gli aggiustamenti di cui al capitolo E del presente Documento di Offerta

Durata del periodo di adesione all'Offerta concordata con Borsa Italiana S.p.A.

dalle ore 8.30 (ora italiana) del 28 aprile 2025 alle ore 17.30 (ora italiana) del 23 giugno 2025, estremi inclusi (salvo proroghe)

Data di pagamento del corrispettivo

1° luglio 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione

Consulenti finanziari dell'Offerente

Equita SIM S.p.A. e UniCredit S.p.A. (*Divisione Client Solution*)



Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni

Equita SIM S.p.A. e UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano

 EQUITA

 UniCredit

Global Information Agent

Sodali & Co

 SODALI
& CO

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 23492 del 1 aprile 2025, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

2 aprile 2025

INDICE

PREMESSE.....	15
A. AVVERTENZE.....	37
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	73
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	114
D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	117
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	118
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALLA OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	134
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	145
H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	155
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	156
J. IPOTESI DI RIPARTO.....	158
L. APPENDICI.....	159
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	161

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Documento di Offerta. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare hanno il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Aderenti	I titolari delle azioni di BPM legittimati ad aderire all'Offerta, che abbiano validamente portato le azioni di BPM in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Anima	Anima Holding S.p.A., una società per azioni di diritto italiano con sede in Milano, Corso Garibaldi n. 99, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e Partita IVA n. 07507200157.
Aumento di Capitale per l'Offerta	L'aumento di capitale sociale di UniCredit a servizio dell'Offerta, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, per un importo massimo di Euro 3.828.060.000,00, oltre sovrapprezzo, deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente del 30 marzo 2025 – nell'esercizio della Delega allo stesso attribuita dall'assemblea in sessione straordinaria degli azionisti dell'Offerente in data 27 marzo 2025 ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile – da eseguirsi mediante emissione di massime n. 278.000.000 Azioni UniCredit, da liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni di BPM portate in adesione all'Offerta.
Azioni Oggetto dell'Offerta	La totalità delle azioni ordinarie di BPM vale a dire, alla Data del Documento di Offerta, n. 1.515.182.126 (ivi incluse le Azioni Proprie), prive di valore nominale, quotate su Euronext Milan e rappresentanti l'intero capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Proprie	Le azioni dell'Emittente detenute dalla stessa ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile, pari, alla Data del Documento di Offerta, a n. 11.267.616 rappresentative dello 0,74% del capitale sociale dell'Emittente.
Azioni UniCredit	Le massime n. 278.000.000 azioni ordinarie di UniCredit di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale per l'Offerta, prive di valore nominale, aventi

godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie di UniCredit già in circolazione alla data di emissione, che saranno quotate su Euronext Milan, sul Mercato Ufficiale (*Amtlicher Markt*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), gestito da Deutsche Boerse AG, nonché sulla Borsa di Varsavia (*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA*), offerte in scambio agli Aderenti sulla base del Rapporto di Cambio.

Banca d'Italia

La Banca d'Italia, con sede in Roma, Via Nazionale n. 91.

Banca Centrale Europea o BCE

La Banca Centrale Europea, con sede in Francoforte (Germania), Sonnemannstrasse n. 20.

Borsa Italiana

Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

Codice Civile

Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.

Codice di Corporate Governance

Il Codice di Corporate Governance delle società quotate approvato dal Comitato per la *Corporate Governance* italiano promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria nella versione in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Common Equity Tier I (capitale primario di classe 1)

In conformità all'articolo 26 del Regolamento (UE) 575/2013, gli elementi del capitale primario di classe 1 degli enti sono i seguenti: (a) strumenti di capitale, purché siano soddisfatte le condizioni di cui all'articolo 28 del Regolamento (UE) 575/2013 o, ove applicabile, all'articolo 29; (b) riserve sovrapprezzo azioni relative agli strumenti di cui alla lettera (a); (c) utili non distribuiti; (d) altre componenti di conto economico complessivo accumulate; (e) altre riserve; (f) fondi per rischi bancari generali.

Gli elementi di cui alle lettere da (c) ad (f) sono riconosciuti come capitale primario di classe 1 soltanto se possono essere utilizzati senza restrizioni e senza indugi dall'ente per la copertura dei rischi o delle perdite nel momento in cui tali rischi o perdite si verificano. In linea generale, come precisato dall'articolo 50 del Regolamento (UE) 575/2013, il capitale primario di classe 1 di un ente è costituito dagli

	<p>elementi del capitale primario di classe 1 dopo l'applicazione delle rettifiche prescritte dagli articoli da 32 a 35 del Regolamento (UE) 575/2013, le deduzioni a norma dell'articolo 36 del Regolamento (UE) 575/2013 e le esenzioni e le alternative di cui agli articoli 48, 49 e 79 del Regolamento (UE) 575/2013.</p>
<p>CET 1 Ratio o Common Equity Tier I ratio</p>	<p>Coefficiente di solvibilità espresso dal rapporto tra il Common Equity Tier I e l'RWA calcolato in applicazione di quanto previsto dal Regolamento (UE) 575/2013, dalla Direttiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 e dalla Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, come successivamente modificata e integrata.</p>
<p>Comunicato dell'Emittente</p>	<p>Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sarà tenuto a diffondere, in conformità al disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento e la propria valutazione dell'Offerta.</p>
<p>Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta</p>	<p>Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà diffuso, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente.</p>
<p>Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta</p>	<p>Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente.</p>
<p>Comunicazione dell'Offerente</p>	<p>La comunicazione dell'Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data di Annuncio e allegata al Documento di Offerta quale Appendice L.1.</p>
<p>Condizioni di Efficacia dell'Offerta</p>	<p>Le condizioni sospensive poste nell'interesse esclusivo dell'Offerente descritte nella Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta, al cui avveramento (o alla rinuncia da parte dell'Offerente, a tutte o ad alcune delle stesse, in tutto o in parte, qualora prevista) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.</p>
<p>CONSOB</p>	<p>La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.</p>

Consulenti Finanziari

Collettivamente: (i) Equita SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Via Turati n. 9; e (ii) UniCredit S.p.A. (*Divisione Client Solution*), con sede legale in Milano, Piazza Gae Aulenti, 3, in qualità di consulenti finanziari dell'Offerente in relazione all'Offerta.

Corrispettivo

Il corrispettivo unitario rappresentato, sulla base del Rapporto di Cambio, a seconda dei casi: (a) qualora non vi siano aggiustamenti, da n. 0,175 Azioni UniCredit per ogni Azione di BPM portata in adesione, ovvero (b) il Corrispettivo ex Dividendo UniCredit ovvero (c) il Corrispettivo ex Dividendo UniCredit ed ex Dividendo BPM.

Corrispettivo ex Dividendo UniCredit

Il corrispettivo determinato applicando il Rapporto di Cambio ex Dividendo UniCredit qualora (i) lo stacco della cedola relativa al Dividendo UniCredit avvenga prima della Data di Pagamento e (ii) il Dividendo BPM non sia approvato dall'assemblea ordinaria degli azionisti BPM o lo stacco della relativa cedola non avvenga prima della Data di Pagamento.

Corrispettivo ex Dividendo UniCredit ed ex Dividendo BPM

il corrispettivo determinato applicando il Rapporto di Cambio ex Dividendo UniCredit ed ex Dividendo BPM qualora (i) lo stacco della cedola relativa al Dividendo UniCredit avvenga prima della Data di Pagamento, (ii) il Dividendo BPM sia approvato dall'assemblea ordinaria degli azionisti BPM e (iii) lo stacco della relativa cedola avvenga prima della Data di Pagamento.

Corrispettivo Integrale in Contanti

Il corrispettivo in contanti di cui all'articolo 50-ter del Regolamento Emittenti, che sarà offerto dall'Offerente, in alternativa al Corrispettivo, nel caso in cui, nell'ambito della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, uno o più azionisti di BPM richiedano, ai sensi dell'articolo 108, comma 5, del TUF, la corresponsione integrale di un corrispettivo in contanti e che sarà determinato: (i) mediante la valorizzazione delle Azioni UniCredit sulla base della media ponderata dei prezzi ufficiali rilevati nei cinque Giorni di Borsa Aperta precedenti la Data di Pagamento del Corrispettivo, nel caso in cui, nell'ambito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero

dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, il prezzo di acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta sia pari al Corrispettivo ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF e dell'articolo 50-ter del Regolamento Emittenti; oppure (ii) in misura pari alla valutazione in termini monetari effettuata dalla CONSOB, nel caso in cui, nell'ambito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, il prezzo di acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta sia determinato dalla CONSOB ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF e degli articoli 50 e 50-bis del Regolamento Emittenti.

Data del Documento di Offerta

La data di pubblicazione del Documento di Offerta, ossia il 2 aprile 2025.

Data di Annuncio

Il giorno 25 novembre 2024, data in cui è stata diffusa la Comunicazione dell'Offerente.

Data di Pagamento

La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna azione di BPM portata in adesione all'Offerta e in cui avrà luogo il trasferimento delle medesime azioni di BPM all'Offerente, corrispondente al sesto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, quindi, il 1 luglio 2025 (salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile), fermo quanto previsto in relazione alle eventuali Parti Frazionarie e al relativo pagamento dell'Importo in Contanti della Parte Frazionaria (come definito alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta).

Data di Riferimento

Il giorno 22 novembre 2024 ossia Giorno di Borsa Aperta precedente alla Data di Annuncio.

Delisting

La revoca delle azioni ordinarie di BPM dalla quotazione su Euronext Milan.

Diritto di Acquisto

Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere - per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, nonché durante la, e/o in adempimento della, procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF - una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Dividendo BPM

Il dividendo che il Consiglio di Amministrazione di BPM, riunitosi in data 12 febbraio 2025, ha deliberato di proporre all'assemblea ordinaria degli azionisti di BPM, convocata in data 30 aprile 2025, pari a Euro 0,600 per ogni azione di BPM in circolazione avente diritto al pagamento del dividendo alla data prevista di godimento.

Dividendo UniCredit

Il dividendo approvato dall'assemblea ordinaria degli azionisti di UniCredit in data 27 marzo 2025, pari Euro 1,4764 per ogni azione UniCredit in circolazione avente diritto al pagamento del dividendo alla data prevista di godimento.

Documento di Offerta

Il presente documento di offerta.

Emittente o BPM

Banco BPM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza F. Meda, n. 4, e sede amministrativa in Verona, Piazza Nogara n. 2, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 09722490969, iscritta all'Albo delle Banche n. 8065 - ABI 05034, nonché all'Albo dei Gruppi Bancari n. 237, capogruppo del "Gruppo Bancario Banco BPM", aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

Euronext Milan

Indica il mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Giorno di Borsa Aperta

Ciascun giorno di apertura di Euronext Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

Global Information Agent	Sodali & Co. S.p.A., con sede legale in Roma, in via XXIV Maggio, 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all’Offerta a tutti gli Azionisti dell’Emittente.
Gruppo BPM	Il “Gruppo Bancario Banco BPM”, iscritto all’Albo dei Gruppi Bancari al numero 237, facente capo a BPM.
Gruppo UniCredit	Il “Gruppo Bancario UniCredit”, iscritto all’Albo dei Gruppi Bancari al numero 2008.1, facente capo a UniCredit.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (quali banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni Oggetto dell’Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all’Offerta, di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Equita SIM S.p.A. e UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, in qualità di intermediari incaricati del coordinamento della raccolta delle adesioni all’Offerta.
Istruzioni di Borsa	Le istruzioni al Regolamento di Borsa, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
MAR o Regolamento MAR	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di mercato), come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, nonché durante la, e/o in adempimento della, procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

Offerente o UniCredit

UniCredit S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Gae Aulenti, n. 3, Tower A, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 00348170101, iscritta all'Albo delle Banche n. 5729 – ABI 02008.1, nonché all'Albo dei Gruppi Bancari n. 2008.1, capogruppo del "Gruppo Bancario UniCredit", aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

Offerta

L'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria, avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

Offerta BPM

L'offerta pubblica di acquisto volontaria *ex* articoli 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF promossa in data 6 novembre 2024 da Banco BPM Vita S.p.A. in concerto con BPM sulla totalità delle azioni ordinarie di Anima.

Paesi Esclusi	Stati Uniti (fermo restando quanto indicato nella Sezione F, Paragrafo F.4.2, del Documento di Offerta), Giappone, Canada, Australia e qualsiasi altro Stato nel quale la promozione dell'Offerta o l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza.
Parte Frazionaria	La parte frazionaria dei numeri non interi derivanti dall'applicazione del Rapporto di Cambio alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta dai singoli Aderenti.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a quaranta Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 28 aprile 2025 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 23 giugno 2025, estremi inclusi, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile.
Prezzo di Rilevazione	Il prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato alla chiusura del 22 novembre 2024 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore alla data della Comunicazione dell'Offerente), pari a Euro 38,041.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Rapporto di Cambio	A seconda dei casi: (a) il rapporto di 0,175 Azioni UniCredit per ogni azione di BPM qualora non vi siano aggiustamenti, ovvero (b) il Rapporto di Cambio ex Dividendo UniCredit ovvero (c) il Rapporto di Cambio ex Dividendo UniCredit ed ex Dividendo BPM.
Rapporto di Cambio ex Dividendo UniCredit	il rapporto di n. 0,182 azioni ordinarie di UniCredit di nuova emissione per ogni azione di BPM portata in adesione all'Offerta.
Rapporto di Cambio ex Dividendo	il rapporto di n. 0,166 azioni ordinarie di UniCredit di

UniCredit ed ex Dividendo BPM	nuova emissione per ogni azione di BPM portata in adesione all'Offerta.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Prospetti	Il Regolamento (UE) 1129/2017, come successivamente modificato e integrato, <i>inter alia</i> , dal Regolamento 2024/2809 (c.d. <i>listing act</i>).
Regolamento (UE) 575/2013	Il Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013, relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
RWA	Le attività ponderate per il rischio (compresi rischi di credito, rischi operativi e altri rischi), ai sensi delle normative bancarie emanate dalle autorità di vigilanza per il calcolo dei coefficienti di solvibilità.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare a un Intermediario Incaricato o a un Intermediario Depositario, debitamente compilata in ogni sua parte.
TUB	Il Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 - Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla

U.S. Securities Act

Data del Documento di Offerta.

Lo *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato.

Valore Monetario Unitario di Mercato della Azione UniCredit Antecedente la Data del Documento di Offerta

Euro 52,485 attribuito (a fini meramente illustrativi nel Documento di Offerta) a ciascuna Azione UniCredit e corrispondente al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie UniCredit dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta.

Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio

Euro 6,657 attribuito (a fini meramente illustrativi nel Documento di Offerta) a ciascuna azione dell'Emittente e corrispondente al Prezzo di Rilevazione moltiplicato per 0,175 (corrispondente al Rapporto di Cambio nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione).

Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta

Euro 9,185 attribuito (a fini meramente illustrativi nel Documento di Offerta) al Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) spettante a ciascuna azione di BPM portata in adesione all'Offerta, pari al Valore Monetario Unitario di Mercato della Azione UniCredit Antecedente la Data del Documento di Offerta moltiplicato per 0,175 (corrispondente al Rapporto di Cambio (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione);

PREMESSE

Le seguenti Premesse descrivono sinteticamente l'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Il presente Documento di Offerta incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi (congiuntamente, il "**Prospetto Informativo**"), inclusi i fattori di rischio specifici dell'Offerente e delle Azioni UniCredit ivi descritti. Il Documento di Offerta deve essere letto congiuntamente al (e a reciproca integrazione col) Prospetto Informativo; si segnala che talune informazioni relative all'Offerente di cui al Paragrafo B.1, Sezione B, del Documento di Offerta sono omesse in quest'ultimo e sono contenute nel Prospetto Informativo.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione, si raccomanda un'attenta lettura della Sezione A "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente, al Gruppo BPM e all'Offerta BPM contenuti nel presente Documento di Offerta si basano esclusivamente su dati e informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta (ivi inclusi quelli reperibili sul sito *internet* di BPM, www.bancobpm.it).

1. Oggetto dell'Offerta

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria (l'"**Offerta**"), promossa da UniCredit S.p.A. ("**UniCredit**" o l'"**Offerente**") - ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**") - sulla totalità delle azioni ordinarie di Banco BPM S.p.A. ("**BPM**" o l'"**Emittente**"), società con azioni ammesse alla negoziazione sull'Euronext Milan ("**Euronext Milan**"), mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), e cioè, alla Data del Documento di Offerta, le complessive massime n. 1.515.182.126 azioni ordinarie di BPM (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), ossia la totalità delle azioni ordinarie emesse da BPM alla Data del Documento di Offerta, ivi incluse le n. 11.267.616 azioni proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti a circa lo 0,74% (le "**Azioni Proprie**").

L'Offerente si riserva di acquistare azioni di BPM nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile e fermo restando che tali eventuali acquisti saranno comunicati entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti; le azioni che fossero di titolarità, direttamente e indirettamente (anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona), dell'Offerente saranno considerate ai fini del raggiungimento della Condizione Soglia (come di seguito definita) e per il calcolo delle soglie relative all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF o, ancora, del Diritto di Acquisto. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene, né direttamente né indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente, fatte salve posizioni detenute per ragioni di *trading*. Con riferimento a quest'ultimo profilo si fa presente che alla data del 31 dicembre 2024 UniCredit deteneva - tramite la controllata UniCredit Bank GMBH - n. 3.709.619 azioni dell'Emittente - rappresentative dello 0,24% del capitale - per ragioni di *trading*, in particolare per la gestione dei rischi provenienti da attività di *market making* su prodotti emessi dal Gruppo UniCredit, indicizzati ad azioni di BPM singolarmente o quale componente di indici e/o panieri.

Si precisa che in tale computo non sono considerate le azioni dell'Emittente che fossero detenute a titolo

di intestazione fiduciaria per conto della clientela ovvero da fondi di investimento e/o altri organismi di investimento collettivo del risparmio gestiti da società del Gruppo UniCredit in piena autonomia da quest'ultimo e nell'interesse esclusivo della clientela. Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni Oggetto dell'Offerta, si veda la Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende procedere, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali e ottenute le necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità, con l'avvio delle attività volte alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (la "**Fusione**"), eventualmente anche in assenza della previa revoca delle azioni dalla negoziazione sull'Euronext Milan, al fine di consentire la piena e più efficace integrazione delle proprie attività con quelle dell'Emittente stesso. Si precisa che la Fusione potrà essere attuata anche nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, i presupposti per il *Delisting* non si siano verificati. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.7 e A.8, nonché alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

L'Offerta è stata annunciata mediante due comunicati diffusi dall'Offerente in data 25 novembre 2024 (la "**Data di Annuncio**"), rispettivamente, ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti e dell'articolo 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 (la "**MAR**"). In particolare, con tali comunicati è stata, tra l'altro, resa nota la decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta in virtù di delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente adottata in data 24 novembre 2024, che ha contestualmente approvato, tra l'altro, di convocare l'assemblea degli azionisti di UniCredit in sessione straordinaria per il giorno 10 aprile 2025 (e poi successivamente anticipata per il giorno 27 marzo 2025), in unica convocazione, al fine di deliberare in merito alla proposta di modificare lo Statuto Sociale di UniCredit, conferendo delega all'organo amministrativo di UniCredit di deliberare l'Aumento di Capitale per l'Offerta (come di seguito descritto) ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile.

In caso di integrale adesione all'Offerta, ovverosia nel caso in cui tutte le azioni di BPM, vale a dire alla Data del Documento di Offerta le n. 1.515.182.126 Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione alla stessa (o comunque conferite in UniCredit in esecuzione della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, ove ne ricorrano i presupposti), il controvalore monetario complessivo dell'Offerta è pari a Euro 13.916.947.827 sulla base del Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta, come meglio descritto nella Sezione E, paragrafo E.2 che segue.

2. Presupposti giuridici e caratteristiche dell'Offerta

L'Offerta è promossa in Italia ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF.

In data 24 novembre 2024, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta e alla Data di Annuncio l'Offerta è stata comunicata a CONSOB e al mercato mediante il comunicato diffuso ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione dell'Offerente**"). Inoltre, in pari data, l'Offerente ha provveduto a informare i rappresentanti dei lavoratori dell'intervenuta pubblicazione della Comunicazione dell'Offerente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 2, del TUF.

Poiché l'operazione descritta nel presente Documento di Offerta costituisce un'operazione di concentrazione di dimensione comunitaria ai sensi dell'articolo 1 del Regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio del 20 gennaio 2004 relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese (**EUMR**), l'Offerente ha proceduto ad avviare formalmente la necessaria fase di pre-notifica in data 29 novembre 2024 e a depositare una prima bozza di Form CO in data 13 dicembre 2024 e una seconda bozza in data 7 febbraio

2025. Un costruttivo dialogo con la Commissione Europea è in corso nell'ottica di formalizzare la notifica quanto prima.

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta costituisce altresì un'operazione di concentrazione soggetta ad obbligo di notifica ai sensi del Regolamento (UE) n. 2022/2560 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2022 relativo alle sovvenzioni estere distorsive del mercato interno (*FSR*). L'Offerente ha, analogamente a quanto sopra, pertanto proceduto ad avviare formalmente la necessaria fase di pre-notifica in data 29 novembre 2024 e a depositare la bozza di Form FS-CO in data 13 dicembre 2024 e una seconda bozza in data 14 marzo 2025. Un costruttivo dialogo con la Commissione Europea è in corso nell'ottica di formalizzare la notifica quanto prima.

In data 10 dicembre 2024, l'Offerente ha comunicato la decisione di promuovere l'Offerta all'Autorità garante della Concorrenza (*Komisija za zaštitu Konkurencije*) della Repubblica di Serbia, ai sensi e per gli effetti della normativa nazionale in materia di controllo delle concentrazioni. La relativa autorizzazione incondizionata è stata ottenuta in data 10 gennaio 2025.

In data 13 dicembre 2024, l'Offerente ha depositato presso CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

L'Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia descritte nella Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta ed è rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni, fermo restando quanto precisato nella Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta.

Quale corrispettivo dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo unitario rappresentato da n. 0,175 azioni ordinarie di UniCredit di nuova emissione, prive del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie di UniCredit già in circolazione alla data di emissione, che saranno quotate su Euronext Milan, sul Mercato Ufficiale (*Amtlicher Markt*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), gestito da Deutsche Boerse AG, nonché sulla Borsa di Varsavia (*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA*) (le "**Azioni UniCredit**"), per ogni azione di BPM portata in adesione all'Offerta, fatti salvi gli aggiustamenti descritti nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta (il "**Corrispettivo**").

Pertanto, a titolo esemplificativo, per ogni n. 1.000 (mille) azioni di BPM portate in adesione all'Offerta saranno corrisposte n. 175 (centosettantacinque) Azioni UniCredit, fatti salvi gli aggiustamenti descritti nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta. L'adesione all'Offerta potrà avvenire, come ulteriormente specificato nella Sezione F del Documento di Offerta, anche nel caso in cui siano apportate all'Offerta un numero di azioni di BPM inferiore a 1.000 (mille) ovvero un numero di azioni di BPM diverso da un multiplo intero di 1.000 (mille).

Le Azioni UniCredit emesse a servizio dell'Offerta rivengono dall'Aumento di Capitale per l'Offerta deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 30 marzo 2025, in esercizio della Delega (come definita *infra*) conferitagli dall'assemblea in sessione straordinaria degli azionisti di UniCredit in data 27 marzo 2025 ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile (per ulteriori dettagli in merito alle deliberazioni assunte dall'assemblea straordinaria degli azionisti di UniCredit del 27 marzo 2025, si rinvia al comunicato diffuso dall'Offerente al mercato in pari data e reperibile sul sito *internet* di UniCredit (www.unicreditgroup.eu)).

In caso di adesione totalitaria all'Offerta, ovvero sia nel caso in cui tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari, alla Data del Documento di Offerta, a massime n. 1.515.182.126 azioni, siano portate in adesione

alla stessa (o comunque conferite in UniCredit in esecuzione della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, ove ne ricorrano i presupposti), saranno assegnate agli Aderenti, sulla base del Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione), massime complessive n. 265.156.873 Azioni UniCredit rivenienti dall'Aumento di Capitale per l'Offerta, corrispondenti – alla Data del Documento di Offerta – a circa il 14,55% delle azioni dell'Offerente, calcolato assumendo l'integrale sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale per l'Offerta (*fully diluted*) e sulla base del numero di azioni dell'Offerente alla data odierna, il tutto fatti salvi gli aggiustamenti descritti nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.

Si precisa che l'Aumento di Capitale per l'Offerta è assoggettato alla disciplina di cui agli articoli 2440 e 2343-ter e seguenti del Codice Civile, in materia di aumenti di capitale sociale da liberarsi mediante conferimenti di beni in natura.

Precisamente, l'Offerente ha deliberato, ai sensi dell'articolo 2440, comma 2, del Codice Civile, di avvalersi della disciplina di cui agli articoli 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile per la stima delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di conferimento. Tale disciplina consente, in particolare, di non richiedere la relazione giurata di stima dei beni conferiti ad opera di un esperto nominato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria (vale a dire il Tribunale di Milano), qualora il valore attribuito ai beni conferiti in natura, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, sia pari o inferiore al valore risultante da una valutazione riferita a una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto di conferimento, a condizione che tale valutazione sia effettuata da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società conferitaria e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità (per ulteriori dettagli, si veda l'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile).

L'Offerente ha, pertanto, conferito a EY Advisory S.p.A., in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, l'incarico di redigere la valutazione delle azioni di BPM oggetto di conferimento in natura. In data 24 febbraio 2025 EY Advisory S.p.A. ha confermato di avere una significativa e consolidata esperienza nello svolgimento di incarichi di tale natura e di non ravvisare elementi ostativi allo svolgimento dell'incarico conferito.

EY Advisory S.p.A. ha rilasciato la propria relazione di stima delle azioni di BPM concludendo che, alla data del 24 febbraio 2025 e sulla base della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024, il valore *cum dividend* e comprensivo del premio di controllo di ciascuna azione di BPM oggetto di possibile conferimento nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta non è inferiore a Euro 8,393, corrispondente ad una valorizzazione *ex dividend*, comprensiva del premio di controllo, non inferiore a Euro 7,793 (la "**Relazione dell'Esperto**").

Ai sensi di legge, il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo, alle azioni di BPM portate in adesione dovrà essere pari o inferiore al valore indicato nella relazione dell'esperto indipendente.

Si segnala poi che, in data 24 febbraio 2025, KPMG S.p.A., società incaricata della revisione legale dei conti dell'Offerente, ha rilasciato una relazione volontaria in merito ai criteri utilizzati dal Consiglio di Amministrazione di UniCredit per la determinazione del Rapporto di Cambio nell'ambito dell'Offerta, con la quale la stessa ha confermato che non sono pervenuti elementi che facciano ritenere che i metodi

di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione di UniCredit per la determinazione del Rapporto di Cambio nell'ambito dell'Offerta non siano adeguati, in quanto ragionevoli e non arbitrari nel caso di specie, e che gli stessi non siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio (per ulteriori dettagli in merito ai suddetti metodi, si rinvia a quanto riportato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta).

Da ultimo, in data 30 marzo 2025, KPMG S.p.A. ha emesso la propria relazione sulla congruità del prezzo di emissione delle Azioni UniCredit a servizio dell'Offerta, come determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, ai sensi del combinato disposto di cui agli articoli 2441, comma 4, primo periodo e comma 6, del Codice Civile e 158, comma 1, del TUF.

Si precisa che l'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, prevede che, nelle ipotesi in cui la società conferitaria abbia optato per la valutazione dei beni conferiti ai sensi della disciplina di cui agli articoli 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile, uno o più soci che rappresentino, e che rappresentavano alla data della delibera consiliare di aumento, almeno un ventesimo del capitale sociale precedente l'aumento medesimo, possano richiedere nel termine di 30 giorni decorrenti dall'iscrizione nel registro delle imprese della delibera consiliare di aumento del capitale (*i.e.*, entro il 30 aprile 2025), che si proceda, su iniziativa degli amministratori e ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343 del Codice Civile, ad una nuova valutazione dei beni oggetto di conferimento, mediante relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente.

Inoltre, la richiamata disciplina prevista dagli articoli 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile, applicata unitamente alle norme del Codice Civile che regolano l'aumento di capitale delegato dall'assemblea al consiglio di amministrazione (cfr. in particolare l'articolo 2443, comma 4, primo periodo, del Codice Civile), prevede che il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente sia tenuto a rilasciare, entro il termine di 30 giorni dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi della deliberazione consiliare di Aumento di Capitale per l'Offerta, una dichiarazione contenente le informazioni di cui alle lettere a), b), c) ed e) dell'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile; ossia:

- a) la descrizione dei beni oggetto di conferimento (nel caso di specie, le azioni di BPM) per i quali non si sia fatto luogo alla relazione di cui all'articolo 2343, comma 1, del Codice Civile;
- b) il valore attribuito a detti beni, la fonte di tale valutazione e, se del caso, il metodo di valutazione;
- c) la dichiarazione che tale valore è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo; e
- e) la dichiarazione di idoneità dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'esperto di cui all'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile.

Con riferimento alla dichiarazione contenente le informazioni di cui alle suddette lettere a), b), c) ed e) dell'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, si segnala che tale dichiarazione è stata rilasciata dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 30 marzo 2025 ed è contenuta nella delibera consiliare di Aumento di Capitale per l'Offerta iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi in data 31 marzo 2025.

Quanto, invece, alla lettera d) dell'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, l'articolo 2443, comma 4, ultimo periodo, del Codice Civile prevede che *"la dichiarazione che non sono intervenuti fatti eccezionali o rilevanti che incidono sulla valutazione di cui alla lett. b)"* venga depositata dagli amministratori della conferitaria presso il registro delle imprese solo dopo che sia decorso il termine di 30 giorni dalla

data di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi della deliberazione consiliare di Aumento di Capitale per l'Offerta, concesso per l'esercizio dei diritti di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile (i.e., entro il 30 aprile 2025) e non vi sia stata opposizione da parte dei soci che rappresentano almeno un ventesimo del capitale sociale.

Inoltre, si precisa che, tenuto conto di quanto previsto ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma 4, del Codice Civile, fino a quando la dichiarazione degli amministratori di UniCredit con i contenuti di cui alla lettera d) di tale articolo non sia iscritta nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, le Azioni UniCredit eventualmente emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale quale Corrispettivo dell'Offerta saranno inalienabili.

A tal riguardo, si prevede che la riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente chiamata a svolgere tali verifiche e a rilasciare la dichiarazione degli amministratori di UniCredit ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, lettera d) del Codice Civile, abbia luogo in tempo utile per lo svolgimento degli adempimenti correlati a tale pagamento.

Si prevede, altresì, che l'iscrizione di tale dichiarazione degli amministratori di UniCredit presso il competente Registro delle Imprese, unitamente all'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile, avvenga in tempo utile alla Data di Pagamento per consentire la libera disponibilità, per gli Aderenti, delle Azioni UniCredit che saranno loro assegnate quale Corrispettivo dell'Offerta alla Data di Pagamento stessa.

Si precisa che, nel caso in cui:

- (i) entro il termine di 30 giorni dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi della deliberazione consiliare di Aumento di Capitale per l'Offerta (i.e., entro il 30 aprile 2025) una minoranza qualificata esercitasse le facoltà di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile; ovvero
- (ii) entro la Data di Pagamento, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente rilevasse che siano intervenuti fatti eccezionali o fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore dei beni conferiti (ossia, il valore attribuito alle azioni di BPM ai fini dell'Aumento di Capitale per l'Offerta) e tali, quindi, da impedire il rilascio della sopra ricordata dichiarazione *ex* lettera d);

il Consiglio di Amministrazione dovrà procedere ad una nuova valutazione dei conferimenti in natura (ossia, le azioni di BPM) ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile e quindi avviare l'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, chiedendo al Tribunale competente (ossia il Tribunale di Milano) la nomina di un esperto che predisporrà, in adempimento della disciplina applicabile, una relazione giurata di stima dei beni conferiti. Inoltre, sempre ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, se dal processo di verifica della relazione giurata da parte del Consiglio di Amministrazione dovesse risultare che il valore dei beni conferiti sia inferiore di oltre 1/5 rispetto a quello della valutazione indicata nella Relazione dell'Esperto, come eventualmente aggiornata e come fatta propria dal Consiglio di Amministrazione, UniCredit dovrà applicare le disposizioni in proposito previste dall'articolo 2343 del Codice Civile.

Fermo restando quanto sopra indicato, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non ha rilevato l'intervento di fatti eccezionali o di fatti nuovi rilevanti tali da comportare la necessità di attivare, alla Data del Documento di Offerta, l'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura, che prevede, come sopra descritto, la relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile.

Per ulteriori informazioni sull'Aumento di Capitale per l'Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.5, del Documento di Offerta.

3. Motivazioni dell'Offerta e sintesi dei programmi futuri

L'Offerente ha interesse a promuovere l'Offerta al fine di rafforzare ulteriormente il proprio ruolo di primario gruppo bancario pan-europeo, che si posiziona fra le banche *leader* in Italia, Germania, Austria ed Europa centro-orientale. L'iniziativa si inserisce in un contesto di consolidamento del settore bancario italiano, caratterizzato da operazioni di M&A che hanno coinvolto importanti *player* domestici e internazionali. In tale contesto, l'Offerente mira a perseguire opportunità di crescita per linee esterne, consolidando il proprio posizionamento competitivo in Italia e rafforzando il suo ruolo proattivo nel panorama bancario domestico e internazionale.

L'operazione - che è pienamente in linea con la strategia di UniCredit di perseguire opportunità di crescita, anche attraverso operazioni M&A - fornisce al Gruppo UniCredit la possibilità di effettuare una aggregazione con un solido operatore nel settore bancario e finanziario italiano.

A riguardo si precisa che le informazioni di seguito indicate con riferimento all'aggregazione tra UniCredit e BPM prendono in considerazione il verificarsi della Fusione.

L'operazione permetterà di realizzare appieno il potenziale del Gruppo BPM e del Gruppo UniCredit in Italia e nell'Unione Europea, rafforzando un solido operatore paneuropeo che avrà le dimensioni e le risorse idonee a supportare in maniera ancora più efficace l'economia italiana ed europea e a creare valore sostenibile a vantaggio di tutti gli *stakeholder*.

Creando un operatore paneuropeo più forte e resiliente, l'operazione contribuirà quindi a ridurre la frammentazione del settore bancario europeo, facilitando così la realizzazione dell'unione bancaria, permettendo all'entità risultante dall'operazione di essere in una posizione privilegiata per finanziare l'economia, in linea con le raccomandazioni del rapporto Draghi "*The Future of European Competitiveness*".

L'operazione si basa sulla significativa complementarità tra l'Emittente e l'Offerente. L'Emittente ha dimostrato una notevole capacità di ottenere solidi risultati operativi, migliorare il proprio profilo di *asset quality* e mantenere una posizione patrimoniale stabile, anche in un contesto sfidante come quello attuale. Tuttavia, pur rappresentando un *player* rilevante del settore domestico, a giudizio dell'Offerente, l'Emittente trarrebbe beneficio dall'aggregazione con l'Offerente, in quanto entrerebbe a far parte di un primario gruppo europeo con presenza globale. Inoltre, la copertura territoriale e la struttura di fabbriche prodotte dell'Emittente presentano significativi profili di complementarità rispetto a quelle dell'Offerente, permettendo altresì l'ottenimento di ulteriori benefici derivanti da un'aggregazione.

L'aggregazione rappresenta per entrambe le parti un'opportunità ideale di crescita, apportando benefici significativi sia all'Offerente sia all'Emittente. Gli azionisti dell'Emittente, aderendo all'Offerta, diventerebbero protagonisti di un'iniziativa imprenditoriale di eccellenza promossa da UniCredit, un autentico gruppo pan-europeo con presenza globale. Questo permetterebbe di accelerare e rafforzare ulteriormente la creazione di valore delineata negli obiettivi strategici dell'Offerente, grazie all'integrazione con una banca che presenta un profilo coerente con tali obiettivi. L'Emittente dispone infatti di una rete territoriale altamente complementare a quella dell'Offerente, un forte radicamento nelle regioni italiane più dinamiche e un modello di *business* diversificato che comprende attività parabancarie (private banking, corporate and investment banking, asset management e bancassurance),

con una forte attenzione al territorio e alla sostenibilità.

Dal punto di vista strategico, l'operazione consentirebbe all'Offerente di rafforzare significativamente il proprio *franchise* in Italia, ampliando la propria presenza territoriale, in particolare nel nord del Paese, dove la rete dell'Emittente, composta da oltre 1.000 filiali, rappresenta circa il 70% della sua distribuzione complessiva. Questo porterebbe al consolidamento della quota di mercato per numero di filiali di UniCredit nel nord Italia, con un incremento della quota complessiva di mercato nazionale, sia in termini di crediti alla clientela sia di depositi, migliorando la capillarità della distribuzione dei servizi prestati alla clientela. Inoltre, l'aggregazione consentirebbe all'Offerente di garantire ai circa 4 milioni di clienti dell'Emittente l'accesso diretto a un *franchise* internazionale e a un'ampia gamma di prodotti e servizi avanzati, facendo leva sulle competenze e sulle risorse di una solida banca commerciale pan-europea.

I benefici economici attesi includono sinergie annuali stimate in circa Euro 1,2 miliardi ante imposte a regime, grazie all'ottimizzazione delle attività e dei processi e alla razionalizzazione delle fabbriche prodotte. L'operazione consentirebbe inoltre di accelerare gli investimenti in innovazione e digitalizzazione, cruciali per rispondere alle dinamiche di mercato e migliorare l'esperienza della clientela, attraverso l'integrazione di piattaforme tecnologiche avanzate e scalabili. Questo approccio si tradurrebbe in una creazione di valore sostenibile per tutti gli *stakeholder*, grazie anche a un miglioramento della qualità dell'attivo dell'Emittente e al rafforzamento della sua posizione patrimoniale, allineandola agli elevati *standard* dell'Offerente.

Infine, la consolidata esperienza dell'Offerente in operazioni di M&A, come dimostrato dalle recenti iniziative in Grecia, Romania e Germania, consentirà un'integrazione rapida ed efficace con l'Emittente, senza interruzioni nel *business* o impatti sociali, accelerando il raggiungimento degli obiettivi strategici dell'operazione e posizionando il nuovo gruppo tra i *leader* del settore bancario europeo, capace di sostenere l'economia reale e creare valore per azionisti, clienti e comunità locali.

In questo contesto si segnala che, in uno scenario che non prevede la Fusione, le sinergie annue stimate sarebbero pari a circa Euro 1.000 milioni ante imposte a regime, di cui circa Euro 300 milioni di sinergie di ricavo e circa Euro 700 milioni di sinergie di costo.

Con riferimento ai profili *antitrust* dell'operazione, l'Offerente ha avviato la procedura di pre-notifica avanti alla Commissione Europea in relazione ai Regolamenti UE n. 139/2004 e n. 2560/2022. Al riguardo, in considerazione della complementarità geografica a livello regionale rispetto all'Emittente, del contesto competitivo rilevante e dell'attesa assenza di sovvenzioni estere, allo stato UniCredit ritiene che l'esito delle valutazioni da parte della Commissione Europea non sia tale da compromettere il successo dell'operazione.

L'Offerente prende atto dell'offerta pubblica di acquisto volontaria ex articoli 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF promossa in data 6 novembre 2024 da Banco BPM Vita S.p.A. in concerto con BPM sulla totalità delle azioni ordinarie di Anima Holding S.p.A. ("**Anima**" e l'"**Offerta BPM**"), fermo restando che, impregiudicato il successivo Paragrafo A.1.1. (viii) e l'applicazione dell'articolo 104 del TUF, la continuazione dell'Offerta BPM non, di per sé, è rilevante ai sensi della "Condizione su Misure Difensive".

L'Offerente dichiara altresì che l'Offerta è autonoma e indipendente dall'investimento di UniCredit nel capitale sociale di Commerzbank AG e da qualsiasi eventuale sviluppo che dovesse registrarsi nei mesi a seguire.

Per maggiori informazioni circa le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri elaborati dall'Offerente in relazione all'Emittente, nonché in relazione alle informazioni di carattere previsionale e/o di obiettivo riguardanti l'Offerente, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.7 e A.8, alla Sezione G, Paragrafi G.2 e G.3, alla Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta e, in relazione agli obiettivi strategici dell'operazione, al Capitolo denominato "FORECAST DATA AND ESTIMATES" del Documento di Registrazione.

4. Prospetto Informativo per l'offerta pubblica; inclusione mediante riferimento nel Documento di Offerta

In relazione alle Azioni UniCredit da assegnarsi agli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta, l'Offerente ha pubblicato, in data 2 aprile 2025, ai sensi del Regolamento (UE) 1129/2017, come successivamente modificato e integrato, *inter alia*, dal Regolamento 2024/2809 (c.d. *listing act*) (il "**Regolamento Prospetti**"), un Prospetto Informativo costituito dai seguenti documenti:

- (i) il documento di registrazione dell'Offerente, approvato dalla CONSOB con nota del 1 aprile 2025, protocollo n. 00331175/25 e depositato presso la CONSOB in data 2 aprile 2025 (il "**Documento di Registrazione**");
- (ii) la nota informativa sugli strumenti finanziari approvata dalla CONSOB con nota del 1 aprile 2025, protocollo n. 00331175/25 e depositata presso la CONSOB in data 2 aprile 2025 (la "**Nota Informativa**"); e
- (iii) la nota di sintesi approvata dalla CONSOB con nota del 1 aprile 2025, protocollo n. 00331175/25 e depositata presso la CONSOB in data 2 aprile 2025 (la "**Nota di Sintesi**").

Il Prospetto Informativo è disponibile presso la sede legale dell'Offerente, in piazza Gae Aulenti n. 3, Tower A e sul sito *internet* dell'Offerente (www.unicreditgroup.eu).

Il presente Documento di Offerta include, mediante riferimento, alcune parti del Prospetto Informativo ai sensi dell'Allegato 2A del Regolamento Emittenti (si vedano i paragrafi introduttivi delle presenti Premesse del Documento di Offerta).

Da ultimo, si segnala che le Azioni UniCredit rivenienti dall'Aumento di Capitale per l'Offerta saranno negoziate presso i medesimi mercati in cui – al momento della loro emissione – saranno negoziate le azioni ordinarie di UniCredit già in circolazione. La quotazione delle Azioni UniCredit avverrà in via automatica, ai sensi di quanto previsto dal Regolamento di Borsa, all'articolo 2.4.1., comma 7, nonché dall'articolo I.A.2.1.9 delle Istruzioni di Borsa, in quanto le stesse saranno fungibili con le, e avranno le medesime caratteristiche delle, azioni ordinarie UniCredit già quotate. Le Azioni UniCredit rappresenteranno, su un periodo di 12 mesi, meno del 30% del numero di azioni ordinarie UniCredit già ammesse alle negoziazioni nello stesso mercato regolamentato e, pertanto, ai sensi dell'articolo 1, par. 5, lettera a) del Regolamento Prospetti, non sussiste l'obbligo di pubblicare un prospetto informativo ai fini della quotazione delle Azioni UniCredit.

5. Tabella dei principali eventi relativi all'Offerta

Per una migliore comprensione dell'operazione nell'ambito della quale è promossa l'Offerta, si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi alla predetta operazione e all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
24 novembre 2024	<p>Delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente avente ad oggetto la decisione di promuovere l'Offerta.</p> <p>Convocazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Offerente al fine di deliberare il conferimento della delega al Consiglio di Amministrazione ex articolo 2443 del Codice Civile per deliberare l'Aumento di Capitale per l'Offerta e la conseguente modifica statutaria.</p>	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 17 MAR in data 25 novembre 2024.
25 novembre 2025	Comunicazione al pubblico e alla CONSOB dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'Offerta sulle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art.102, comma 1, del TUF.	Comunicato redatto ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti.
29 novembre 2024	Avvio delle procedure di pre-notifica alla Commissione Europea relativamente alla: (i) notifica ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1 del Regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio del 20 gennaio 2004 relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese (<i>EUMR</i>); e alla (ii) notifica ai sensi e per gli effetti del Regolamento (UE) n. 2022/2560 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2022 relativo alle sovvenzioni estere distorsive del mercato interno (<i>FSR</i>).	
10 dicembre 2024	Presentazione della comunicazione all'Autorità garante della Concorrenza (<i>Komisija za zaštitu Konkurencije</i>) della Repubblica di Serbia, per l'autorizzazione dell'operazione ai sensi della disciplina sul controllo delle concentrazioni della Repubblica di Serbia.	

13 dicembre 2024	<p>Presentazione dell'istanza alla Banca Centrale Europea e alla Banca d'Italia per: (i) l'autorizzazione preventiva all'acquisizione della partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, nonché all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Banca Akros S.p.A. e Banca Aletti S.p.A., ai sensi degli artt. 19 e 22 del TUB; (ii) l'accertamento preventivo che le modifiche statutarie dell'Offerente derivanti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (e dall'esercizio della relativa Delega) non contrastano con la sana e prudente gestione dell'Offerente, ai sensi degli artt. 56 e 61 del TUB, e per l'autorizzazione preventiva alla computabilità delle nuove azioni emesse nell'ambito del suddetto Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta tra i fondi propri dell'Offerente quale capitale primario di classe 1, ai sensi degli artt. 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013; e (iii) l'autorizzazione all'acquisizione, di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati del Gruppo UniCredit, ai sensi degli articoli 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, come successivamente modificata e integrata.</p>	
13 dicembre 2024	<p>Presentazione dell'istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione (i) della partecipazione indiretta di controllo in Aletti Fiduciaria S.p.A.,</p>	

	e (ii) delle partecipazioni qualificate indirette in Alba Leasing S.p.A., Aosta Factor S.p.A., Agos Ducato S.p.A., ai sensi degli artt. 19, 22 e 110 del TUB.	
13 dicembre 2024	Presentazione dell'istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione della partecipazione qualificata indiretta in Numia S.p.A., ai sensi degli artt. 19, 22, e 114- <i>quinquies</i> .3 del TUB.	
13 dicembre 2024	Presentazione della comunicazione alla Banca d'Italia per il nulla osta all'acquisizione (i) della partecipazione indiretta di controllo in Banco BPM Invest SGR S.p.A., e (ii) delle partecipazioni qualificate indirette in Etica SGR S.p.A., Anima SGR S.p.A., Anima Alternative SGR S.p.A., Kairos Partners SGR S.p.A. e Castello SGR S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 15 del TUF.	
13 dicembre 2024	Presentazione della comunicazione alla Banca d'Italia per il nulla osta all'acquisizione della partecipazione qualificata indiretta in Vorvel SIM S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 15 del TUF.	
13 dicembre 2024	Presentazione dell'istanza all'IVASS per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione (i) delle partecipazioni indirette di controllo in Banco BPM Vita S.p.A. e Vera Vita S.p.A., e (ii) delle partecipazioni qualificate indirette in Banco BPM Assicurazioni S.p.A. e Vera Assicurazioni S.p.A., ai sensi e per gli effetti degli artt. 68 e ss. del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209.	
13 dicembre 2024	Presentazione della comunicazione alla <i>Central Bank of Ireland</i> per il nulla osta all'acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in BBPM Life dac, ai sensi	

	dell'European Union (<i>Insurance and Reinsurance</i>) Regulations 2015 (come successivamente modificato).	
13 dicembre 2024	Presentazione delle necessarie comunicazioni alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi del D.L. 15 marzo 2012, n. 21 e successive modificazioni (<i>golden power</i>).	
13 dicembre 2024	Presentazione della necessaria modulistica alla <i>Swiss Financial Market Supervisory Authority</i> (FINMA) in ordine alla acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in Banca Aletti & C. (Suisse) S.A..	
13 dicembre 2024	Presentazione e deposito presso la CONSOB del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione.	Comunicato redatto e diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter, comma 3, del Regolamento Emittenti.
10 gennaio 2025	Rilascio del provvedimento autorizzativo da parte dell'Autorità garante della Concorrenza (<i>Komisija za zaštitu Konkurencije</i>) della Repubblica di Serbia.	
25 febbraio 2025	Messa a disposizione del pubblico da parte dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 70 del Regolamento Emittenti e dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile, tra l'altro: <ul style="list-style-type: none"> (i) della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente relativa alla Delega all'Aumento di Capitale per l'Offerta; (ii) della valutazione dell'esperto indipendente, EY Advisory S.p.A., attestante il valore delle azioni di BPM, redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile; e 	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi degli artt. 65-bis e seguenti del Regolamento Emittenti.

	(iii) della relazione volontaria emessa da KPMG S.p.A. in relazione ai criteri utilizzati dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente per la determinazione del Rapporto di Cambio nell'ambito dell'Offerta.	
28 febbraio 2025	Deposito presso la CONSOB della domanda di approvazione del Documento di Registrazione, della Nota Informativa e della Nota di Sintesi.	
12 marzo 2025	Ricezione del provvedimento autorizzativo da parte dell'IVASS.	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
13 marzo 2025	Ricezione dei provvedimenti autorizzativi da parte della Banca Centrale Europea con riferimento all'accertamento preventivo che le modifiche statutarie dell'Offerente derivanti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (e dall'esercizio della relativa Delega) non contrastano con la sana e prudente gestione dell'Offerente, ai sensi degli artt. 56 e 61 del TUB, e per l'autorizzazione preventiva alla computabilità delle nuove azioni emesse nell'ambito del suddetto Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta tra i fondi propri dell'Offerente quale capitale primario di classe 1, ai sensi degli artt. 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013.	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
20 marzo 2025	Ricezione del nulla osta da parte della <i>Central Bank of Ireland</i> .	
27 marzo 2025	Assemblea straordinaria degli azionisti dell'Offerente che ha approvato il conferimento della Delega al Consiglio di Amministrazione per l'Aumento di	

	Capitale per l'Offerta.	
28 marzo 2025	Rilascio del provvedimento autorizzativo della Banca Centrale Europea con riferimento all'acquisizione, di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati del Gruppo UniCredit, ai sensi degli articoli 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, come successivamente modificata e integrata.	
28 marzo 2025	Rilascio del provvedimento della Banca Centrale Europea per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione della partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, nonché all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Banca Akros S.p.A. e Banca Aletti S.p.A., ai sensi degli artt. 19 e 22 del D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ("TUB");	
28 marzo 2025	Rilascio del provvedimento autorizzativo da parte della Banca d'Italia all'acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in Aletti Fiduciaria S.p.A. e delle partecipazioni qualificate indirette in Alba Leasing S.p.A., Aosta Factor S.p.A., Agos Ducato S.p.A., ai sensi degli artt. 19, 22 e 110 del TUB.	
28 marzo 2025	Rilascio del provvedimento autorizzativo da parte della Banca d'Italia, all'acquisizione della partecipazione qualificata indiretta in Numia S.p.A, ai sensi degli artt. 19, 22, e 114- <i>quinquies</i> .3 del TUB.	

28 marzo 2025	Rilascio del nulla osta da parte della Banca d'Italia all'acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in Banco BPM Invest SGR S.p.A. e delle partecipazioni qualificate indirette in Etica SGR S.p.A., Anima SGR S.p.A., Anima Alternative SGR S.p.A., Kairos Partners SGR S.p.A. e Castello SGR S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 15 del TUF.	
28 marzo 2025	Rilascio del nulla osta da parte della Banca d'Italia all'acquisizione della partecipazione qualificata indiretta in Vorvel SIM S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 15 del TUF.	
28 marzo 2025	Iscrizione della delibera dell'assemblea straordinaria avente ad oggetto l'attribuzione della Delega al Consiglio di Amministrazione dell'Offerente presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi.	
30 marzo 2025	Deliberazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente dell'Aumento di Capitale per l'Offerta.	
31 marzo 2025	Messa a disposizione del pubblico da parte dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile, dell'articolo 70 del Regolamento Emittenti e dell'articolo 158 del TUF: (i) della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente relativa all'Aumento di Capitale per l'Offerta; e (ii) del parere di congruità della società di revisione (KPMG S.p.A.) ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile e	

	dell'articolo 158 del TUF.	
31 marzo 2025	Iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi della delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente avente ad oggetto l'Aumento di Capitale per l'Offerta contenente, tra l'altro, le dichiarazioni di cui alle lettere a), b), c) ed e) dell'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile	
1 aprile 2025	Approvazione e autorizzazione alla pubblicazione del Documento di Registrazione, della Nota Informativa e della Nota di Sintesi da parte della CONSOB.	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
1 aprile 2025	Approvazione del Documento di Offerta da parte della CONSOB.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
2 aprile 2025	Pubblicazione del Documento di Registrazione, della Nota Informativa e della Nota di Sintesi.	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
2 aprile 2025	Pubblicazione del Documento di Offerta.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Entro il giorno antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione.	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente.	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103 del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.
22 aprile 2025	Data di stacco del Dividendo UniCredit.	Il pagamento del Dividendo UniCredit avverrà in data 24 aprile 2025.
28 aprile 2025	Inizio del Periodo di Adesione.	
30 aprile 2025	Assemblea dei soci di BPM.	

30 aprile 2025	Scadenza del termine di 30 giorni previsto ai sensi dell'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, per l'eventuale richiesta da parte di uno o più soci dell'Offerente che rappresentino almeno un ventesimo del capitale sociale di BPM di procedere ad una nuova valutazione delle azioni di BPM mediante relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente.	Eventuale comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
19 maggio 2025	Data di stacco del Dividendo BPM.	Il pagamento del Dividendo BPM avverrà in data 21 maggio 2025.
23 giugno 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.	Fine del Periodo di Adesione.	
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ossia il 23 giugno 2025 salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), ovvero entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia il 24 giugno 2025 salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).	<p>Comunicazione:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) dei risultati provvisori dell'Offerta e dell'avveramento/mancato avveramento della Condizione Soglia (e della Condizione Soglia Minima) ovvero della rinuncia alla Condizione Soglia; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà alla Procedura Congiunta; e (iii) delle modalità e della tempistica relative al Delisting. (iv) dell'eventuale richiesta da parte di una minoranza qualificata di esercitare le 	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

	<p>facoltà di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile (i.e. nuova valutazione delle azioni di BPM mediante relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente).</p>	
<p>Entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento del Corrispettivo (ossia il 30 giugno 2025 salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).</p>	<p>Comunicazione o conferma (a seconda dei casi):</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) dei risultati definitivi dell'Offerta; (ii) conferma del raggiungimento o del mancato raggiungimento della Condizione Soglia (e della Condizione Soglia Minima) ovvero della rinuncia alla Condizione Soglia; (iii) dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia alla Condizione Antitrust e alla Condizione MAE; (iv) dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia a tutte le altre Condizioni di Efficacia; (v) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà alla Procedura Congiunta e della modalità e tempistica del Delisting ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni; (vi) comunicazione dell'eventuale richiesta da parte di una 	<p>Comunicato diffuso ai sensi ai sensi dell'art. 41 comma, comma 6, del Regolamento Emittenti comprensivo - se del caso - delle informazioni richieste ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti.</p>

	<p>minoranza qualificata di esercitare le facoltà di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile. (i.e. nuova valutazione delle azioni di BPM mediante relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente).</p>	
<p>Il Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato in cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta</p>	<p>Restituzione della disponibilità delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta nel caso in cui le Condizioni di Efficacia dell'Offerta non si siano avverate e non sia intervenuta la rinuncia a tutte o ad alcune delle stesse, in tutto o in parte, da parte dell'Offerente.</p>	
<p>Il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ossia il 1 luglio 2025, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, fermo quanto previsto in relazione alle eventuali Parti Frazionarie e al relativo pagamento dell'Importo in Contanti della Parte Frazionaria, come definito alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta).</p>	<p>Iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi della dichiarazione degli amministratori dell'Offerente ai sensi dell'articolo 2343-quater, comma 3, lettera d) del Codice Civile (salvo avvio dell'iter ordinario di valutazione del conferimento in natura ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile).</p> <p>Data di Pagamento (con la precisazione se le Azioni UniCredit assegnate quale Corrispettivo dell'Offerta siano immediatamente disponibili oppure no).</p> <p>Le Azioni UniCredit saranno emesse alla Data di Pagamento e saranno quotate su Euronext Milan, sul Mercato Ufficiale (<i>Amtlicher Markt</i>) della Borsa di Francoforte (<i>Frankfurter Wertpapierbörse</i>), gestito da Deutsche Boerse AG, nonché sulla Borsa di Varsavia (<i>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA</i>). La quotazione delle</p>	

	Azioni UniCredit avverrà in via automatica, in quanto le stesse saranno fungibili con le, e avranno le caratteristiche medesime delle, azioni ordinarie UniCredit già quotate.	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF e del Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti.

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.bancobpm.it e sul sito internet dell'Offerente dedicato all'Offerta al sito www.unicreditgroup.eu e del Global Information Agent all'indirizzo transactions.sodali.com.

6. Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le azioni di BPM sono quotate esclusivamente sull'Euronext Milan, ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di azioni di BPM.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né pubblicamente negli Stati Uniti, né in Canada, in Giappone, in Australia, e in qualsiasi altro paese nel quale la promozione dell'Offerta o l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti di tali paesi o richiederebbero una preventiva registrazione, approvazione o deposito presso autorità di vigilanza. Tali paesi, tra cui Stati Uniti, Canada, Giappone, Australia, sono indicati nel Documento di Offerta come i "Paesi Esclusi". L'Offerta non è stata né sarà promossa utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere l'effettuazione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi. Nonostante quanto sopra, l'Offerente si riserva il diritto di estendere l'Offerta negli Stati Uniti esclusivamente ad alcuni investitori professionali che si qualificano come *Qualified Institutional Buyers*, come definiti nella Rule 144A dello U.S. Securities Act, tramite un *private placement* nel rispetto delle restrizioni imposte da leggi federali degli Stati Uniti riguardanti l'offerta di strumenti finanziari e alla normativa statunitense in materia di *tender offer*, in quanto applicabile. Tale eventuale estensione dell'Offerta avverrebbe tramite un separato documento d'offerta riservato ai *Qualified Institutional Buyers*.

Non possono essere offerti o venduti strumenti finanziari negli Stati Uniti se questi non siano stati registrati ai sensi dello *U.S. Securities Act* o siano esentati dalla registrazione. Le Azioni UniCredit non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *U.S. Securities Act*, né presso alcuna autorità di vigilanza di alcuno stato o altra giurisdizione negli Stati Uniti e l'Offerente non intende promuovere un'offerta pubblica avente ad oggetto tali azioni negli Stati Uniti.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri *advisor*. L'Offerente non assume né accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

Per una descrizione completa dei mercati in cui l'Offerta è promossa e delle restrizioni ivi applicabili, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta.

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di Efficacia dell'Offerta

A.1.1. Condizioni di Efficacia

L'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni sospensive poste nell'esclusivo interesse dell'Offerente (le "**Condizioni di Efficacia**" e, ciascuna, una "**Condizione di Efficacia**"), dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa:

- (i) entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, la Commissione Europea o le competenti autorità antitrust approvino senza l'imposizione di alcuna condizione, limitazione e prescrizione l'operazione di acquisizione di BPM proposta dall'Offerente con la presente Offerta e vengano altresì rilasciate le ulteriori autorizzazioni senza l'imposizione di alcuna prescrizione, condizione o limitazione (la "**Condizione Antitrust**");
- (ii) l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione fatta esclusione per le eventuali posizioni detenute per ragioni di trading – una partecipazione pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione Soglia**"). L'Offerente tuttavia si riserva di rinunciare alla presente Condizione di Efficacia e di procedere con l'acquisto di tutte le azioni di BPM portate in adesione all'Offerta nonostante si tratti di un quantitativo di azioni di BPM inferiore rispetto a quello sopra indicato, purché la partecipazione che l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – sia comunque almeno pari al 50% del capitale sociale più 1 (una) azione dell'Emittente (soglia, quest'ultima, non rinunciabile) (la "**Condizione Soglia Minima**");
- (iii) tra la data della Comunicazione dell'Offerente e il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita), gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non compiano né si impegnino a compiere (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi), anche qualora deliberati prima della data della Comunicazione dell'Offerente, atti od operazioni: (x) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) rispetto alla situazione risultante dalla relazione semestrale al 30 giugno 2024, (y) che limitino la libera operatività delle filiali e delle reti nel collocamento di prodotti alla clientela (anche attraverso il rinnovo, la proroga – anche per effetto di mancata disdetta – o la rinegoziazione di accordi distributivi in essere e/o in scadenza), o (z) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, fermo in ogni caso quanto previsto dalle condizioni di cui ai successivi punti (iv), (v) e (vii); quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al consiglio di amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari (*i.e.*, quelli eccedenti l'utile risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato al momento della distribuzione), utilizzi di fondi propri, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni,

trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni, esercizio di diritti d'acquisto, o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di *asset*, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di contratti di fornitura di servizi, di contratti commerciali o di distribuzione di prodotti bancari, finanziari o assicurativi, di aziende o rami d'azienda (incluse, a titolo esemplificativo, quelle operanti nel settore assicurativo), emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito (la "**Condizione Atti Rilevanti**");

- (iv) in ogni caso, e senza pregiudizio per quanto previsto al punto (viii) che segue, tra la data della Comunicazione dell'Offerente e il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita), l'Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, anche qualora deliberati prima della data della Comunicazione dell'Offerente, né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta ai sensi dell'articolo 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente (la "**Condizione su Misure Difensive**");
- (v) il rilascio delle Altre Autorizzazioni (come di seguito definite) senza prescrizioni, condizioni o limitazioni (la "**Condizione su Altre Autorizzazioni**");
- (vi) la circostanza che, tra la data della Comunicazione dell'Offerente e il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita), non si siano verificati fatti, eventi o circostanze che impediscano all'Offerente di dare corso all'Offerta in conformità alle autorizzazioni ricevute in merito alla medesima Offerta e alle previsioni in esse contenute (la "**Condizione Fatti Impeditivi**");
- (vii) entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita), (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o dell'Offerente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) come, rispettivamente, rappresentate nelle relazioni semestrali dell'Emittente e dell'Offerente al 30 giugno 2024; e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate), non noti al mercato alla data della Comunicazione dell'Offerente, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o la sua situazione, finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) rispetto alla relazione semestrale al 30 giugno 2024 (la "**Condizione MAE**"). Resta inteso che la presente Condizione MAE comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (x) e (y) di cui sopra che si dovessero verificare nei mercati dove operano l'Emittente, l'Offerente o le rispettive società controllate e/o collegate in conseguenza di, o in connessione con, crisi politiche internazionali attualmente in corso, ivi incluse quelle in corso in Ucraina e in Medio Oriente, che, sebbene di pubblico dominio alla data del presente Documento d'Offerta, potrebbero comportare conseguenze deteriori per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica, finanziaria

o operativa dell'Emittente o dell'Offerente e delle rispettive società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo il blocco temporaneo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui operano l'Emittente, l'Offerente o le rispettive società controllate e/o collegate, che comportino effetti pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa dell'Emittente, dell'Offerente o delle rispettive società controllate e/o collegate;

- (viii) la circostanza che, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (come infra definita), l'Emittente e/o la propria società controllata Banco BPM Vita S.p.A. non modifichino, anche previa autorizzazione assembleare, i termini e le condizioni dell'Offerta BPM rispetto a quanto indicato nella comunicazione al mercato del 6 novembre 2024 (ivi incluso, a titolo esemplificativo, che non rinuncino e/o modifichino, in tutto o in parte, le condizioni sospensive all'Offerta BPM, il corrispettivo dell'Offerta BPM e/o qualsivoglia altra previsione dell'Offerta BPM che possa rendere la stessa più onerosa e/o gravosa per gli offerenti).

Con riferimento all'eventuale mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia, l'Offerente si riserva il diritto di effettuare qualsiasi valutazione e di prendere qualsiasi decisione consentita in base all'Offerta nel rispetto delle vigenti disposizioni di legge e dei termini descritti nel presente Documento di Offerta.

Fermo quanto precede, per quanto attiene all'Offerta BPM, UniCredit ha preso atto che BPM Vita (in concerto con BPM) ha incrementato il prezzo dell'Offerta BPM da Euro 6,20 (cum dividendo) a Euro 7,00 (cum dividendo) e, come comunicato in data 27 marzo 2025, ha rinunciato alla condizione dell'Offerta BPM relativa all'ottenimento del c.d. Danish Compromise.

A tal proposito si precisa che, in data 26 marzo 2025, BPM ha reso noto di aver ricevuto una comunicazione, da parte di BCE, con la quale quest'ultima ha segnalato che, nella propria visione, all'acquisizione di Anima non si dovrebbe applicare il c.d. *Danish Compromise*.

In particolare, BCE ha, *inter alia*, chiarito che:

“Banco BPM is solely responsible for the compliance with directly applicable provisions of the CRR. That said, and without prejudice to future clarifications from the EBA, we would like to bring to your attention that, in the ECB’s view, the relevant directly applicable provisions of the CRR require the following prudential treatment of the abovementioned transaction:

- 1. At the closing of the acquisition, Anima Holding S.p.A needs to be prudentially consolidated at the group level pursuant to Article 18.1 CRR.*
- 2. The associated goodwill and intangible assets are to be deducted from Banco BPM’s CET1 items pursuant to Articles 36(1)(b) and 37 of the CRR.”.*

In data 27 marzo 2025, poi, è intervenuta la *European Banking Authority* (“EBA”), la quale ha rigettato il quesito posto da BPM in merito all'applicabilità all'acquisto di Anima sulla base della “Q&A EBA FAQ 2021_6211” relativa ad acquisizioni realizzate da compagnie assicurative controllate da banche (“*Calculation of goodwill included in significant investments in insurance undertakings*”), in quanto il tema sollevato esula e non può essere risolto dal processo delle Q&A della stessa EBA, richiedendo un approfondimento più ampio, non compatibile con tale strumento. A tale riguardo, nel comunicato del 27 marzo 2025 con cui BPM ha dato notizia della rinuncia alla condizione connessa al c.d. *Danish Compromise*, è stato precisato che “in data 26 marzo scorso, Banco BPM ha risposto, a tutela dei propri azionisti,

alla citata lettera della BCE del 21 marzo, chiedendo di chiarire le motivazioni sottostanti la posizione espressa dall'Autorità in merito alla non applicabilità del Danish Compromise all'acquisto di Anima e rappresentando come, a proprio avviso, il trattamento prudenziale dalla stessa indicato in tale comunicazione non risulti coerente con i principi fondamentali sottesi alla disciplina in materia di deduzioni contenuta nel CRR e alle regole in materia di conglomerati finanziari."

In questo contesto di incertezza - in particolare circa lo sviluppo della vicenda relativa alla effettiva applicabilità del c.d. Danish Compromise anche a seguito della sopracitata recente iniziativa di BPM - per scrupolo di chiarezza UniCredit ribadisce che, per quanto attiene all'Offerta BPM (nell'ipotesi in cui la stessa si perfezioni), con riferimento sia all'incremento del corrispettivo relativo all'Offerta BPM, sia alla rinuncia alla condizione relativa all'ottenimento del c.d. Danish Compromise e alla rinuncia ad altre eventuali condizioni, UniCredit si riserva di assumere ogni decisione al riguardo nel rispetto dei termini descritti nel presente Documento di Offerta (come infra specificato), tenuto conto di ogni elemento informativo disponibile e di ogni circostanza rilevante, inclusi, in via esemplificativa, gli sviluppi della presente Offerta anche in relazione alle sue condizioni e ad ogni altra circostanza rilevante a giudizio di UniCredit, la valutazione dell'impatto economico-finanziario e/o patrimoniale derivante dalla mancata applicazione del c.d. Danish Compromise (in relazione alla quale si ribadiscono i profili di incertezza sopra menzionati anche a seguito della recente iniziativa di BPM), il corrispettivo (come incrementato) pagato da BPM, il livello di adesioni all'Offerta BPM e/o la verifica e la valutazione degli effetti, della natura e delle conseguenze delle azioni di mitigazione intraprese da BPM.

Ogni decisione al riguardo potrà essere comunicata, in conformità al Documento d'Offerta, entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, sulla base della situazione esistente in tale momento.

Per completezza si segnala che l'Offerente ha ottenuto prima della Data del Documento di Offerta, tutte le Autorizzazioni Preventive (come di seguito definite). In particolare:

- (i) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca Centrale Europea per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione della partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, nonché all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Banca Akros S.p.A. e Banca Aletti S.p.A., ai sensi degli artt. 19 e 22 del TUB;
- (ii) provvedimento, ricevuto in data 13 marzo 2025, della Banca Centrale Europea per l'accertamento preventivo che le modifiche statutarie dell'Offerente derivanti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (e dall'esercizio della relativa Delega, come *infra* definita) non contrastano con la sana e prudente gestione dell'Offerente, ai sensi degli artt. 56 e 61 del TUB, e per l'autorizzazione preventiva alla computabilità delle nuove azioni emesse nell'ambito del suddetto Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta tra i fondi propri dell'Offerente quale capitale primario di classe 1, ai sensi degli artt. 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013;
- (iii) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca Centrale Europea per l'autorizzazione all'acquisizione, di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati del Gruppo UniCredit, ai sensi degli articoli 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, come successivamente modificata e integrata;
- (iv) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in Aletti Fiduciaria S.p.A. e delle

- partecipazioni qualificate indirette in Alba Leasing S.p.A., Aosta Factor S.p.A., Agos Ducato S.p.A., ai sensi degli artt. 19, 22 e 110 del TUB;
- (v) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione della partecipazione qualificata indiretta in Numia S.p.A., ai sensi degli artt. 19, 22, e 114-*quinquies*.3 del TUB;
 - (vi) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca d'Italia per il nulla osta all'acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in Banco BPM Invest SGR S.p.A. e delle partecipazioni qualificate indirette in Etica SGR S.p.A., Anima SGR S.p.A., Anima Alternative SGR S.p.A., Kairos Partners SGR S.p.A. e Castello SGR S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 15 del TUF;
 - (vii) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca d'Italia per il nulla osta all'acquisizione della partecipazione qualificata indiretta in Vorvel SIM S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 15 del TUF;
 - (viii) provvedimento datato 10 gennaio 2025 della Autorità garante della Concorrenza (*Komisija za zaštitu Konkurencije*) della Repubblica di Serbia, di autorizzazione incondizionata dell'operazione ai sensi della disciplina sul controllo delle concentrazioni della Repubblica di Serbia;
 - (ix) provvedimento, ricevuto in data 12 marzo 2025, dell'IVASS per le autorizzazioni preventive all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Banco BPM Vita S.p.A. e Vera Vita S.p.A. e delle partecipazioni indirette qualificate in Banco BPM Assicurazioni S.p.A. e Vera Assicurazioni S.p.A., ai sensi degli artt. 68 e ss. del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209;
 - (x) nulla osta, ricevuto in data 20 marzo 2025, della *Central Bank of Ireland* con riferimento all'acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in BBPM Life dac, ai sensi dell'*European Union (Insurance and Reinsurance) Regulations 2015* (come successivamente modificato);

(le "Autorizzazioni Preventive").

A.1.2. Condizione Antitrust

In relazione alla Condizione Antitrust, si precisa, in primo luogo, che alla Data del Documento di Offerta il procedimento dinanzi alla Commissione Europea o alle competenti autorità antitrust relativo alla valutazione dell'operazione di acquisizione del controllo dell'Emittente da parte dell'Offerente ai sensi del Regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio, del 20 gennaio 2004, relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese, non si è ancora concluso.

Con particolare riferimento alla stima del rischio che l'Offerta non sia autorizzata dalla competente autorità antitrust ovvero venga autorizzata con condizioni che possano avere impatti sull'Offerente e/o sull'Emittente e/o sull'Offerta con indicazione delle misure eventualmente identificate per prevenire ovvero ottemperare alle stesse, si segnala che è possibile che il rilascio dell'autorizzazione antitrust da parte della Commissione avvenga a fronte della presentazione di misure correttive.

Benché un impatto significativo non possa essere escluso in linea di principio, la ragionevole aspettativa dell'Offerente, in considerazione delle limitate concrete sovrapposizioni fra i due gruppi, è tuttavia che eventuali misure non siano comunque tali da incidere in maniera significativa sull'operazione; ciò in virtù sia delle limitate quote di mercato che l'impresa che risulterà dalla combinazione tra l'Offerente e l'Emittente deterrà in tutti i mercati rilevanti a livello nazionale e regionale in cui vi è una

sovrapposizione delle rispettive attività sia del contenuto numero di potenziali mercati rilevanti a livello locale ove la sovrapposizione tra la rete commerciale dell'Offerente e quella dell'Emittente potrebbe richiedere l'adozione di misure correttive. Le misure correttive in parola potrebbero includere rimedi strutturali, quali l'obbligo in capo all'Offerente di vendere a terzi alcuni sportelli (dell'Emittente e/o dell'Offerente stessa), asset e/o partecipazioni societarie, e/o rimedi comportamentali, consistenti nell'obbligo di porre in essere condotte che potrebbero incidere sulla strategia commerciale dell'Offerente.

In questo contesto si segnala che l'Offerente potrebbe decidere di rinunciare alla predetta Condizione Antitrust e di procedere con il regolamento dell'Offerta e, dunque, con il pagamento del Corrispettivo anche prima dell'ottenimento dell'autorizzazione in esame.

In relazione al possibile impatto sull'Offerta delle circostanze di cui sopra, in caso di rinuncia, in tutto o in parte, da parte dell'Offerente alla relativa condizione sospensiva, come si è detto, ci si aspetta che lo scrutinio antitrust sull'operazione non renderà necessarie misure correttive che incideranno in maniera significativa sull'operazione stessa. L'Offerente, inoltre, valuterà l'eventuale rinuncia, in tutto o in parte, alla condizione sospensiva solo ad esito di apposite interazioni con la competente autorità a conferma della ragionevole probabilità di quanto sopra. Infine, a fini di completezza, nel teorico scenario di un diniego, sarebbe necessario ripristinare lo *status quo ante* cedendo la partecipazione idonea ad acquisire il controllo esclusivo dell'Emittente.

A.1.3. Condizione Soglia e Condizione Soglia Minima

Per quanto riguarda la Condizione Soglia e la Condizione Soglia Minima, si segnala che l'Offerente – nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile (e in particolare nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti) – anche al fine di raggiungere la soglia di cui alla Condizione Soglia si riserva la facoltà di chiedere la proroga del Periodo di Adesione, la cui durata massima non potrà comunque essere superiore, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, a quaranta Giorni di Borsa Aperta. Inoltre, si precisa che, tenuto conto degli obiettivi dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente, nonché dell'attuale assetto azionario dell'Emittente, nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare anche parzialmente a detta Condizione di Efficacia e di procedere con l'acquisto di tutte le azioni di BPM portate in adesione all'Offerta nonostante si tratti di un quantitativo di azioni di BPM inferiore rispetto a quello sopra indicato. Si segnala che l'eventuale rinuncia anche parziale a tale Condizione di Efficacia sarà decisa dall'Offerente soltanto qualora all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta, e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile – lo stesso venga a detenere una partecipazione complessiva nel capitale dell'Emittente almeno pari alla soglia di cui alla Condizione Soglia Minima.

A.1.4. Condizione Atti Rilevanti

In aggiunta a quanto descritto nel paragrafo A.1.1 (iii) che precede, con riferimento specifico ad atti od operazioni da cui possa derivare – o la cui omissione possa evitare il verificarsi di – *“una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) rispetto alla relazione semestrale al 30 giugno 2024”*, l'Offerente precisa – sempre solo a titolo esemplificativo e non esaustivo – che si devono considerare compresi nella Condizione su Atti Rilevanti gli atti e/o le operazioni non rientranti nella normale attività quotidiana nonché atti che derivino dall'applicazione di misure e/o decisioni di carattere prudenziale (ivi incluse quelli derivanti dalla determinazioni delle

Autorità competenti riguardo al c.d. *Danish Compromise* con riferimento all'Offerta BPM) anche con finalità di mitigazione degli impatti ovvero da cui possa derivare una diminuzione o un aumento, non fisiologici e non previsti dall'attuale piano strategico dell'Emittente denominato "Piano Strategico 2023-2026", come successivamente aggiornato e modificato, in ottica *stand-alone*, del perimetro e/o dell'attività della rete distributiva, del perimetro del Gruppo BPM, degli assetti organizzativi e di controllo dell'Emittente e delle sue controllate, e/o delle modalità di esercizio della direzione e coordinamento nel Gruppo BPM, anche ove tali atti e/od operazioni non siano soggetti alla disciplina dell'articolo 104 TUF e non siano, quindi, ricompresi nella Condizione su Misure Difensive di cui al Paragrafo A.1.1, lettera (iv) di cui sopra. Con riferimento agli atti e/o alle operazioni "che limitino la libera operatività delle filiali e delle reti nel collocamento di prodotti alla clientela o [...] che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti", l'Offerente precisa - sempre e solo a titolo esemplificativo e non esaustivo - che si devono considerare rientranti nella Condizione su Atti Rilevanti l'assunzione di impegni, la stipulazione di accordi (anche per effetto di rinegoziazioni, proroghe o mancata disdetta) ovvero la cessazione di accordi in essere e/o in scadenza, di qualunque contenuto, che:

- (a) siano diretti a (o comunque possano) pregiudicare o comunque impattare negativamente e in modo significativo il pieno conseguimento delle sinergie di ricavo previste dall'Offerente in relazione all'integrazione del Gruppo BPM nel Gruppo UniCredit quali descritte nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta; e/o
- (b) impongano all'Emittente e/o a sue controllate vincoli pluriennali (anche per accordi di *servicing*, *insourcing* o di *outsourcing*) e/o siano suscettibili di alterare in modo significativo la tipologia, composizione e/o ammontare dei costi connessi all'operatività dell'Emittente e/o del Gruppo BPM; a ulteriore specificazione, sempre a titolo meramente esemplificativo, sono ricompresi anche gli accordi relativi al sistema IT e i contratti di distribuzione del Gruppo BPM e la cui sottoscrizione, modifica e/o cessazione possa impattare negativamente e in modo significativo sulle sinergie di costo previste dall'Offerente in relazione all'integrazione del Gruppo BPM nel Gruppo UniCredit quali descritte nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta o che possa compromettere la politica commerciale di distribuzione o l'integrazione di tale sistema IT con quello dell'Offerente e lo sviluppo dello stesso anche alla luce degli investimenti in IT e digitalizzazione inclusi fra gli obiettivi prefissati dall'Offerente descritte nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta; e/o
- (c) comportino, anche nell'ambito di trasferimenti di rami di azienda, il trasferimento o la chiusura di un significativo numero di filiali (oltre quello previsto dall'attuale piano strategico dell'Emittente denominato "Piano Strategico 2023-2026", come successivamente aggiornato e modificato), la disdetta o la rinegoziazione dei relativi accordi di locazione (anche finanziaria), nonché il trasferimento e la costituzione di diritti reali su uno o più immobili nei quali l'attività di filiale è attualmente esercitata.

Si precisa che le suddette esemplificazioni sono fornite a titolo meramente illustrativo e non esaustivo e si basano sulle informazioni pubblicamente disponibili in relazione all'Emittente e/o al Gruppo BPM alla Data del Documento di Offerta. Si precisa, inoltre, che in caso di compimento di uno o più degli atti (anche omissivi) od operazioni sopra esemplificati (così come di qualsiasi altro atto che rientri nella Condizione su Atti Rilevanti), l'Offerente avrà la facoltà di modificare, invocare o rinunciare, a sua discrezione, in tutto o in parte, a tale Condizione di Efficacia come meglio precisato al successivo Paragrafo A.1.7 (che è posta nell'esclusivo interesse dell'Offerente).

A.1.5. Condizione su Altre Autorizzazioni

Con riferimento alla Condizione su Altre Autorizzazioni, si segnala che l'Offerente ha presentato:

- (i) le necessarie comunicazioni alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi del D.L. 15 marzo 2012, n. 21 e successive modificazioni (*golden power*);
- (ii) la necessaria modulistica alla *Swiss Financial Market Supervisory Authority* (FINMA) in ordine alla acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in Banca Aletti & C. (Suisse) S.A.; e
- (iii) la necessaria comunicazione alla Commissione Europea ai sensi del Regolamento (UE) n. 2022/2560 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2022 relativo alle sovvenzioni estere distorsive del mercato interno (*FSR*);

(tali autorizzazioni, in aggiunta alla Condizione Antitrust, le "**Altre Autorizzazioni**" e, congiuntamente alle Autorizzazioni Preventive, le "**Autorizzazioni**").

A.1.6. Condizione su Fatti Impeditivi

Con riferimento alla Condizione su Fatti Impeditivi, si segnala che l'Offerente ha ottenuto prima della Data del Documento di Offerta, tutte le Autorizzazioni Preventive, meglio descritte nel Paragrafo A.1.1 del Documento di Offerta e ha presentato tutte le necessarie comunicazioni per ottenere le Altre Autorizzazioni.

Pertanto, si segnala che l'Offerta sarà condizionata alla circostanza che, tra la data della Comunicazione dell'Offerente e la Data di Pagamento, non si siano verificati fatti, eventi o circostanze che impediscano all'Offerente di dare corso all'Offerta in conformità alle Autorizzazioni ricevute in merito alla medesima Offerta e alle previsioni in esse contenute.

A.1.7. Modifica o rinuncia delle Condizioni di Efficacia

L'Offerente, in conformità alle previsioni dell'articolo 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, si riserva la facoltà di modificare e/o rinunciare, in tutto o in parte, a ovvero invocare il mancato avveramento integrale di, una o più delle Condizioni di Efficacia (fatta eccezione per la Condizione Soglia Minima), dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento, secondo il caso, di ciascuna Condizione di Efficacia - ovvero dell'eventuale rinuncia, totale o parziale, alla stessa - dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti, entro i seguenti termini, a seconda dei casi:

- (i) con riferimento alla Condizione Soglia (e alla Condizione Soglia Minima), con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione e, comunque, entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione (ossia, il 24 giugno 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), e confermato con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento (ossia, il 30 giugno 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile);
- (ii) con riferimento a tutte le altre Condizioni di Efficacia, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia, il 30 giugno 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla

normativa applicabile).

In caso di comunicazione dell'Offerente circa la sua decisione di invocare il mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia, senza che tale/i Condizione/i di Efficacia sia/siano rinunciata/e dall'Offerente, l'Offerta non si perfezionerà e si intenderà venuta meno. In tal caso, le azioni di BPM portate in adesione all'Offerta saranno restituite, per il tramite degli Intermediari Depositari, nella disponibilità dei rispettivi Aderenti senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sia comunicato (come sopra indicato) il mancato avveramento di una o più Condizioni di Efficacia e l'inefficacia dell'Offerta, sulla base dei termini e delle condizioni descritti nel presente Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.2 Bilancio consolidato e di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023

In data 27 febbraio 2024, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. Il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è stato approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 18 aprile 2024. La relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023, corredati degli allegati previsti per legge, è stata messa a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* gruppo.bancobpm.it.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta.

A.3 Parti Correlate

Si precisa che, per quanto noto all'Offerente, né l'Offerente, né i suoi soci rilevanti, né i componenti dei suoi organi di amministrazione e controllo, sono parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (il "**Regolamento Parti Correlate**") ad eccezione di BlackRock INC. che detiene una percentuale del capitale sociale pari al 5,037% nell'Emittente e al 5,120% nell'Offerente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta.

A.4 Criteri di valutazione sottostanti alla determinazione del Corrispettivo

Per ciascuna azione di BPM portata in adesione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà un Corrispettivo unitario (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione), non soggetto ad aggiustamenti (fatto salvo quanto di seguito indicato), rappresentato, sulla base del Rapporto di Cambio (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione), da n. 0,175 Azioni UniCredit, fatti salvi gli aggiustamenti descritti nella presente Avvertenza e, più compiutamente, nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.

Il Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) è stato determinato sulla base dei seguenti presupposti (i "**Presupposti**"):

- (i) che l'Emittente e/o l'Offerente non approvino e diano corso prima della Data di Pagamento ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve;
- (ii) che l'Emittente non approvi o dia corso prima della Data di Pagamento ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle azioni di BPM (incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni).

Qualora, prima della Data di Pagamento:

- (i) L'Emittente e/o l'Offerente dovessero pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle azioni di BPM e/o dalle azioni di UniCredit, a seconda del caso, la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati rispettivamente dall'Emittente e/o da UniCredit, il Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) sarà aggiustato per tenere conto della detrazione del dividendo distribuito dal Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio e/o dal Prezzo di Rilevazione utilizzato ai fini della sua determinazione; e/o
- (ii) L'Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle azioni di BPM (ivi incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), senza pregiudizio per l'eventuale operatività delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle predette operazioni.

In particolare, alla luce di quanto sopra descritto, con particolare riferimento al pagamento del Dividendo UniCredit e del Dividendo BPM, si delineano tre scenari alternativi: per ciascuna azione di BPM portata in adesione all'Offerta, l'Offerente offrirà:

- (a) il Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) rappresentato, in assenza di aggiustamenti, da n. 0,175 Azioni UniCredit rivenienti dall'Aumento di Capitale per l'Offerta; ovvero
- (b) il Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera b) della relativa definizione) qualora (i) lo stacco della cedola relativa al Dividendo UniCredit avvenga prima della Data di Pagamento e (ii) il Dividendo BPM non sia approvato dall'assemblea ordinaria degli azionisti BPM o lo stacco della relativa cedola non avvenga prima della Data di Pagamento (i.e. il Corrispettivo ex Dividendo UniCredit); ovvero
- (c) il Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera c) della relativa definizione) qualora (i) lo stacco della cedola relativa al Dividendo UniCredit avvenga prima della Data di Pagamento, (ii) il Dividendo BPM sia approvato dall'assemblea ordinaria degli azionisti BPM e (iii) lo stacco della relativa cedola avvenga prima della Data di Pagamento (i.e. il Corrispettivo ex Dividendo UniCredit ed ex Dividendo BPM).

L'eventuale aggiustamento del Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) per effetto di quanto precede sarà reso noto con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiana, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli Aderenti.

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato alla chiusura del 22 novembre 2024 (pari a Euro 38,041¹), il Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) esprime una valorizzazione monetaria unitaria pari a Euro 6,657 (con arrotondamento alla terza cifra decimale) per ciascuna azione dell'Emittente e, dunque, incorpora un premio pari a 0,5% rispetto al

¹ Fonte: FactSet prezzi ufficiali (VWAP).

prezzo ufficiale delle azioni di BPM rilevato alla chiusura del 22 novembre 2024 (pari a Euro 6,626²). Il Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) incorpora altresì un premio del 14,8% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente alla data del 6 novembre 2024 (ossia prima dell'annuncio dell'Offerta BPM)³. Si precisa, ove occorrer possa, che i premi impliciti del Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) sopra presentati (sia con riferimento alla data del 22 novembre 2024 che con riferimento alla data del 6 novembre 2024) sono stati calcolati sulla base del confronto tra una valorizzazione implicita del Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) basata su un prezzo ufficiale dell'Offerente e un prezzo ufficiale dell'Emittente riferibili in tutti i casi alla medesima data e ad orizzonti temporali omogenei e, pertanto, coerenti tra loro. Per maggiori informazioni circa il premio incorporato dal Corrispettivo rispetto alla media giornaliera ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente, si rinvia Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

Le analisi valutative svolte dall'Offerente alla data del 24 novembre 2024 ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio hanno presentato le seguenti principali limitazioni e difficoltà:

- (i) l'Offerente ha utilizzato ai fini delle sue analisi esclusivamente dati e informazioni di natura pubblica;
- (ii) l'Offerente non ha effettuato sull'Emittente alcuna attività di *due diligence* finanziaria, legale, commerciale, fiscale, industriale o di qualsivoglia natura;
- (iii) la limitatezza delle informazioni per l'identificazione e la stima delle sinergie e dei costi di ristrutturazione e delle rettifiche addizionali sul portafoglio di crediti dell'Emittente;
- (iv) l'assenza di informazioni relative ai potenziali esiti dell'istruttoria Antitrust che sarà svolta dall'autorità competente in merito all'aggregazione dell'Offerente e dell'Emittente, nonché ad eventuali azioni correttive che l'autorità competente dovesse richiedere (e.g. cessione di filiali).

Pertanto, tenuto conto delle suddette limitazioni e difficoltà valutative, e in particolare del fatto che l'Offerente non ha avuto accesso ad informazioni e dati previsionali che consentissero di predisporre valutazioni finanziarie di tipo analitico riguardo alle azioni di BPM, né conoscendo gli sviluppi dell'Offerta BPM, ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, l'Offerente ha utilizzato un approccio valutativo basato su metodologie di mercato, in linea con quanto previsto dalla miglior prassi valutativa a livello nazionale e internazionale.

In particolare, il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni condotte autonomamente dall'Offerente, tenendo conto, quale metodologia di valutazione principale, del metodo dei prezzi di mercato dei titoli azionari dell'Offerente e dell'Emittente, e in particolare di: (i) i prezzi ufficiali per azione rilevati, per entrambi i titoli, alla data del 22 novembre 2024 (ossia, il Giorno di Borsa Aperta precedente alla Data di Annuncio), nonché con riferimento alla data del 6 novembre 2024, vale a dire alla data dell'annuncio dell'Offerta BPM; (ii) i prezzi ufficiali per azione rilevati ad alcune date, precedenti al 22 novembre 2024 e al 6 novembre 2024, coerenti ed omogenee per entrambi i titoli, individuate secondo intervalli temporali significativi; e (iii) le medie aritmetiche ponderate per i volumi negoziati dei prezzi ufficiali per azione registrati in determinati intervalli temporali

² Fonte: FactSet prezzi ufficiali (VWAP).

³ Premio calcolato confrontando la valorizzazione implicita del Corrispettivo pari a Euro 7,354 (calcolata considerando il prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente al 6 novembre 2024, pari a Euro 42,024) con il prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente al 6 novembre 2024, pari a Euro 6,408. Fonte: FactSet prezzi ufficiali (VWAP).

precedenti rispettivamente al 22 novembre 2024 (incluso) e al 6 novembre 2024 (incluso).

Come ulteriore riferimento valutativo e metodologia di valutazione di controllo, è stato considerato il metodo dei multipli di mercato, con riferimento in particolare al multiplo Prezzo / Utili (*Price/Earnings, P/E*) di un campione di società quotate selezionate ritenute potenzialmente, o parzialmente, comparabili.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

A.5 L'Aumento di Capitale per l'Offerta

A.5.1. Procedura societaria applicabile all'Aumento di Capitale per l'Offerta

Il Corrispettivo dell'Offerta è rappresentato da Azioni UniCredit da emettersi in esecuzione dell'Aumento di Capitale per l'Offerta.

L'Aumento di Capitale per l'Offerta è assoggettato alla disciplina di cui agli articoli 2440 e 2343-ter e seguenti del Codice Civile, in materia di aumenti di capitale sociale da liberarsi mediante conferimenti di beni in natura.

Precisamente, l'Offerente ha deliberato, ai sensi dell'articolo 2440, comma 2, del Codice Civile, di avvalersi della disciplina di cui agli articoli 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile per la stima delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di conferimento. Tale disciplina consente, in particolare, di non richiedere la relazione giurata di stima dei beni conferiti ad opera di un esperto nominato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria (ossia, il Tribunale di Milano), qualora il valore attribuito ai beni conferiti, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, "*sia pari o inferiore*" al valore risultante da una valutazione riferita a una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto di conferimento, ciò a condizione che tale valutazione sia effettuata da un esperto indipendente (da chi effettua il conferimento, dalla società conferitaria e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima) e dotato di adeguata e comprovata professionalità (per ulteriori dettagli, si veda l'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile).

Ciò posto, si precisa che EY Advisory S.p.A. in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, in data 24 febbraio 2025 ha rilasciato la propria valutazione avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, concludendo che, alla data del 24 febbraio 2025 e sulla base della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024, il valore *cum dividend* e comprensivo del premio di controllo di ciascuna azione di BPM oggetto di possibile conferimento nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta non è inferiore a Euro 8,393, corrispondente ad una valorizzazione *ex dividend*, comprensiva del premio di controllo, non inferiore a Euro 7,793.

Ai sensi di legge, il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo, alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione dovrà essere pari o inferiore al valore indicato nella relazione dell'esperto indipendente.

Si segnala poi che, in data 24 febbraio 2025, KPMG S.p.A., società incaricata della revisione legale dell'Offerente, ha rilasciato una relazione volontaria in merito ai criteri utilizzati dal Consiglio di Amministrazione di UniCredit per la determinazione del Rapporto di Cambio nell'ambito dell'Offerta con la quale la stessa ha confermato che non sono pervenuti elementi che facciano ritenere che i metodi di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione di UniCredit per la determinazione del Rapporto di Cambio nell'ambito dell'Offerta non siano adeguati, in quanto ragionevoli e non arbitrari

nel caso di specie, e che gli stessi non siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, come meglio descritti nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

Da ultimo, in data 30 marzo, KPMG S.p.A. ha emesso la propria relazione sulla congruità del prezzo di emissione delle Azioni UniCredit a servizio dell'Offerta, come determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, ai sensi del combinato disposto di cui agli articoli 2441, comma 4, primo periodo e comma 6, del Codice Civile e 158, comma 1, del TUF.

Si precisa che l'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, prevede che, nelle ipotesi in cui la società conferitaria abbia optato per la valutazione dei beni conferiti ai sensi della speciale disciplina di cui agli articoli 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile, uno o più soci che rappresentino, e che rappresentavano alla data della delibera consiliare di aumento, almeno un ventesimo del capitale sociale precedente l'aumento medesimo, possano richiedere, nel termine di 30 giorni decorrenti dall'iscrizione nel registro delle imprese della delibera consiliare di aumento del capitale (*i.e.*, entro il 30 aprile 2025), che si proceda, su iniziativa degli amministratori e ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343 del Codice Civile, ad una nuova valutazione dei beni oggetto di conferimento mediante relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente (ossia, il Tribunale di Milano).

Si segnala, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente sarà tenuto a rilasciare, entro il termine di 30 giorni dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi della deliberazione consiliare di Aumento di Capitale per l'Offerta, una dichiarazione attestante, tra l'altro, l'idoneità dei requisiti di professionalità e di indipendenza dell'esperto che ha reso la valutazione di cui all'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile. A tal riguardo, si precisa che tale dichiarazione, unitamente alle informazioni previste alle lettere a), b), e c) dell'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, è stata rilasciata dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 30 marzo 2025 ed è contenuta nella delibera consiliare di Aumento di Capitale per l'Offerta iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi in data 31 marzo 2025.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 2443, comma 4, ultimo paragrafo, del Codice civile, nel caso in cui:

- (i) nel termine di 30 giorni dalla iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi della deliberazione di Aumento di Capitale per l'Offerta, non sia stata proposta la domanda di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile (ossia entro il 30 aprile 2025); e
- (ii) il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non rilevasse l'intervento, successivamente alla data cui si riferisce la valutazione redatta dall'esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, di fatti eccezionali o nuovi fatti rilevanti che incidono sensibilmente sulla valutazione di cui alla lettera b) che precede (ossia, nel caso di specie, il valore attribuito alle Azioni Oggetto dell'Offerta ai fini dell'Aumento di Capitale per l'Offerta)

il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente depositerà per l'iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, unitamente all'attestazione di cui all'articolo 2444 del Codice Civile, la dichiarazione prevista dall'articolo 2343-quater, comma 3, lettera d), del Codice Civile.

A tal riguardo, si prevede che la riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente chiamata a svolgere le verifiche ai sensi dell'articolo 2343-quater, comma 3, lettera d), del Codice Civile e a rilasciare la relativa dichiarazione degli amministratori di UniCredit, abbia luogo in tempo utile per lo svolgimento degli adempimenti correlati a tale pagamento. Si prevede, altresì, che l'iscrizione di tale dichiarazione degli amministratori di UniCredit presso il competente Registro delle Imprese avvenga in tempo utile alla Data di Pagamento per consentire la libera disponibilità per gli Aderenti delle Azioni

UniCredit che saranno loro assegnate quale Corrispettivo dell'Offerta alla Data di Pagamento stessa. Le Azioni UniCredit rivenienti dall'Aumento di Capitale per l'Offerta saranno negoziate presso il medesimo mercato in cui – al momento della loro emissione – saranno negoziate le azioni ordinarie UniCredit già in circolazione. La quotazione delle Azioni UniCredit avverrà in via automatica, ai sensi di quanto previsto dal Regolamento di Borsa, nonché dall'articolo I.A.2.1.9 delle Istruzioni di Borsa, in quanto le stesse saranno fungibili con le, e avranno le medesime caratteristiche delle, azioni ordinarie UniCredit già quotate. Le Azioni UniCredit rappresenteranno, su un periodo di 12 mesi, meno del 30% del numero di azioni ordinarie UniCredit già ammesse alle negoziazioni nello stesso mercato regolamentato e, pertanto, ai sensi dell'articolo 1, par. 5, lettera a) del Regolamento Prospetti, non sussiste l'obbligo di pubblicare un prospetto informativo ai fini della quotazione delle Azioni UniCredit.

Fino al momento dell'iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi delle dichiarazioni degli amministratori di UniCredit di cui all'articolo 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile, le Azioni UniCredit eventualmente emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale quale Corrispettivo dell'Offerta saranno inalienabili.

Si precisa che, nel caso in cui:

- (i) entro il termine di 30 giorni dalla iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi della deliberazione di Aumento di Capitale per l'Offerta (ossia entro il 30 aprile 2025), una minoranza qualificata esercitasse le facoltà di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile; e/o
- (ii) entro la Data di Pagamento il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente rilevasse che siano intervenuti fatti eccezionali o fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore dei beni conferiti (ossia, il valore attribuito alle Azioni Oggetto dell'Offerta ai fini dell'Aumento di Capitale per l'Offerta) e tali, quindi, da impedire il rilascio della sopra ricordata dichiarazione degli amministratori di UniCredit *ex* lettera d);

il Consiglio di Amministrazione dovrà procedere ad una nuova valutazione dei conferimenti in natura (ossia, le Azioni Oggetto dell'Offerta) ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile e quindi avviare l'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura chiedendo al Tribunale competente (ossia, al Tribunale di Milano) la nomina di un esperto che predisporrà, in adempimento della disciplina applicabile, una relazione giurata di stima dei beni conferiti.

Inoltre, sempre ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, se dal processo di verifica della relazione giurata da parte del Consiglio di Amministrazione dovesse risultare che il valore dei beni conferiti è inferiore di oltre 1/5 rispetto a quello della valutazione indicata nella Relazione dell'Esperto, come eventualmente aggiornata e come fatta propria dal Consiglio di Amministrazione, UniCredit dovrà applicare le disposizioni in proposito previste dall'articolo 2343 del Codice Civile (ivi inclusa, se del caso, la riduzione dell'ammontare del sovrapprezzo e del capitale sociale nominale dell'Aumento di Capitale per l'Offerta).

Fermo restando quanto sopra indicato, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non ha rilevato l'intervento di fatti eccezionali o fatti nuovi rilevanti tali da comportare la necessità di attivare, alla Data del Documento di Offerta, l'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura, che prevede la relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile.

Per ulteriori informazioni in merito all'Aumento di Capitale per l'Offerta e alla procedura di cui agli

articoli 2440 e 2343-ter e seguenti del Codice Civile, si rinvia alle Premesse del Documento di Offerta.

A.5.2. Assenza di impatti sul Corrispettivo dell'Offerta

Si segnala che, tenuto conto che le azioni ordinarie dell'Offerente (ivi incluse le Azioni UniCredit emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale per l'Offerta) sono prive di valore nominale, l'eventuale ricorso all'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura di cui all'articolo 2343 del Codice Civile – tanto a seguito dell'eventuale richiesta delle minoranze ai sensi dell'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, quanto a seguito dell'eventuale mancata emissione della dichiarazione degli amministratori di UniCredit ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, lettera d) del Codice Civile (per ulteriori informazioni, si rinvia al Paragrafo A.5.1 della presente Sezione A del Documento di Offerta) – non avrà alcun impatto sul Rapporto di Cambio e, conseguentemente, sul Corrispettivo, nonché sul diritto degli Aderenti a vedersi assegnato il corrispondente numero di Azioni UniCredit quale Corrispettivo dell'Offerta; e ciò, anche nel caso in cui, all'esito dell'*iter* ordinario di valutazione di cui all'articolo 2343 del Codice Civile, dovesse emergere che il valore attribuito alle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di conferimento è inferiore a quello indicato nella Relazione dell'Esperto, come eventualmente aggiornata, posto che nello scenario ipotetico sopra menzionato, nel rispetto del parere di congruità rilasciato dalla società di revisione, ciò determinerebbe, tenuto conto che le azioni ordinarie dell'Offerente sono prive di valore nominale, se del caso, la riduzione dell'ammontare del sovrapprezzo del capitale sociale nominale dell'Aumento di Capitale per l'Offerta, ma non del numero delle Azioni UniCredit da emettere quale Corrispettivo dell'Offerta.

A.5.3. Eventuale indisponibilità delle Azioni UniCredit offerte come Corrispettivo

Tenuto conto della disciplina applicabile all'Aumento di Capitale per l'Offerta e della procedura prevista dagli articoli 2440 e 2343-ter e seguenti del Codice Civile (per ulteriori informazioni, si rinvia al precedente Paragrafo A.5.1 della presente Sezione A del Documento di Offerta), si segnala che:

- (i) in caso di eventuale ricorso all'*iter* ordinario di valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile a seguito della richiesta delle minoranze di UniCredit ai sensi dell'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile l'Offerente procederà al completamento dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile, fermo restando che potrà concordare con Consob e Borsa Italiana, ove del caso, la proroga del Periodo di Adesione nella massima misura consentita ai sensi dell'articolo 40, comma 5, del Regolamento Emittenti ai fini dello svolgimento della procedura ordinaria di valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile e che la durata di tale procedura non è determinabile a priori;
- (ii) in caso dell'eventuale mancata emissione della dichiarazione degli amministratori di UniCredit ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, lettera d) del Codice Civile entro la Data di Pagamento, le Azioni UniCredit che saranno assegnate agli Aderenti saranno indisponibili (e perciò non alienabili) fino al completamento della predetta procedura di valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta ex articolo 2343 del Codice Civile.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.6 Gestione delle frazioni di Azioni UniCredit offerte come Corrispettivo

Tenuto conto del fatto che per ciascuna azione di BPM portata in adesione all'Offerta saranno attribuite, sulla base del Rapporto di Cambio (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione), n. 0,175 Azioni UniCredit, fatti salvi gli aggiustamenti descritti nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il risultato dell'applicazione del Rapporto di Cambio alle Azioni Oggetto

dell'Offerta portate in adesione all'Offerta da un Aderente potrebbe non essere un numero intero di Azioni UniCredit (*i.e.*, laddove un Aderente non apportasse all'Offerta almeno n. 1.000 Azioni Oggetto dell'Offerta, ovvero un numero di Azioni Oggetto dell'Offerta pari ad un multiplo intero di mille). Dette parti frazionarie delle Azioni UniCredit saranno trattate in conformità a quanto indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.

A.7 Motivazioni dell'Offerta e sintesi dei programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

A.7.1. Motivazioni dell'Offerta e sintesi dei programmi futuri

L'Offerente ha interesse a promuovere l'Offerta al fine di rafforzare ulteriormente il proprio ruolo di primario gruppo bancario pan-europeo, che si posiziona fra le banche *leader* in Italia, Germania, Austria ed Europa centro-orientale. L'iniziativa si inserisce in un contesto di consolidamento del settore bancario italiano, caratterizzato da operazioni di M&A che hanno coinvolto importanti *player* domestici e internazionali. In tale contesto, l'Offerente mira a perseguire opportunità di crescita per linee esterne, consolidando il proprio posizionamento competitivo in Italia e rafforzando il suo ruolo proattivo nel panorama bancario domestico e internazionale.

L'operazione – che è pienamente in linea con la strategia di UniCredit di perseguire opportunità di crescita, anche attraverso operazioni M&A – fornisce al Gruppo UniCredit la possibilità di effettuare una aggregazione con un solido operatore nel settore bancario e finanziario.

A riguardo si precisa che le informazioni di seguito indicate con riferimento all'aggregazione tra UniCredit e BPM prendono in considerazione il verificarsi della Fusione.

L'operazione permetterà di realizzare appieno il potenziale del Gruppo BPM e del Gruppo UniCredit in Italia e nell'Unione Europea, rafforzando un solido operatore paneuropeo che avrà le dimensioni e le risorse idonee a supportare in maniera ancora più efficace l'economia italiana ed europea e a creare valore sostenibile a vantaggio di tutti gli *stakeholder*.

Creando un operatore paneuropeo più forte e resiliente, l'operazione contribuirà quindi a ridurre la frammentazione del settore bancario europeo, facilitando così la realizzazione dell'unione bancaria, permettendo all'entità italiana risultante dall'operazione di essere in una posizione privilegiata per finanziare l'economia, in linea con le raccomandazioni del rapporto Draghi "*The Future of European Competitiveness*".

L'operazione si basa sulla significativa complementarità tra l'Emittente e l'Offerente. L'Emittente ha dimostrato una notevole capacità di ottenere solidi risultati operativi, migliorare il proprio profilo di *asset quality* e mantenere una posizione patrimoniale stabile, anche in un contesto sfidante come quello attuale. Tuttavia, pur rappresentando un *player* rilevante del settore domestico, a giudizio dell'Offerente, l'Emittente trarrebbe beneficio dall'aggregazione con l'Offerente, in quanto entrerebbe a far parte di un primario gruppo europeo con presenza globale. Inoltre, la copertura territoriale e la struttura di fabbriche prodotte dell'Emittente presentano significativi profili di complementarità rispetto a quelle dell'Offerente, permettendo altresì l'ottenimento di ulteriori benefici derivanti da un'aggregazione.

L'aggregazione rappresenta per entrambe le parti un'opportunità ideale di crescita, apportando benefici significativi sia all'Offerente sia all'Emittente. Gli azionisti dell'Emittente, aderendo all'Offerta, diventerebbero protagonisti di un'iniziativa imprenditoriale di eccellenza promossa da UniCredit, un autentico gruppo pan-europeo con presenza globale. Questo permetterebbe di accelerare e rafforzare

ulteriormente la creazione di valore delineata negli obiettivi strategici dell'Offerente, grazie all'integrazione con una banca che presenta un profilo coerente con tali obiettivi. L'Emittente dispone infatti di una rete territoriale altamente complementare a quella dell'Offerente, un forte radicamento nelle regioni italiane più dinamiche e un modello di *business* diversificato che comprende attività parabancarie (private banking, corporate and investment banking, asset management e bancassurance), con una forte attenzione al territorio e alla sostenibilità.

Dal punto di vista strategico, l'operazione consentirebbe all'Offerente di rafforzare significativamente il proprio *franchise* in Italia, ampliando la propria presenza territoriale, in particolare nel nord del Paese, dove la rete dell'Emittente, composta da oltre 1.000 filiali, rappresenta circa il 70% della sua distribuzione complessiva. Questo porterebbe al consolidamento della quota di mercato per numero di filiali di UniCredit nel nord Italia, con un incremento della quota complessiva di mercato nazionale, sia in termini di crediti alla clientela sia di depositi, migliorando la capillarità della distribuzione dei servizi prestati alla clientela. Inoltre, l'aggregazione consentirebbe all'Offerente di garantire ai circa 4 milioni di clienti dell'Emittente l'accesso diretto a un *franchise* internazionale e a un'ampia gamma di prodotti e servizi avanzati, facendo leva sulle competenze e sulle risorse di una solida banca commerciale pan-europea.

I benefici economici attesi includono sinergie annuali stimate in circa Euro 1,2 miliardi ante imposte a regime, grazie all'ottimizzazione delle attività e dei processi e alla razionalizzazione delle fabbriche prodotto. L'operazione consentirebbe inoltre di accelerare gli investimenti in innovazione e digitalizzazione, cruciali per rispondere alle dinamiche di mercato e migliorare l'esperienza della clientela, attraverso l'integrazione di piattaforme tecnologiche avanzate e scalabili. Questo approccio si tradurrebbe in una creazione di valore sostenibile per tutti gli *stakeholder*, grazie anche a un miglioramento della qualità dell'attivo dell'Emittente e al rafforzamento della sua posizione patrimoniale, allineandola agli elevati *standard* dell'Offerente.

Infine, la consolidata esperienza dell'Offerente in operazioni di M&A, come dimostrato dalle recenti iniziative in Grecia, Romania e Germania, consentirà un'integrazione rapida ed efficace con l'Emittente, senza interruzioni nel *business* o impatti sociali, accelerando il raggiungimento degli obiettivi strategici dell'operazione e posizionando il nuovo gruppo tra i *leader* del settore bancario europeo, capace di sostenere l'economia reale e creare valore per azionisti, clienti e comunità locali.

In questo contesto si segnala che, in uno scenario che non prevede la Fusione, le sinergie annue stimate sarebbero pari a circa Euro 1.000 milioni ante imposte a regime, di cui circa Euro 300 milioni di sinergie di ricavo e circa Euro 700 milioni di sinergie di costo.

Con riferimento ai profili *antitrust* dell'operazione, l'Offerente ha avviato la procedura di pre-notifica avanti alla Commissione Europea in relazione ai Regolamenti UE n. 139/2004 e n. 2560/2022. Al riguardo, in considerazione della complementarità geografica a livello regionale rispetto all'Emittente, del contesto competitivo rilevante e dell'attesa assenza di sovvenzioni estere, allo stato UniCredit ritiene che l'esito delle valutazioni da parte della Commissione Europea non sia tale da compromettere il successo dell'operazione.

L'Offerente prende atto dell'offerta pubblica di acquisto volontaria ex articoli 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF promossa in data 6 novembre 2024 da Banco BPM Vita S.p.A. in concerto con BPM sulla totalità delle azioni ordinarie di Anima (l'“**Offerta BPM**”), fermo restando che, impregiudicato il precedente Paragrafo A.1.1. (viii) e l'applicazione dell'art 104 TUF, la continuazione dell'Offerta BPM non è rilevante ai sensi della “Condizione su Misure Difensive”.

L'Offerente dichiara altresì che l'Offerta è autonoma e indipendente dall'investimento di UniCredit nel capitale sociale di Commerzbank AG e da qualsiasi eventuale sviluppo che dovesse registrarsi nei mesi a seguire.

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente non prevede di apportare unilateralmente modifiche sostanziali ai contratti di lavoro dei dipendenti di BPM. Pertanto, non si prevede che l'Offerta abbia conseguenze negative dirette sulla complessiva forza lavoro quanto a condizioni di lavoro o di impiego.

*** **

Per maggiori informazioni circa le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri elaborati dall'Offerente in relazione all'Emittente, nonché in relazione alle informazioni di carattere previsionale e/o di obiettivo riguardanti l'Offerente, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi e A.8, alla Sezione G, Paragrafi G.2 e G.3, alla Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta, e, in relazione agli obiettivi strategici dell'operazione, al Capitolo denominato "FORECAST DATA AND ESTIMATES" del Documento di Registrazione.

A.7.2. Effetti della crisi in Ucraina e in Medio Oriente sull'Offerta

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario geopolitico europeo e internazionale è fortemente influenzato, in misura prevalente, dai conflitti in Medio Oriente e dalla crisi in Ucraina. Le crisi geopolitiche derivate comportano instabilità politica ed economica regionale con conseguenze a livello globale, influenzando i mercati finanziari, i prezzi delle materie prime e le relazioni commerciali internazionali. Considerata la recente diffusione, seppur regionale, è opportuno rilevare che si potrebbero verificare conseguenze deteriori per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica, finanziaria, e operativa dell'Emittente o dell'Offerente e delle rispettive società controllate e/o collegate.

A.8 Operazioni ad esito dell'Offerta

A.8.1. Fusione

Si ricorda che, come indicato nel Paragrafo A.1, della presente Sezione A, del Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta è sottoposta, tra l'altro, alla Condizione Soglia, ossia la condizione che all'esito dell'Offerta l'Offerente si trovi a detenere una partecipazione almeno pari al 66,67% del capitale dell'Emittente: ciò consentirà all'Offerente di detenere la maggioranza assoluta nell'assemblea straordinaria degli azionisti di BPM e quindi, procedere, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali e le necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità, con l'avvio delle attività volte alla Fusione.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha tuttavia ancora assunto alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione, ancorché la stessa costituisca un obiettivo dell'Offerta in linea con le motivazioni di quest'ultima.

Si evidenzia, inoltre, che, qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e accettasse di acquisire una percentuale inferiore a tale soglia, ferma la Condizione Soglia Minima, trovandosi così a detenere una partecipazione complessiva nel capitale sociale dell'Emittente almeno pari al 50% più 1 (una) azione di BPM, potrà comunque essere proposta all'assemblea degli azionisti l'approvazione della Fusione. In tal caso, l'Offerente sarebbe titolare di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente che potrebbe consentire, tenuto conto dell'evoluzione della composizione dell'azionariato dell'Emittente a tale data anche in termini di numero di azionisti titolari di partecipazioni rilevanti, di poter esprimere un numero di voti sufficiente ai fini dell'approvazione della Fusione (ferma restando la necessità di raggiungere il *quorum* deliberativo dei 2/3 dei diritti di voto rappresentati in assemblea).

Fermo quanto precede, si ricorda che, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta e i programmi futuri elaborati dall'Offerente di cui alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, la Fusione potrebbe essere realizzata sia nel caso in cui all'esito dell'Offerta non si fossero verificati i presupposti del *Delisting* delle azioni dell'Emittente in funzione dei risultati definitivi dell'Offerta medesima, sia nel caso in cui all'esito dell'Offerta si verificassero, invece, i presupposti per il *Delisting* delle azioni dell'Emittente.

Ove deliberata, la descritta Fusione avverrà sulla base di un rapporto di cambio determinato ai sensi dell'articolo 2501-ter del Codice Civile, utilizzando come da prassi metodologie e ipotesi omogenee nella valutazione delle società coinvolte, senza quindi che sia dovuto alcun premio per gli azionisti di minoranza della società incorporata.

Qualora l'Offerente decidesse di procedere alla Fusione, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione non spetterà in alcun caso il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto all'esito della Fusione gli azionisti dell'Emittente riceverebbero in concambio azioni ordinarie di UniCredit che sono quotate su Euronext Milan, sul Mercato Ufficiale (*Amtlicher Markt*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), gestito da Deutsche Boerse AG, nonché sulla Borsa di Varsavia (*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA*).

Inoltre, con riferimento alle ulteriori fattispecie di recesso previste all'articolo 2437 del Codice Civile (fermo restando che l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non ha assunto alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione), si precisa che l'Offerente prevede che la Fusione sarà attuata con modalità tali da non far sorgere il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile in capo agli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta e non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione.

Per ulteriori informazioni fornite agli azionisti di BPM in relazione a possibili scenari alternativi in merito alla adesione o non adesione dall'Offerta, si rinvia al successivo Paragrafo A.14 della presente Sezione A, del Documento di Offerta.

A.8.2. Operazioni straordinarie ulteriori alla Fusione

Alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti dell'Offerente in merito a eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie.

In caso di perfezionamento dell'Offerta (quindi anche qualora l'Offerente rinunciassse alla Condizione Soglia, ferma restando la Condizione Soglia Minima), anche a seguito del *Delisting* dell'Emittente, l'Offerente non esclude di valutare in futuro l'opportunità di realizzare eventuali operazioni straordinarie ulteriori alla Fusione e/o riorganizzazioni societarie e di *business*, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'operazione, che saranno ritenute opportune anche al fine di garantire l'integrazione delle attività dell'Offerente e dell'Emittente, contemperando gli interessi di tutti gli *stakeholder* coinvolti.

A.8.3. Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

L'Offerta è, inoltre, condizionata, tra l'altro, all'ottenimento delle Altre Autorizzazioni.

A tal riguardo, si segnala quanto segue:

- (i) poiché l'operazione descritta nel presente Documento di Offerta costituisce un'operazione di concentrazione di dimensione comunitaria ai sensi dell'articolo 1 del Regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio del 20 gennaio 2004 relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese

(EUMR), l'Offerente ha proceduto ad avviare formalmente la necessaria fase di pre-notifica in data 29 novembre 2024, a depositare una prima bozza di Form CO in data 13 dicembre 2024 e una seconda bozza in data 7 febbraio 2025. Un costruttivo dialogo con la Commissione Europea è in corso nell'ottica di formalizzare la notifica quanto prima;

- (ii) l'operazione descritta nel presente Documento di Offerta costituisce altresì un'operazione di concentrazione soggetta ad obbligo di notifica ai sensi del Regolamento (UE) n. 2022/2560 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2022 relativo alle sovvenzioni estere distorsive del mercato interno (FSR). L'Offerente ha, analogamente a quanto sopra, pertanto proceduto ad avviare formalmente la necessaria fase di pre-notifica in data 29 novembre 2024 e a depositare la bozza di Form FS-CO in data 13 dicembre 2024 e una seconda bozza in data 14 marzo 2025. Un costruttivo dialogo con la Commissione Europea è in corso nell'ottica di formalizzare la notifica quanto prima.

Per completezza di informazione, si ricorda, inoltre, che tutte le Autorizzazioni Preventive rilevanti per lo svolgimento e completamento dell'Offerta sono state ottenute prima della Data del Documento di Offerta, e in particolare:

- (i) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca Centrale Europea per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione della partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, nonché all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Banca Akros S.p.A. e Banca Aletti S.p.A., ai sensi degli artt. 19 e 22 del TUB;
- (ii) provvedimento, ricevuto in data 13 marzo 2025, della Banca Centrale Europea per l'accertamento preventivo che le modifiche statutarie dell'Offerente derivanti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (e dall'esercizio della relativa Delega, come *infra* definita) non contrastano con la sana e prudente gestione dell'Offerente, ai sensi degli artt. 56 e 61 del TUB, e per l'autorizzazione preventiva alla computabilità delle nuove azioni emesse nell'ambito del suddetto Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta tra i fondi propri dell'Offerente quale capitale primario di classe 1, ai sensi degli artt. 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013;
- (iii) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca Centrale Europea per l'autorizzazione all'acquisizione di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati di UniCredit, ai sensi degli artt. 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, come successivamente modificata e integrata;
- (iv) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in Aletti Fiduciaria S.p.A. e delle partecipazioni qualificate indirette in Alba Leasing S.p.A., Aosta Factor S.p.A., Agos Ducato S.p.A. ai sensi degli artt. 19, 22 e 110 del TUB;
- (v) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione della partecipazione qualificata indiretta in Numia S.p.A., ai sensi degli artt. 19, 22, e 114-*quinquies*.3 del TUB;
- (vi) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca d'Italia per il nulla osta all'acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in Banco BPM Invest SGR S.p.A. e delle partecipazioni qualificate indirette in Etica SGR S.p.A., Anima SGR S.p.A., Anima Alternative

SGR S.p.A., Kairos Partners SGR S.p.A. e Castello SGR S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 15 del TUF;

- (vii) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca d'Italia per il nulla osta all'acquisizione della partecipazione qualificata indiretta in Vorvel SIM S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 15 del TUF;
- (viii) provvedimento datato 10 gennaio 2025 della Autorità garante della Concorrenza (*Komisija za zaštitu Konkurencije*) della Repubblica di Serbia, di autorizzazione incondizionata dell'operazione ai sensi della disciplina sul controllo delle concentrazioni della Repubblica di Serbia;
- (ix) provvedimento, ricevuto in data 12 marzo 2025, dell'IVASS per le autorizzazioni preventive all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Banco BPM Vita S.p.A. e Vera Vita S.p.A. e delle partecipazioni indirette qualificate in Banco BPM Assicurazioni S.p.A. e Vera Assicurazioni S.p.A., ai sensi degli artt. 68 e ss. del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209;
- (x) nulla osta, ricevuto in data 20 marzo 2025, della *Central Bank of Ireland* con riferimento all'acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in BBPM Life dac, ai sensi dell'*European Union (Insurance and Reinsurance) Regulations 2015* (come successivamente modificato).

A.9 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ricostituirà il flottante e che adempierà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni Oggetto dell'Offerta dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (**l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**), con conseguente *Delisting*.

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente riconoscendo agli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta un corrispettivo per ogni azione di BPM determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e/o 5, del TUF, e degli articoli 50, 50-bis e/o 50-ter del Regolamento Emittenti (a seconda dei casi). Nell'ambito della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, gli azionisti di BPM potranno richiedere, ai sensi dell'articolo 108, comma 5, del TUF, la corresponsione integrale di un corrispettivo in contanti in alternativa al Corrispettivo, da determinarsi ai sensi dell'articolo 50-ter del Regolamento Emittenti (i) mediante la valorizzazione delle Azioni UniCredit oppure (ii) in misura pari alla valutazione in termini monetari effettuata dalla CONSOB.

Per ulteriori dettagli in merito ai criteri di determinazione del Corrispettivo, si rinvia al Paragrafo A.12 della presente Sezione A del Documentodi Offerta.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta conterrà informazioni circa (a) il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini assoluti e percentuali), (b) la modalità e i tempi con i quali l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e (c) le modalità e i tempi del *Delisting*. Prima di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, attraverso l'apposita procedura, l'Offerente pubblicherà un comunicato aggiuntivo contenente le informazioni relative alla determinazione del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nonché del calcolo e valore del Corrispettivo Integrale in Contanti che sarà offerto come alternativa in denaro in tale procedura ai sensi delle disposizioni sopra richiamate.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan (ossia opererà il *Delisting*) a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta di cui al successivo Paragrafo A.12, della presente Sezione A, del Documento di Offerta.

Pertanto, si fa avvertenza che, a seguito del verificarsi di quanto indicato al precedente capoverso (*Delisting*), i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare, in esecuzione della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni Oggetto dell'Offerta dagli stesse detenute (fermo quanto indicato nel successivo Paragrafo A.12, della presente Sezione A, del Documento di Offerta), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento (fermo quanto segnalato nel precedente Paragrafo A.8.1, della presente Sezione A del Documento di Offerta).

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

Inoltre, per ulteriori informazioni fornite agli azionisti di BPM in relazione a possibili scenari alternativi in merito alla adesione o non adesione dall'Offerta, si rinvia al successivo Paragrafo A.14 della presente Sezione A del Documento di Offerta.

A.10 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e al contestuale esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF

Per il caso in cui, all'esito dell'Offerta - per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, nonché durante la, e/o in adempimento della, procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF - l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore o pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquisto sulle rimanenti Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

L'Offerente, ove ne ricorrano i presupposti, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà anche all'obbligo di acquistare ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, le Azioni Oggetto dell'Offerta non portate in adesione all'Offerta e/o non acquistate dall'Offerente durante la, e/o in adempimento della,

procedura dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF"**), nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta e secondo una procedura concordata con la CONSOB e Borsa Italiana ai sensi del Regolamento Emittenti. Di conseguenza, l'Offerente darà corso ad un'unica procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e per esercitare il Diritto di Acquisto (la **"Procedura Congiunta"**).

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) detenute, direttamente o indirettamente, dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Il corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate a seguito dell'esercizio del Diritto di Acquisto e dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, in esecuzione della Procedura Congiunta, sarà determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, commi 3,4 e/o 5, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, nonché delle disposizioni di cui agli articoli 50, 50-bis e 50-ter del Regolamento Emittenti come richiamate dall'articolo 50-*quater* del Regolamento Emittenti. Nell'ambito della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, gli azionisti di BPM potranno richiedere, ai sensi dell'articolo 108, comma 5, del TUF, la corresponsione integrale di un corrispettivo in contanti in alternativa al Corrispettivo, da determinarsi ai sensi dell'articolo 50-*ter* del Regolamento Emittenti (i) mediante la valorizzazione delle Azioni UniCredit oppure (ii) in misura pari alla valutazione in termini monetari effettuata dalla CONSOB.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto e, quindi, per l'esecuzione della Procedura Congiunta nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero, successivamente, nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero il comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, conterrà informazioni circa (a) il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini assoluti e percentuali), (b) la modalità e i tempi con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e contestualmente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta e (c) le modalità e i tempi del *Delisting*.

L'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della eventuale procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan (ossia opererà il *Delisting*), tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

Inoltre, per ulteriori informazioni fornite agli azionisti di BPM in relazione a possibili scenari alternativi in merito alla adesione o non adesione dall'Offerta, si rinvia al successivo Paragrafo A.14 della presente Sezione A del Documento di Offerta.

A.11 Eventuale scarsità del flottante

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificassero le condizioni di cui all'articolo 2.5.1, comma 1, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione ai sensi del medesimo articolo 2.5.1, comma 1, del Regolamento di Borsa.

Fermo restando quanto indicato nei precedenti Paragrafi A.9 e A.10, della presente Sezione A, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi delle disposizioni applicabili, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia opererà il Delisting) ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

Per l'ipotesi che tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente dichiara che non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia di *Delisting* ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa senza diritto di recesso), i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento (fermo quanto segnalato nel precedente Paragrafo A.8.1 con riferimento alla Fusione nel caso in cui la stessa venisse attuata a seguito del *Delisting*).

Inoltre, per ulteriori informazioni fornite agli azionisti di BPM in relazione a possibili scenari alternativi in merito alla adesione o non adesione dall'Offerta, si rinvia al successivo Paragrafo A.14 della presente Sezione A del Documento di Offerta.

A.12 Potenziali conflitti di interesse

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala quanto segue.

- (i) l'Offerente e le sue controllate, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato, prestano o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking, finanza aziendale* e/o prestazione di servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'operazione e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività, ovvero potrebbero in ogni momento negoziare per conto di clientela in strumenti di capitale o di debito, dell'Emittente o di altri soggetti coinvolti nell'Offerta, o di società controllanti, controllate o collegate agli stessi;
- (ii) Equita SIM S.p.A. ("**Equita**") agisce in qualità di consulente finanziario dell'Offerente e di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni in relazione all'Offerta; pertanto, percepirà commissioni in relazione ai servizi prestati in relazione all'Offerta. Equita, nonché società controllanti, controllate o collegate alla stessa, possono aver prestato, prestano, o potrebbero in futuro prestare, nel corso del normale esercizio delle proprie attività, servizi di consulenza finanziaria o di investimento o servizi finanziari a favore di, ovvero intrattenere rapporti bancari di investimento o di natura fiduciaria con, ovvero potrebbero in ogni momento

detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto della clientela, in strumenti dell'Offerente, dell'Emittente o di altre parti direttamente o indirettamente coinvolti nell'Offerta, o di società controllanti, controllate o collegate alle stesse;

- (iii) in aggiunta ai ruoli di cui al punto (i) che precede, UniCredit S.p.A. (*divisione Client Solution*) agirà anche quale consulente finanziario dell'Offerta e per tale ruolo percepirà un compenso;
- (iv) UniCredit Bank GmbH, succursale di Milano, agirà quale intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni e con riferimento a tale ruolo percepirà un compenso.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1 e B.3, nonché alla Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta.

A.13 Possibili scenari alternativi per gli azionisti di BPM

Per fini di maggior chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari alternativi per gli azionisti dell'Emittente relativamente all'ipotesi in cui l'Offerta:

- (i) si perfezioni (a) per effetto dell'avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, o (b) qualora una o più Condizioni di Efficacia non si avverino, per effetto della rinuncia, anche parziale, alle medesime da parte dell'Offerente, distinguendo il caso di adesione all'Offerta dal caso di mancata adesione alla stessa; ovvero
- (ii) non si perfezioni per effetto del mancato avveramento, di una o più, delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta senza che l'Offerente vi abbia rinunciato.

A.13.1. Scenari in caso di perfezionamento dell'Offerta

A.13.1.1 Adesione all'Offerta

In caso di avveramento delle Condizioni di Efficacia (o in caso di rinuncia, anche parziale, da parte dell'Offerente a tutte o ad alcune delle Condizioni di Efficacia) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione riceveranno il Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) pari a n. 0,175 Azioni UniCredit per ciascuna azione di BPM da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta, fatti salvi gli aggiustamenti descritti nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta e, pertanto, diventeranno azionisti di UniCredit.

Si ricorda che in relazione alle Azioni UniCredit da assegnarsi agli Aderenti quale Corrispettivo dell'Offerta, l'Offerente ha pubblicato, in data 2 aprile 2025, ai sensi del Regolamento Prospetti, il Prospetto Informativo, costituito dal Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi.

In caso di perfezionamento dell'Offerta, le Azioni UniCredit saranno assegnate agli Aderenti alla Data di Pagamento. Per informazioni in merito all'eventuale indisponibilità delle Azioni UniCredit offerte come Corrispettivo in caso di eventuale ricorso all'*iter* ordinario di valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, si rinvia al Paragrafo A.5.3, della presente Sezione A, del Documento di Offerta. Per informazioni in merito al trattamento delle frazioni di Azioni UniCredit risultanti dall'applicazione del Rapporto di Cambio si veda la Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.

Si ricorda, inoltre, agli azionisti di BPM che il portare le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione

all'Offerta, qualora quest'ultima si perfezioni, comporta un investimento in UniCredit che è una banca di diritto italiano con azioni quotate su Euronext Milan, sul Mercato Ufficiale (*Amtlicher Markt*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), nonché sulla Borsa di Varsavia (*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA*).

Inoltre, in caso di perfezionamento dell'Offerta, gli Aderenti saranno titolari di un titolo azionario (*i.e.*, l'Azione UniCredit) altamente liquido.

Con riferimento ai programmi futuri elaborati dall'Offerente in relazione all'Emittente di cui alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, si ricorda che, in caso di perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente valuterà, ove del caso subordinatamente alle necessarie approvazioni da parte dei competenti organi sociali, se avviare le attività volte alla Fusione, che favorirebbe gli obiettivi di integrazione, di creazione di sinergie e di crescita del Gruppo UniCredit. Fermo restando che l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non ha assunto alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione, si precisa che la Fusione potrà essere attuata anche nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, non si siano verificati i presupposti per il *Delisting*. Per ulteriori informazioni, si rinvia al precedente Paragrafo A.8.1, della presente Sezione A, nonché alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al precedente Paragrafo A.8.2, della presente Sezione A, nonché alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

A.13.1.2 Mancata adesione all'Offerta

In caso di avveramento delle Condizioni di Efficacia (o in caso di rinuncia, in tutto o in parte, da parte dell'Offerente a tutte o ad alcune delle Condizioni di Efficacia) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti, precisandosi che gli scenari alternativi descritti nei successivi punti (A), (B) e (C) potranno ciascuno verificarsi congiuntamente allo scenario (D) di seguito descritto.

(A) Raggiungimento di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, laddove si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni (anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi delle disposizioni applicabili), Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia opererà il *Delisting*) ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

Per l'ipotesi che tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente ribadisce che non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia in caso di *Delisting* ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa senza diritto di recesso), i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato,

con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento (fermo quanto segnalato nel precedente Paragrafo A.8.1 con riferimento alla Fusione nel caso in cui la stessa venisse attuata a seguito del *Delisting*).

(B) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, dunque, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, al corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e/o 5, del TUF e degli articoli 50, 50-bis e/o 50-ter del Regolamento Emittenti (a seconda dei casi).

Precisamente:

- (i) nel caso in cui l'Offerente abbia acquistato almeno il 90% del capitale avente diritto di voto compreso nell'Offerta stessa e tale partecipazione sia stata raggiunta esclusivamente a seguito dell'Offerta, il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà identico al Corrispettivo dell'Offerta in conformità a quanto previsto dagli articoli 108, commi 3 e 5, del TUF e degli articoli 50 e 50-ter del Regolamento Emittenti; tuttavia, ai sensi dell'articolo 108, comma 5, del TUF e dell'articolo 50-ter, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, gli azionisti di BPM rimanenti potranno chiedere di ricevere, in alternativa al Corrispettivo, il Corrispettivo Integrale in Contanti. Per ulteriori dettagli sulle modalità di determinazione del Corrispettivo Integrale in Contanti, si veda il precedente Paragrafo A.11, della presente Sezione A, del Documento di Offerta; oppure
- (ii) nel caso in cui l'Obbligo di Acquisto non sia sorto solo a seguito dell'Offerta, il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, sarà determinato nella misura stabilita da CONSOB in conformità all'articolo 108, comma 4, del TUF e degli articoli 50 e 50-bis del Regolamento Emittenti; tuttavia, ai sensi dell'articolo 108, comma 5, del TUF e dell'articolo 50-ter, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti, gli azionisti di BPM rimanenti potranno chiedere di ricevere, in alternativa al Corrispettivo, il Corrispettivo Integrale in Contanti. Per ulteriori dettagli sulle modalità di determinazione del Corrispettivo Integrale in Contanti, si veda il precedente Paragrafo A.11, della presente Sezione A, del Documento di Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan (ossia opererà il *Delisting*) a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta di cui al successivo punto (C).

In tal caso, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare, in esecuzione della procedura di adempimento dell'Obbligo di

Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni Oggetto dell'Offerta dagli stessi detenute (salvo quanto indicato al successivo punto (C)), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento (fermo quanto segnalato nel precedente Paragrafo A.8.1 con riferimento alla Fusione nel caso in cui la stessa venisse attuata a seguito del *Delisting*).

(C) *Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale ordinario dell'Emittente*

Qualora, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, nonché durante la e/o in adempimento della, procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore o pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

In tal caso, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni azione di BPM da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi delle disposizioni cui all'articolo 108, commi 3, 4 e/o 5, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, nonché delle disposizioni di cui agli articoli 50, 50-bis e 50-ter del Regolamento Emittenti come richiamate dall'articolo 50-*quater* del Regolamento Emittenti. Precisamente:

- (i) nel caso in cui l'Offerente abbia acquistato almeno il 90% del capitale avente diritto di voto compreso nell'Offerta stessa e tale partecipazione sia stata raggiunta esclusivamente a seguito dell'Offerta, il corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate a seguito della Procedura Congiunta sarà identico al Corrispettivo dell'Offerta in conformità a quanto previsto dagli articoli 108, commi 3 e 5, del TUF e degli articoli 50 e 50-ter del Regolamento Emittenti; tuttavia, ai sensi dell'articolo 108, comma 5, del TUF e dell'articolo 50-ter, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, gli azionisti di BPM rimanenti potranno chiedere di ricevere, in alternativa al Corrispettivo, il Corrispettivo Integrale in Contanti. Per ulteriori dettagli sulle modalità di determinazione del Corrispettivo Integrale in Contanti, si veda il precedente Paragrafo A.11, della presente Sezione A, del Documento di Offerta; oppure
- (ii) nel caso in cui l'Obbligo di Acquisto non sia sorto solo a seguito dell'Offerta, il corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate a seguito della Procedura Congiunta sarà determinato nella misura stabilita da CONSOB in conformità all'articolo 108, comma 4, del TUF e degli articoli 50 e 50-bis del Regolamento Emittenti; tuttavia, ai sensi dell'articolo 108, comma 5, del TUF e dell'articolo 50-ter, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti, gli azionisti di BPM rimanenti potranno chiedere di ricevere, in alternativa al Corrispettivo, il Corrispettivo Integrale in Contanti. Per ulteriori dettagli sulle modalità di determinazione del Corrispettivo Integrale in Contanti, si veda il precedente Paragrafo A.11, della presente Sezione A, del Documento di Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan (ossia opererà il *Delisting*), tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

(D) Operazioni ad esito dell'Offerta

Con riferimento ai programmi futuri elaborati dall'Offerente in relazione all'Emittente di cui alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, si ricorda che, in caso di perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente ha intenzione di procedere, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali e le necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità, con l'avvio delle attività volte alla Fusione, che favorirebbe gli obiettivi di integrazione, di creazione di sinergie e di crescita del Gruppo UniCredit. Fermo restando che l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non ha assunto alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione, si precisa che la Fusione potrà essere attuata anche nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, non si siano verificati i presupposti per il *Delisting*.

A tal riguardo, si ricorda che ove deliberata, la descritta Fusione avverrà sulla base di un rapporto di cambio determinato ai sensi dell'articolo 2501-ter del Codice Civile, utilizzando come di prassi metodologie e ipotesi omogenee nella valutazione delle società coinvolte, senza quindi che sia dovuto alcun premio per gli azionisti di minoranza dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta.

Inoltre, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione non spetterà in alcun caso il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del Codice Civile, nonché ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile. Per ulteriori informazioni, si rinvia al precedente Paragrafo A.8.1 della presente Sezione A, nonché alla Sezione G, Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta.

La seguente tabella riassume i principali possibili scenari alternativi per gli Azionisti dell'Emittente relativamente all'ipotesi in cui l'Offerta si perfezioni. Gli scenari descritti di seguito sono basati, tra le altre cose, su alcuni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi e potenziali azioni che l'Offerente potrebbe decidere di intraprendere; non vi è certezza che tali potenziali eventi si realizzino effettivamente o che tali potenziali azioni vengano effettivamente intraprese; di conseguenza, i potenziali investitori non devono fare eccessivo affidamento sugli scenari di seguito illustrati.

Esito dell'Offerta	Adesione all'Offerta	Non adesione all'Offerta
Partecipazione dell'Offerente pari ad <u>almeno il 50%+1 del capitale sociale dell'Emittente con diritto di voto, ma inferiore al 66,7%</u> del capitale sociale dell'Emittente e rinuncia da parte dell'Offerente alla Condizione Soglia.	Alla Data di Pagamento, l'azionista riceve il Corrispettivo (oltre all'eventuale Importo in Contanti della Parte Frazionaria) e si verifica il trasferimento delle Azioni UniCredit.	Mantenimento della quotazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta ad esito dell'Offerta. Nel caso di Fusione ⁽¹⁾ , la stessa sarà attuata senza far sorgere il diritto di recesso e sulla base di un rapporto di cambio che non incorporerà alcun premio per gli azionisti di minoranza dell'Emittente.
Partecipazione dell'Offerente pari ad <u>almeno il 66,7%</u> del capitale sociale dell'Emittente	Alla Data di Pagamento, l'azionista riceve il Corrispettivo (oltre	Nel caso di Fusione ⁽¹⁾ , la stessa sarà attuata senza far sorgere il diritto di recesso e

<p>con diritto di voto, ma <u>non superiore al 90%</u> del capitale sociale dell'Emittente.</p>	<p>all'eventuale Importo in Contanti della Parte Frazionaria) e si verifica il trasferimento delle Azioni UniCredit.</p>	<p>sulla base di un rapporto di cambio che non incorporerà alcun premio per gli azionisti di minoranza dell'Emittente. Mantenimento della quotazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta ad esito dell'Offerta, salvo che - in caso di scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente - Borsa Italiana potrebbe disporre il Delisting.</p> <p>Qualora l'ipotesi che tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non ripristinerà le condizioni minime di flottante e i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.</p> <p>L'Offerente è in grado di esprimere un numero di voti nell'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente sufficiente ad approvare la Fusione.</p>
<p>Partecipazione dell'Offerente <u>superiore al 90%</u> del capitale sociale dell'Emittente ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, <u>ma inferiore al 95%</u> del capitale sociale dell'Emittente.</p>	<p>Alla Data di Pagamento, l'azionista riceve il Corrispettivo (oltre all'eventuale Importo in Contanti della Parte Frazionaria) e si verifica il trasferimento delle Azioni UniCredit.</p>	<p>Si dà corso all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF con conseguente diritto degli azionisti di chiedere all'Offerente di acquistare le Azioni da questi detenute per</p>

		<p>un corrispettivo pari a (a seconda dei casi):</p> <p>(i) qualora l'Offerente abbia acquistato almeno il 90% del capitale avente diritto di voto compreso nell'Offerta esclusivamente nel contesto dell'Offerta: il Corrispettivo oppure, in alternativa, Corrispettivo Integrale in Contanti su richiesta dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta⁽²⁾;</p> <p>(ii) negli altri casi: corrispettivo determinato da CONSOB, oppure, in alternativa, Corrispettivo Integrale in Contanti su richiesta dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta determinato da CONSOB da determinarsi ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF.</p> <p>Borsa Italiana dispone il Delisting.</p> <p>L'Offerente è in grado di esprimere un numero di voti nell'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente sufficiente ad approvare la Fusione.</p> <p>Nel caso di Fusione⁽¹⁾, la stessa sarà attuata senza far sorgere il diritto di recesso e sulla base di un rapporto di cambio che non incorporerà alcun premio per gli azionisti di minoranza dell'Emittente.</p>
<p>Partecipazione dell'Offerente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.</p>	<p>Alla Data di Pagamento, l'azionista riceve il Corrispettivo (oltre all'eventuale Importo in Contanti della Parte</p>	<p>L'Offerente dà corso alla Procedura Congiunta acquistando le Azioni residue</p>

	<p>Frazionaria) e si verifica il trasferimento delle Azioni UniCredit.</p>	<p>per un corrispettivo pari a (a seconda dei casi):</p> <p>(i) qualora l'Offerente abbia acquistato almeno il 90% del capitale avente diritto di voto compreso nell'Offerta esclusivamente nel contesto dell'Offerta: Corrispettivo oppure, in alternativa, Corrispettivo Integrale in Contanti su richiesta dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta⁽²⁾;</p> <p>(ii) negli altri casi: corrispettivo determinato da CONSOB, oppure, in alternativa, Corrispettivo Integrale in Contanti su richiesta dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta determinato da CONSOB.</p> <p>Borsa Italiana dispone il Delisting.</p> <p>L'Offerente è in grado di esprimere un numero di voti nell'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente sufficiente ad approvare la Fusione.</p>
--	--	---

- (1) Si precisa che a seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende procedere, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali e ottenute le necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità, con l'avvio delle attività volte alla Fusione.
- (2) In tal caso, il Corrispettivo Integrale in Contanti sarà determinato mediante la valorizzazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta sulla base della media ponderata dei prezzi ufficiali rilevati nei cinque Giorni di Borsa Aperta precedenti la Data di Pagamento del Corrispettivo.

Inoltre, sempre a fini meramente illustrativi, la seguente tabella fornisce un'indicazione circa il valore "monetario" del Corrispettivo che un azionista dell'Emittente potrebbe ricevere in caso di disinvestimento delle proprie Azioni Oggetto dell'Offerta nei tre (tra gli altri) potenziali scenari di disinvestimento di seguito esposti in caso di perfezionamento dell'Offerta. I potenziali investitori dovranno tenere in considerazione il fatto che la seguente tabella non illustra tutti i possibili scenari di disinvestimento che potrebbero concretizzarsi nel contesto dell'Offerta o successivamente alla stessa. Gli scenari di cui sotto sono basati, tra le altre cose, su taluni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi e potenziali azioni che l'Offerente potrebbe decidere di intraprendere; non vi è garanzia che tali potenziali eventi si realizzino effettivamente o che tali potenziali azioni

vengano effettivamente intraprese. Di conseguenza, i potenziali investitori non devono fare eccessivo affidamento sugli scenari di cui sotto.

Scenari	Possibile scenario di disinvestimento in caso di perfezionamento dell'Offerta	Valore monetario del corrispettivo per ciascuna azione di BPM
Adesione all'Offerta da parte dell'Azionista BPM	L'azionista di BPM porta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta e riceve in cambio il Corrispettivo (oltre all'eventuale Importo in Contanti della Parte Frazionaria).	Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta ⁽¹⁾ (ossia, Euro 9,185 per ciascuna azione di BPM).
Non Adesione all'Offerta da parte dell'Azionista BPM e partecipazione dell'Offerente superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente	<p>(i) L'azionista di BPM non porta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta, (ii) l'Offerente viene a detenere una partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, (i.e. superiore al 90%) e (iii) l'azionista di BPM chiede all'Offerente di acquistare le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta nell'ambito della procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.</p> <p><u>oppure</u></p> <p>(i) L'azionista di BPM non porta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta, (ii) l'Offerente viene a detenere una partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF (i.e. 95%) ed esercita il Diritto di Acquisto, acquisendo tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta in circolazione nell'ambito della Procedura Congiunta.</p>	<p>Un corrispettivo pari a, a seconda dei casi:</p> <p>(i) nel caso in cui l'Offerente abbia acquistato almeno il 90% del capitale avente diritto di voto compreso nell'Offerta stessa e tale partecipazione sia stata raggiunta esclusivamente a seguito dell'Offerta, il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà identico al Corrispettivo dell'Offerta in conformità a quanto previsto dagli articoli 108, commi 3 e 5, del TUF e degli articoli 50 e 50-ter del Regolamento Emittenti, fermo restando che il possessore delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrà esigere che gli sia corrisposto il Corrispettivo Integrale in Contanti; oppure</p> <p>(ii) nel caso in cui l'Obbligo di Acquisto non sia sorto solo a seguito dell'Offerta, il corrispettivo</p>

		dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà determinato nella misura stabilita da CONSOB in conformità all'articolo 108, comma 4, del TUF e degli articoli 50 e 50-bis del Regolamento Emittenti, fermo restando che il possessore delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrà esigere che gli sia corrisposto il Corrispettivo Integrale in Contanti.
Non Adesione all'Offerta da parte dell'Azionista BPM e partecipazione dell'Offerente pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente	(i) L'azionista di BPM non porta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta, (ii) l'Offerente non raggiunge una partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF e viene attuata la Fusione, e (iii) l'azionista di BPM non concorre con il proprio voto alla deliberazione di approvazione della eventuale Fusione nell'assemblea straordinaria dei soci di BPM.	Valore monetario implicito delle azioni ordinarie UniCredit ⁽¹⁾ che saranno emesse a servizio della Fusione, la quale sarà attuata senza far sorgere alcun diritto di recesso e sulla base di un rapporto di cambio che non incorporerà alcun premio per gli azionisti di minoranza dell'Emittente.

(1) Si segnala che i prezzi di borsa delle azioni ordinarie UniCredit possono variare rispetto al prezzo delle Azioni UniCredit utilizzato, a fini meramente illustrativi, per la determinazione del Valore Monetario Unitario di Mercato della azione UniCredit Antecedente la Data del Documento di Offerta e, quindi, del Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta. Si precisa che Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta è calcolato sulla base del Rapporto di Cambio nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione.

A.13.2. Scenari in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta

In caso di comunicazione dell'Offerente circa la sua decisione di invocare il mancato avveramento integrale di una o più delle Condizioni di Efficacia, senza che tale/i Condizione/i di Efficacia sia/siano rinunciata/e dall'Offerente, l'Offerta non si perfezionerà e si intenderà venuta meno senza oneri a carico dell'Offerente. In tal caso, le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta saranno restituite, per il tramite degli Intermediari Depositari, nella disponibilità dei rispettivi Aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato dell'Offerente con cui sarà reso noto il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia e la mancata rinuncia da parte dell'Offerente a tutte o ad alcune delle stesse da parte dell'Offerente, come specificato

alla Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

Pertanto, in tal caso, (i) le Azioni Oggetto dell'Offerta resterebbero ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Milan e gli azionisti dell'Emittente resterebbero titolari di strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato e (ii) gli azionisti di BPM che avessero in precedenza fornito in adesione dell'Offerta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta non avrebbero alcuna ragione di indennizzo o risarcimento né alcuna azione nei confronti dell'Offerente.

A.14 Diritti degli azionisti di BPM che portano in adesione all'Offerta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta

In caso di avveramento delle Condizioni di Efficacia (o in caso di rinuncia, anche parziale, da parte dell'Offerente a tutte o ad alcune delle Condizioni di Efficacia) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti dell'Emittente conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta. Tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, salvo che per l'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 23, commi 1 e 2, del Regolamento Prospetti, in caso di pubblicazione di un supplemento al Prospetto Informativo per comunicare un "*fatto nuovo significativo, errore o imprecisione rilevanti relativi alle informazioni contenute nel prospetto che possano influire sulla valutazione dei titoli e che sopravvengano o siano rilevati tra il momento in cui è approvato il prospetto e quello in cui si chiude il periodo di offerta*", i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione di tale supplemento avranno il diritto di revocare le proprie adesioni, mediante comunicazione espressa in tal senso, entro tre giorni lavorativi dalla data di pubblicazione del medesimo, a condizione che il nuovo fatto significativo, l'errore o l'imprecisione che abbia determinato tale pubblicazione sia emerso o sia stato rilevato prima del termine ultimo dell'Offerta o della consegna delle Azioni UniCredit (offerte come Corrispettivo), se precedente. In tal caso, le azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza oneri o spese a loro carico, senza indugio e in ogni caso entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla richiesta di revoca.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafi F.2 e F.8, del Documento di Offerta.

A.15 Comunicato dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**").

Il Comunicato dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 103, comma 3-*bis*, del TUF, dovrà altresì contenere una valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'impresa, nonché sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi.

Contestualmente alla sua diffusione, il Comunicato dell'Emittente sarà trasmesso ai rappresentanti dei lavoratori dell'Emittente, i quali, ai sensi degli articoli 103, comma 3-*bis*, del TUF e 39, del Regolamento Emittenti, avranno la facoltà di diffondere un autonomo parere in merito alle ripercussioni dell'Offerta

sull'occupazione.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 L'Offerente

B.1.1. Denominazione, forma giuridica, sede sociale e mercato di quotazione

La denominazione sociale dell'Offerente è "UniCredit S.p.A."

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Gae Aulenti, 3 - Tower A, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, Codice Fiscale e P. IVA n. 00348170101.

L'Offerente è inoltre iscritto all'Albo delle Banche e Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredit, Albo dei Gruppi Bancari: cod. 02008.1 Cod. ABI 02008.1, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

Le Azioni UniCredit saranno quotate su Euronext Milan, un mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., sul Mercato Ufficiale (*Amtlicher Markt*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), gestito da Deutsche Boerse AG, nonché sulla Borsa di Varsavia (*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA*).

B.1.2. Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito a Genova con scrittura privata datata 28 aprile 1870.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale dell'Offerente, la durata dell'Offerente è stabilita fino al 31 dicembre 2100.

B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Offerente ed i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice del luogo ove ha sede l'Offerente, in conformità alle applicabili disposizioni di legge.

B.1.4. Oggetto sociale

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale dell'Offerente, l'oggetto sociale dell'Offerente è il seguente:

"1. La Società ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme in Italia e all'estero, quivi operando anche secondo le norme e consuetudini vigenti. Essa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti. Per il migliore raggiungimento dello scopo sociale, la Società può compiere qualsiasi attività strumentale o comunque connessa.

2. La Società conformemente alle vigenti disposizioni normative può emettere obbligazioni ed assumere partecipazioni in Italia ed all'estero.

3. La Società, nella sua qualità di Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredit, ai sensi dell'articolo 61 del Decreto Legislativo 1° settembre 1993, n. 385, emana, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle componenti il Gruppo per assicurare il rispetto della disciplina di vigilanza, inclusa l'esecuzione dei provvedimenti di carattere generale e particolare impartiti dalla Banca d'Italia nell'interesse della stabilità del Gruppo."

B.1.5. Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente sottoscritto e versato è pari a Euro 21.453.835.025,48, suddiviso in n. 1.557.675.176 azioni ordinarie prive del valore nominale.

Le azioni ordinarie dell'Offerente sono ammesse alla negoziazione sul sull'Euronext Milan, un mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul Mercato Ufficiale (*Amtlicher Markt*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), gestito da Deutsche Boerse AG, nonché sulla Borsa di Varsavia (*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA*), con codice ISIN IT0005239360 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

Le operazioni significative sul capitale sociale dell'Offerente che sono state effettuate o approvate nei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Offerta, oltre all'Aumento di Capitale per l'Offerta sono le seguenti:

- a. l'emissione di n. 7.227.514 azioni, con atto in data 16 febbraio 2024, depositato presso il Registro delle Imprese in data 20 febbraio 2024, in esecuzione di aumento gratuito di capitale da euro 21.277.874.388,48 a euro 21.367.680.521,48 a servizio del Sistema Incentivante di Gruppo, deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 4 febbraio 2024 in forza delle deleghe allo stesso conferite ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile dall'Assemblea straordinaria dell'11 aprile 2019, dall'Assemblea Straordinaria del 9 aprile 2020, dall'Assemblea Straordinaria del 15 aprile 2021 e dall'Assemblea Straordinaria del 31 marzo 2023;
- b. l'acquisto di un totale di n. 95.995.258 azioni per un controvalore complessivo pari a euro 2.499.999.974,51, in esecuzione della Prima *Tranche* del Programma di *Buy-Back* 2023, avviata il 30 ottobre 2023 e conclusa il 7 marzo 2024;
- c. l'acquisto di un totale di n. 44.859.171 azioni per un controvalore complessivo pari a euro 1.585.249.901,47, in esecuzione della Seconda *Tranche* del Programma di *Buy-Back* 2023, avviata il 9 maggio 2024 e conclusa il 20 giugno 2024;
- d. l'acquisto di un totale di n. 42.242.975 azioni per un controvalore complessivo pari a euro 1.500.000.081,14, in esecuzione della Terza *Tranche* del Programma di *Buy-Back* 2023, avviata il 24 giugno 2024 e conclusa il 19 agosto 2024;
- e. l'acquisto di un totale di n. 43.313.675 azioni per un controvalore complessivo pari a euro 1.699.999.992,79, in esecuzione di un Anticipo SBB 2024, avviato il 16 settembre 2024 e concluso il 14 novembre 2024;
- f. l'emissione di n. 6.255.326 azioni, con atto in data 18 febbraio 2025, depositato presso il Registro delle Imprese in data 19 febbraio 2025, in esecuzione di aumento gratuito di capitale da euro 21.367.680.521,48 a euro 21.453.835.025,48 a servizio del Sistema Incentivante di Gruppo, deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 10 febbraio 2025 in forza delle deleghe allo stesso conferite ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile dall'Assemblea straordinaria del 9 aprile 2020, dall'Assemblea Straordinaria del 15 aprile 2021 e dall'Assemblea Straordinaria del 12 aprile 2024.

Per completezza, si segnala che nel corso del 2024 l'Offerente ha proceduto anche ai seguenti annullamenti di azioni proprie acquistate in esecuzione di operazioni di *Buy-Back*: (a) in data 16 gennaio 2024, annullamento di n. 72.239.501 azioni proprie senza riduzione del capitale sociale; (b) in data 26 marzo 2024, annullamento di n. 37.815.422 azioni proprie, senza riduzione del capitale sociale; (c) in data 26 giugno 2024, annullamento di n. 44.859.171 azioni proprie senza riduzione del capitale sociale; in data 18 dicembre 2024, annullamento di 85.556.650 azioni proprie senza riduzione del capitale sociale.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha emesso alcuno strumento obbligazionario convertibile, scambiabile e con *warrant*, fatto salvo per i *Cashes* (come di seguito definiti).

Si informa che nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea straordinaria di UniCredit il 14 novembre 2008, n. 967.564.061 azioni ordinarie sottoscritte da Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. in esecuzione del contratto di garanzia stipulato con UniCredit S.p.A. sono state poste dalla stessa come sottostante dell'emissione di strumenti finanziari *Convertible and Subordinated Hybrid Equity-linked Securities* ("Cashes"), anch'essi integralmente sottoscritti da investitori istituzionali. Su tali azioni, Mediobanca ha costituito un diritto di usufrutto in favore di UniCredit, rimanendo nuda proprietaria delle medesime. Per effetto delle operazioni di raggruppamento delle azioni eseguite nel dicembre 2011 e gennaio 2017 il numero di tali azioni alla Data del Documento di Offerta è di 9.675.640.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene azioni proprie in portafoglio.

B.1.6. Principali azionisti

Alla Data del Documento di Offerta, gli azionisti che detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Offerente superiori al 3% del capitale sociale ordinario dell'Offerente sono indicati nella seguente tabella.

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azioni ordinarie	% sul capitale sociale dell'Offerente
Gruppo BlackRock	114.907.383	5,120
Capital Research and Management Company	80.421.723	5,163%
FMR LLC	48.134.003	3,102%

La tabella riporta le informazioni comunicate dagli azionisti ai sensi dell'art. 120 del TUF, come risultanti dal sito della Consob.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha emesso solamente azioni ordinarie e non sono state emesse azioni che conferiscono diritti speciali di voto o di altra natura, diverse dalle azioni ordinarie.

Alla Data del Documento di Offerta, nessun soggetto esercita il controllo sull'Offerente ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta, in relazione all'Offerta non vi sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-bis, commi 4, 4-bis e 4-ter, del TUF e dell'articolo 44-quater del Regolamento Emittenti.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non sussistono patti parasociali riguardanti l'Offerente che siano rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF.

Per ulteriori informazioni in relazione all'Offerente, si rinvia al Capitolo denominato "SHARE CAPITAL AND PRINCIPAL SHAREHOLDERS" del Documento di Registrazione.

B.1.7. Organi di amministrazione e controllo

L'Offerente adotta il sistema di amministrazione e controllo monistico, ai sensi degli articoli 2409-sexiesdecies e seguenti del Codice Civile. Esso opera quindi tramite un Consiglio di Amministrazione, al

quale spettano in via esclusiva la supervisione strategica e la gestione dell'impresa, e al cui interno è costituito il Comitato di Controllo sulla Gestione, che svolge specifiche funzioni di controllo.

Consiglio di Amministrazione dell'Offerente

Ai sensi dell'articolo 20 dello statuto sociale dell'Offerente, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è composto da un numero di consiglieri variabile da un minimo di 9 a un massimo di 19 membri - dei quali almeno tre (e, comunque, non più di cinque) compongono il Comitato per il Controllo sulla Gestione - nominati dall'assemblea degli azionisti, che ne determina di volta in volta il numero. La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure specificate nello statuto sociale e dalla legge applicabile, ivi incluse le norme sul rispetto dell'equilibrio tra i generi.

I consiglieri durano in carica per tre esercizi - salvo più breve durata stabilita all'atto di nomina dall'assemblea degli azionisti, e il loro mandato termina alla data dell'assemblea degli azionisti dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 15 membri - di cui quattro facenti altresì parte del Comitato per il Controllo sulla Gestione, eletti dall'assemblea in sessione ordinaria degli azionisti dell'Offerente tenutasi in data 12 aprile 2024 per gli esercizi 2024 - 2026 e scadrà con l'approvazione del bilancio relativo a quest'ultimo esercizio.

Gli amministratori resteranno in carica per un periodo di tre esercizi, vale a dire, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026. La composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

AMMINISTRATORE	CARICA RICOPERTA NELL'OFFERENTE
Padoan Pietro Carlo	Presidente
Carletti Elena	Vice Presidente Vicario
Orcel Andrea	Amministratore Delegato
Bergamaschi Paola	Amministratore
Camagni Paola	Amministratore e membro del Comitato per il Controllo sulla Gestione
Cariello Vincenzo	Amministratore
Domingues António	Amministratore
Galbo Julie Birgitte	Amministratore e membro del Comitato per il Controllo sulla Gestione
Hedberg Jeffrey Alan	Amministratore
Lara Bartolomé Beatriz Ángela	Amministratore
Pierdicchi Maria	Amministratore
Rigotti Marco Giuseppe Maria	Amministratore e

	Presidente del Comitato per il Controllo sulla Gestione
Tondi Francesca	Amministratore
Villa Gabriele	Amministratore e membro del Comitato per il Controllo sulla Gestione
Honold Doris	Amministratore

In data 11 dicembre 2024, l'Offerente ha reso noto che Marcus Johannes Chromik, Consigliere indipendente e membro del Comitato Rischi si è dimesso dalla carica con efficacia in pari data. In data 28 gennaio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Francesca Tondi quale membro del Comitato Rischi.

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Tutti gli amministratori sono non esecutivi e indipendenti ai sensi dell'articolo 148 del Decreto Legislativo n. 58/1998 e del Codice Civile, del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 169/2020, nonché dell'articolo 2 del Codice di Corporate Governance italiano, ad eccezione del solo Amministratore Delegato.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ricopre cariche o riveste ruoli presso l'Emittente o altre società del Gruppo dell'Emittente ovvero ha dichiarato di essere titolare di azioni, partecipazioni e/o strumenti equivalenti nell'Emittente e/o in società del Gruppo BPM.

Comitato per il Controllo sulla Gestione

Il Comitato per il Controllo sulla Gestione, i cui membri sono nominati dall'Assemblea, è composto da un minimo di tre a un massimo di cinque Amministratori. Il Presidente del Comitato per il Controllo sulla Gestione è nominato dall'Assemblea tra gli Amministratori eletti dalle minoranze.

Almeno uno dei componenti del Comitato per il Controllo sulla Gestione - ovvero almeno due, nel caso in cui il Comitato fosse composto da più di tre membri - deve essere iscritto nel registro dei revisori legali e avere esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni. In relazione all'attività dell'Offerente, i componenti che non sono iscritti nel registro dei revisori legali devono avere maturato un'esperienza complessiva di almeno tre anni, anche alternativamente, nell'esercizio delle specifiche attività richiamate nell'art. 20, comma 2, dello statuto sociale. Il Presidente del Comitato per il Controllo sulla Gestione deve essere iscritto nel registro dei revisori legali ed aver esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a cinque anni, o avere maturato un'esperienza complessiva di almeno cinque anni, anche alternativamente, nell'esercizio delle specifiche attività previste dalla vigente disciplina.

Il Comitato per il Controllo sulla Gestione in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea ordinaria dell'Offerente tenutasi in data 12 aprile 2024 e scadrà con l'approvazione del

bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026.

Il Comitato per il Controllo sulla Gestione in carica alla Data del Documento di Offerta risulta composto come indicato nella tabella che segue.

Consigliere	CARICA
Rigotti Marco Giuseppe Maria	Presidente
Camagni Paola	Membro
Galbo Julie Birgitte	Membro
Villa Gabriele	Membro

Ulteriori Comitati interni al Consiglio di Amministrazione dell'Offerente

In linea con quanto previsto dall'articolo 23 dello statuto sociale dell'Offerente, il Consiglio di Amministrazione, anche in conformità alle disposizioni del Codice di Corporate Governance italiano, ha costituito al suo interno i seguenti comitati:

- (a) *Comitato Governance e Sostenibilità* - fornisce consulenza e supporto al Consiglio di Amministrazione per gli argomenti relativi al governo societario e nell'adempimento delle proprie responsabilità nel perseguimento del successo sostenibile quale componente integrante della strategia aziendale e della *performance* a lungo termine del Gruppo. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato i seguenti membri: Pietro Carlo Padoan (Presidente), Elena Carletti, Vincenzo Cariello, Jeffrey Alan Hedberg.
- (b) *Comitato Rischi* - fornisce supporto al Consiglio di Amministrazione sulle tematiche relative alla gestione dei rischi, svolgendo tutte le attività strumentali e necessarie affinché il Consiglio possa definire in modo corretto ed efficace il "*Risk Appetite Framework*" e le *policy* per la gestione del rischio. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato i seguenti membri: Elena Carletti (Presidente), Paola Bergamaschi, Marco Giuseppe Maria Rigotti e Francesca Tondi.
- (c) *Comitato Nomine* - supporta il Consiglio di Amministrazione nelle questioni relative alla sua composizione e alla nomina e pianificazione della successione del management dell'Offerente. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato i seguenti membri: Jeffrey Alan Hedberg (Presidente), António Domingues, Beatriz Ángela Lara Bartolomé.
- (d) *Comitato Remunerazione* - fornisce pareri e supporto al Consiglio di Amministrazione in merito all'adozione e all'attuazione di adeguate politiche e decisioni retributive, garantendone l'aggiornamento anche in base ai risultati dell'Offerente e a qualsiasi altra circostanza. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato i seguenti membri: António Domingues (Presidente), Paola Bergamaschi, Maria Pierdicchi.
- (e) *Comitato Parti Correlate* - presidia le tematiche relative alle operazioni con parti correlate di cui al Regolamento CONSOB 17221/2010, alle operazioni con soggetti collegati di cui alla Circolare Banca d'Italia n. 285/2013 (Parte Terza, Capitolo 11), e la specifica Global Policy dell'Offerente, svolgendo lo specifico ruolo attribuito agli Amministratori indipendenti dalle citate disposizioni. Inoltre, svolge ogni altro compito allo stesso attribuito dalla Global Policy per la gestione delle operazioni con soggetti in conflitto di interesse. Alla Data del Documento

di Offerta, fanno parte del Comitato i seguenti membri: Maria Pierdicchi (Presidente), Vincenzo Cariello, Francesca Tondi.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Offerente in data 9 aprile 2020, sulla base della proposta motivata dell'organo con funzione di controllo, ha conferito alla società di revisione KPMG S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2022 al 2030.

Per ulteriori informazioni in merito agli organi sociali e ai dirigenti di responsabilità strategiche dell'Offerente, si rinvia al Capitolo denominato "MANAGEMENT, EMPLOYEES AND CORPORATE GOVERNANCE" del Documento di Registrazione.

B.1.8. Sintetica descrizione del gruppo che fa capo a UniCredit

Per informazioni relative al Gruppo UniCredit, si rinvia al Capitolo denominato "BUSINESS" del Documento di Registrazione.

B.1.9. Attività dell'Offerente

Per informazioni relative alle attività dell'Offerente, si rinvia al Capitolo denominato "BUSINESS" del Documento di Registrazione.

B.1.10. Principi contabili

Per informazioni relative ai principi contabili applicati dall'Offerente nella redazione dei suoi bilanci consolidati, si rinvia al Capitolo denominato "FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES" del Documento di Registrazione.

B.1.11. Informazioni finanziarie consolidate

Per le informazioni finanziarie consolidate dell'Offerente al 31 dicembre 2024, si rinvia al Capitolo denominato "FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES" del Documento di Registrazione.

B.1.12. Informazioni finanziarie *pro forma* del Gruppo dell'Offerente al 31 dicembre 2024 e per l'esercizio finanziario chiuso a tale data

Per le informazioni finanziarie consolidate *pro forma* del Gruppo UniCredit che comprendono il conto economico consolidato *pro forma* al 31 dicembre 2024, lo stato patrimoniale consolidato *pro forma* al 31 dicembre 2024 e le relative note esplicative, si rinvia al Capitolo denominato "FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES" del Documento di Registrazione.

B.1.13. Andamento recente

Con comunicato stampa del 31 ottobre 2024, è stato riportato che l'agenzia di *rating* Fitch Ratings ha migliorato l'*Issuer Default Rating* (IDR) a lungo termine e il *rating Senior Preferred* dell'Offerente, portandolo a BBB+, migliorando inoltre l'*outlook*, da stabile a positivo. Il *Viability Rating* (cioè, il *rating stand-alone*) è stato portato a bbb+, mentre i corrispondenti rating sui depositi a lungo termine, *Senior Non-Preferred*, *Tier Non-Preferred*, *Tier 2* e *Additional Tier 1* sono stati migliorati di un gradino ciascuno.

Successivamente, in data 5 novembre 2024, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha deliberato

la distribuzione agli azionisti di un acconto sul dividendo a valere sui risultati dell'esercizio 2024 di complessivi Euro 1.440,0 milioni, per un importo unitario per ciascuna delle n. 1.554.803.184 azioni in circolazione aventi diritto alla data del 4 novembre 2024 (pertanto anche scomputando le n. 72.497.676 azioni proprie in portafoglio alla medesima data), di Euro 92,6 centesimi (DPS), al lordo delle eventuali ritenute di legge.

Inoltre, in data 13 novembre 2024, è stato emesso un *bond Senior Preferred* a tasso variabile per Euro 1 miliardo con scadenza a 4 anni (richiamabile dopo 3 anni) destinato a investitori istituzionali. Il processo di *book building* ha raccolto una domanda di oltre Euro 2,3 miliardi da parte di oltre 135 investitori a livello globale. La *guidance* iniziale di 100pb sopra l'Euribor a 3 mesi è stata conseguentemente rivista al ribasso e infine fissata a 70pb, con il prezzo di emissione/*re-offer* fissato al 100%. L'allocazione finale ha visto la prevalenza di fondi (63%) e banche/private bank (34%), con la seguente ripartizione geografica: Germania/Austria (38%), Francia (17%), penisola iberica (13%) e Italia (10%).

Tramite comunicato stampa del 15 novembre 2024, l'Offerente ha reso inoltre noto di aver concluso il programma di acquisto di azioni ordinarie comunicato al mercato in data 16 settembre 2024 e avviato in pari data. In esecuzione dell'Anticipo SBB 2024, l'Offerente ha acquistato un totale di n. 43.313.675 azioni, pari al 2,65% del capitale sociale per un controvalore complessivo pari a Euro 1.699.999.992,79. A seguito dell'annullamento delle azioni proprie avvenuto in data 26 giugno 2024 e 18 dicembre 2024, l'Offerente non detiene azioni proprie in portafoglio.

Inoltre, in data 27 novembre 2024, è stato reso noto che l'agenzia di rating Moody's ha confermato i *rating* del debito *Senior Preferred* (non garantito) e dei depositi a lungo termine dell'Offerente a Baa1, con *outlook* stabile. Secondo l'agenzia, se l'acquisizione dell'Emittente dovesse essere finalizzata, il merito di credito dell'Offerente rimarrebbe sostanzialmente stabile. L'affermazione riflette anche la valutazione dell'agenzia di *rating* secondo cui l'acquisizione dell'Emittente non impedirebbe la potenziale acquisizione di Commerzbank AG da parte dell'Offerente. Moody's ribadisce che, in caso di acquisizione di Commerzbank da parte dell'Offerente, prenderà in considerazione la possibilità che il *rating* stand-alone dell'Offerente (*Baseline Credit Assessment*), attualmente pari a baa3, venga aggiornato a baa2, un gradino sopra il *rating* sovrano dell'Italia. Ciò comporterebbe un innalzamento del *rating* anche per il debito senior non privilegiato e *junior*.

Si ricorda che con comunicato stampa del 2 dicembre 2024, è stato reso noto che l'agenzia Fitch Ratings ha confermato il *Long-Term Issuer Default Rating* (IDR) e il *Senior Preferred Rating* dell'Offerente SpA a "BBB+" con *outlook* positivo.

Tramite comunicato stampa dell'11 dicembre 2024 è stato reso noto che, a seguito della comunicazione ricevuta dalla Banca Centrale Europea in relazione al completamento del *Supervisory Review and Evaluation Process* (SREP) del 2024, il requisito *patrimoniale Pillar 2 Capital Requirement* (P2R) rimane fissato a 200 punti base. A partire dal 1° gennaio 2025, l'Offerente rispetterà i seguenti requisiti complessivi di capitale su base consolidata come di seguito riportato: (i) 10,27% CET1 ratio; (ii) 12,14% Tier 1 ratio e (iii) 14,64% *Total Capital ratio*. Tali coefficienti di capitale includono il *Combined Buffer Requirement*, da soddisfarsi con strumenti di capitale primario CET1, composto da: (i) 2,50% di *Capital Conservation Buffer* (CCB), (ii) 1,50% di O-SII buffer, (iii) 0,44% di *Countercyclical Capital Buffer* (CCyB) e (iv) 0,20% di *Systemic Risk Capital buffer* (SyRB). Al 30 settembre 2024, i coefficienti patrimoniali di UniCredit su base consolidata erano pari a: (i) 16,13% CET 1 ratio, fully loaded; (ii) 16,24% CET 1 ratio, transitorio; (iii) 18,02% Rapporto Tier 1, transitorio; (iv) 20,68% *Total Capital ratio*, transitorio.

Si segnala che con comunicato stampa del 18 dicembre 2024, è stato reso noto che l'Offerente ha

sottoscritto nuovi strumenti finanziari relativi alle azioni Commerzbank, in linea con l'obiettivo precedentemente dichiarato di raggiungere una quota fino al 29,9%. Alla data del comunicato, la posizione complessiva ammontava a circa il 28%, di cui il 9,5% attraverso la partecipazione diretta e circa il 18,5% attraverso strumenti derivati. La posizione in Commerzbank rimane solo un investimento e non ha alcun impatto sull'Offerta.

Con comunicato stampa del 24 dicembre 2024, è stato reso noto che, nell'ambito dell'attività ordinaria di intermediazione svolta dall'Offerente, quest'ultimo ha regolato in data 24 dicembre 2024, per effetto dell'esercizio di opzioni *call* stile Americano, scadenza 20 dicembre 2024, vendute prima del 25 novembre 2024, l'operazione di consegna avente ad oggetto n. 860.000 azioni ordinarie di Banco BPM, per un prezzo unitario per azione pari ad Euro 6,80 e soggette a obbligo di notifica ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), numero 1) del Regolamento Emittenti.

Si ricorda che con comunicati stampa del 2 gennaio 2025, è stato reso noto che l'Offerente, avendo ricevuto l'autorizzazione del *Single Resolution Board*, eserciterà l'opzione di rimborso integrale in via anticipata dei titoli "*Fixed to Floating Rate Callable Non-Preferred Senior Notes due 20 January 2026*" (Isin: XS2104967695 e XS2257999628) in data 20 gennaio 2025.

Inoltre, in data 9 gennaio 2025, è stato reso noto che l'Offerente ha emesso con successo due bond *Senior Non-Preferred* rivolti a investitori istituzionali: uno con scadenza a 4,5 anni richiamabile dopo 3,5 anni, per un importo di Euro 1 miliardo, e un altro con scadenza a 8 anni richiamabile dopo 7 anni, anch'esso per Euro 1 miliardo. L'emissione ha raccolto una domanda complessiva di circa Euro 5,6 miliardi attraverso un processo di *book building*, consentendo di fissare le cedole annuali rispettivamente al 3,30% e al 3,80%. Le obbligazioni, documentate nell'ambito del programma *Euro Medium Term Notes* dell'Offerente e classificate pari passu con il debito *Senior Non-Preferred* in essere, saranno quotate presso la Borsa di Lussemburgo.

Successivamente, con comunicato stampa del 18 febbraio 2025, l'Offerente ha annunciato il collocamento di un'emissione di strumenti *Additional Tier 1* destinata a investitori istituzionali per un totale di Euro 1 miliardo, nell'ambito del piano di *funding* MREL per il 2025. L'operazione ha generato una domanda di circa Euro 6,2 miliardi da oltre 340 investitori, consentendo di fissare una cedola del 5,625% annuo, con un *reset spread* di 329,9 punti base, il più basso mai registrato da UniCredit. I titoli, perpetui e richiamabili a partire dal 2033, contribuiranno a rafforzare il *Tier 1* Ratio del Gruppo per circa 35 punti base, con un'allocazione geografica predominante nel Regno Unito (34%), seguita da Italia (15%), Francia (14%) e BeNeLux (8%).

Inoltre, con comunicato stampa del 19 febbraio 2025, l'Offerente ha annunciato l'aumento gratuito di capitale per Euro 86.154.504, corrispondenti a 6.255.326 azioni, a servizio del Sistema Incentivante di Gruppo, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 10 febbraio 2025. A seguito di tale operazione, il capitale sociale dell'Offerente ammonta ora a Euro 21.453.835.025,48, suddiviso in 1.557.675.176 azioni prive di valore nominale. L'aumento di capitale è stato formalizzato con atto del 18 febbraio 2025 e successivamente depositato e iscritto presso il Registro delle Imprese il 19 febbraio 2025, con aggiornamento dello Statuto sociale agli articoli 5 e 6.

Tramite comunicato stampa del 20 febbraio 2025, l'Offerente ha reso noto che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 20 febbraio 2025, ha deliberato di anticipare al 27 marzo 2025 l'Assemblea dei soci, inizialmente prevista per il 10 aprile 2025. Tra i punti all'ordine del giorno, è stata proposta l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione della facoltà di aumentare il capitale sociale, entro il 31 dicembre 2025, mediante l'emissione fino a un massimo di 278.000.000 azioni ordinarie, da

liberare in natura a servizio dell'Offerta. Il prezzo di emissione sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione in conformità alle disposizioni di legge, con le nuove azioni che avranno godimento regolare e caratteristiche analoghe a quelle già in circolazione.

Successivamente, con comunicato stampa del 20 febbraio 2025, l'Offerente ha annunciato l'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, del progetto di bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, con un utile netto di Euro 8,1 miliardi per UniCredit S.p.A. e Euro 9,7 miliardi a livello consolidato. Tra le proposte all'Assemblea degli Azionisti del 27 marzo 2025 figurano la distribuzione di un dividendo in contanti pari a Euro 2,28 miliardi (Euro 1,47641 per azione) e un programma di acquisto di un massimo di 110 milioni di azioni UniCredit per un importo massimo di Euro 3,57 miliardi, finalizzato al completamento delle distribuzioni relative all'esercizio 2024. Condizionatamente all'approvazione dell'Assemblea, la distribuzione del dividendo avverrà con data di stacco il 22 aprile 2025, mentre l'avvio degli acquisti delle azioni proprie è previsto previa approvazione delle Autorità di Vigilanza e successivamente alla conclusione dell'Offerta.

Si ricorda che con comunicato stampa del 7 marzo 2025, l'Offerente ha annunciato il completamento dell'acquisizione dell'intero capitale sociale di Aion Bank SA/NV e Vodeno Sp. z o.o. per un corrispettivo complessivo di Euro 376 milioni, a seguito dell'ottenimento di tutte le approvazioni da parte delle autorità competenti. L'operazione, annunciata inizialmente il 24 luglio 2024, è in linea con la strategia di crescita di UniCredit Unlocked e segna un'accelerazione nell'ambito del *digital banking*, consentendo all'Offerente di accedere a una piattaforma *cloud-based* innovativa e scalabile, integrabile nei propri processi. L'acquisizione, che avrà un impatto minimo sul CET1 ratio consolidato (-12 punti base), prevede investimenti fino a Euro 200 milioni con un *payback* inferiore ai due anni e l'ambizione di aggiungere 2,5 milioni di clienti, raggiungendo un ROAC superiore al 25% e un rapporto costi/ricavi del 34% entro tre anni

Da ultimo, con comunicato stampa del 14 marzo 2025, l'Offerente ha annunciato di aver ricevuto l'autorizzazione della BCE per acquisire una partecipazione diretta in Commerzbank fino al 29,9%, pur rimanendo in attesa dell'esito di alcuni procedimenti autorizzativi, tra cui quello dell'Autorità Federale Tedesca della Concorrenza. L'Offerente ha inoltre sottolineato la volontà di avviare un dialogo con il nuovo governo della Repubblica Federale di Germania e ha ribadito che la decisione su una potenziale aggregazione si estenderà probabilmente oltre la fine del 2025.

In data 27 marzo 2025 si è tenuta l'assemblea dei soci dell'Offerente che ha, inter alia, attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale, entro il 31 dicembre 2025, mediante l'emissione fino a un massimo di 278.000.000 azioni ordinarie, da liberare in natura a servizio dell'Offerta.

In data 30 marzo 2025 si è tenuto il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente che ha all'unanimità deliberato, in esecuzione della delega conferita dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 27 marzo 2025, l'aumento del capitale sociale a pagamento, in una o più volte e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, c.c., a servizio dell'Offerta. Nel contesto della deliberazione di aumento di capitale, il Consiglio di Amministrazione di UniCredit ha provveduto altresì a prestare una dichiarazione contenente le informazioni previste dall'art. 2343-quater, comma 3, lett. a), b), c) ed e), c.c.

Per ulteriori informazioni relative alle tendenze recenti registrate dall'Offerente, si rinvia al Capitolo denominato "TREND INFORMATION" del Documento di Registrazione.

B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

B.2.1. Denominazione, forma giuridica, sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Banco BPM S.p.A."

BPM è una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Piazza Filippo Meda, 4, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 09722490969, appartenente al gruppo IVA Banco BPM con P.IVA n. 10537050964.

L'Emittente è, inoltre, iscritto all'Albo delle Banche detenuto dalla Banca d'Italia al numero 8065, all'Albo dei Gruppi Bancari con numero di matricola 237 in qualità di Capogruppo del Gruppo Bancario BPM, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

B.2.2. Capitale sociale e mercato di negoziazione

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 7.100.000.000,00, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 1.515.182.126 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, un mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana, con codice ISIN IT0005218380 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente risulta detenere n. 11.267.616 azioni proprie, pari allo 0,74% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto noto all'Offerente, l'Emittente non ha emesso azioni diverse da quelle ordinarie né obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in Azioni Oggetto dell'Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene, né direttamente né indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente, fatte salve eventuali posizioni detenute per ragioni di *trading*. Con riferimento a quest'ultimo profilo si fa presente che alla data del 31 dicembre 2024 UniCredit deteneva - tramite la controllata UniCredit Bank GMBH - n. 3.709.619 azioni dell'Emittente - rappresentative dello 0,24% del capitale - per ragioni di *trading*, in particolare per la gestione dei rischi provenienti da attività di *market making* su prodotti emessi dal Gruppo UniCredit, indicizzati ad Azioni Oggetto dell'Offerta singolarmente o quale componente di indici e/o panieri.

Si precisa che in tale computo non sono considerate le azioni dell'Emittente che fossero detenute a titolo di intestazione fiduciaria per conto della clientela ovvero da fondi di investimento e/o altri organismi di investimento collettivo del risparmio gestiti da società del Gruppo UniCredit in piena autonomia da quest'ultimo e nell'interesse della clientela.

B.2.3. Soci rilevanti e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell'articolo 120 del TUF e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento Emittenti e dei dati resi pubblici dall'Emittente, gli azionisti che detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Emittente superiori al 3% del capitale sociale ordinario dell'Emittente sono indicati nella seguente tabella.

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% sul capitale sociale dell'Emittente
--	--------------------------	--

Crédit Agricole SA	Delfinances SAS	9,904%
JPMORGAN CHASE & CO.	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	3.057
BlackRock INC.	BlackRock INC.	5.037
Deutsche Bank AG	Deutsche Bank AG	5.181

In questo contesto si segnala che, sulla base di quanto risulta dal sito della Consob, Credit Agricole SA detiene una partecipazione non azionaria⁴, dichiarata ai sensi dell'articolo 119 del Regolamento Emittenti, pari al 5.200%.

Le percentuali sopra riportate, tratte dal sito della Consob e derivanti dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi dell'art. 120 del TUF e 119 del Regolamento Emittenti, potrebbero non risultare aggiornate e/o in linea con i dati elaborati e resi pubblici da altre fonti (incluso il sito internet dell'Emittente), qualora successive variazioni della partecipazione non avessero comportato obblighi di comunicazione ai sensi dell'art. 120 del TUF in capo agli azionisti.

Sulla base delle informazioni pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente (<https://www.bancobpm.it/>), di seguito viene descritto il patto parasociale in essere alla Data del Documento di Offerta riguardante BPM, rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF e pubblicato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti. Si tratta del patto parasociale avente a oggetto azioni dell'Emittente, stipulato in data 20 dicembre 2021, e aggiornato alla data del 20 luglio 2021, 18 ottobre 2022, 31 dicembre 2022, 27 marzo 2023, 19 dicembre 2023 e 16 febbraio 2024, tra sette azionisti dell'Emittente (*i.e.* Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca, Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria, Fondazione ENPAM, Fondazione Cassa di Risparmio di Carpi, Fondazione Cassa di Risparmio di Reggio Emilia Pietro Manodori, Inarcassa - Cassa Nazionale di Previdenza ed Assistenza per ingegneri e architetti liberi professionisti e Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza forense), complessivamente titolari di n. 98.950.584 Azioni Oggetto dell'Offerta, pari al 6,51% del capitale sociale di BPM. Tale patto parasociale, rilevante ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. a), del TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, disciplina, tra l'altro la preventiva consultazione fra gli aderenti in merito, a titolo meramente esemplificativo, (i) all'andamento generale del Gruppo BPM; (ii) all'eventuale candidatura alle cariche di componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di BPM; nonché (iii) a operazioni strategiche e/o straordinarie sottoposte all'assemblea di BPM.

B.2.4. Organi di amministrazione e controllo

L'Emittente adotta il sistema tradizionale di amministrazione e controllo, ai sensi degli articoli 2380-*bis* e seguenti del Codice Civile. L'Emittente opera quindi tramite un Consiglio di Amministrazione e un Collegio Sindacale.

⁴ Posizione denominata "Altre posizioni lunghe con regolamento in contanti"

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 20 dello statuto sociale di BPM, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da 15 membri, di cui almeno otto amministratori devono possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 20.1.6 dello statuto sociale di BPM. La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene da parte dell'assemblea dei soci sulla base di liste presentate dai soci, al fine di assicurare alla minoranza la possibilità di nominare almeno un consigliere, secondo le procedure specificate nello statuto sociale e dalla legge applicabile, ivi incluse le norme sul rispetto dall'equilibrio tra i generi.

I consiglieri durano in carica per il periodo stabilito dall'assemblea degli azionisti al momento della nomina e, in ogni caso, per non più di tre esercizi, e il loro mandato termina alla data dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. I consiglieri di amministrazione sono rieleleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea ordinaria degli azionisti di BPM tenutasi in data 20 aprile 2023. Gli amministratori resteranno in carica per un periodo di tre esercizi, vale a dire, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025. La composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

AMMINISTRATORE	CARICA RICOPERTA NELL'EMITTENTE
Tononi Massimo	Presidente
Comoli Maurizio	Vice Presidente
Castagna Giuseppe	Amministratore delegato
Anolli Mario	Consigliere
Boccardelli Paolo	Consigliere
Bordogna Paolo	Consigliere
Faruque Nadine	Consigliere
Ferretti Paola	Consigliere
Mantelli Marina	Consigliere
Mio Chiara	Consigliere
Oliveti Alberto	Consigliere
Paoloni Mauro	Consigliere
Rossetti Eugenio	Consigliere
Soffientini Manuela	Consigliere
Tauro Luigia	Consigliere

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente. Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 33 dello statuto sociale dell'Emittente, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da 5 membri effettivi e 3 supplenti nominati dall'assemblea degli azionisti.

La nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dai soci. I sindaci durano in carica per tre esercizi, scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale devono possedere i requisiti di eleggibilità, indipendenza, professionalità, onorabilità e rispettare i criteri di competenza, correttezza e dedizione di tempo, previsti dalla normativa *pro tempore* vigente. In particolare, almeno due dei Sindaci effettivi e almeno uno dei Sindaci supplenti devono essere scelti tra gli iscritti nel Registro dei revisori legali che abbiano esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni.

Il Collegio Sindacale attualmente in carica è stato nominato dall'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 20 aprile 2023 e scadrà con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2025.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta risulta composto come indicato nella tabella che segue.

SINDACO	CARICA RICOPERTA NELL'EMITTENTE
Priori Marcello	Presidente
de Nuccio Elbano	Sindaco effettivo
Lauri Maurizio	Sindaco effettivo
Muzi Silvia	Sindaco effettivo
Valenti Nadia	Sindaco effettivo
Antonelli Sara	Sindaco supplente
Scandurra Marina	Sindaco supplente
Tagliaferri Mario	Sindaco supplente

Ulteriori Comitati interni al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Come previsto dall'articolo 24 dello statuto sociale dell'Emittente e in ottemperanza alle disposizioni di legge, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha costituito al suo interno i seguenti comitati:

- (a) *Comitato Nomine* - svolge funzioni consultive, istruttorie e propositive in merito alla nomina dei componenti e alla composizione del Consiglio di Amministrazione, nonché gli ulteriori compiti ad esso attribuiti dalla normativa vigente o dal Consiglio di Amministrazione. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato Nomine i seguenti membri: Mario Anolli (Presidente), Marina Mantelli e Chiara Mio.
- (b) *Comitato Remunerazioni* - svolge attività consultive, propositive ed istruttorie in materia di politiche e prassi di remunerazione e di incentivazione, nonché gli ulteriori compiti ad esso attribuiti dalla normativa vigente o dal Consiglio di Amministrazione. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato Remunerazione i seguenti membri: Manuela Soffientini (Presidente), Paolo Bordogna e Mauro Paoloni.
- (c) *Comitato Controllo Interno e Rischi* - ha il compito di assistere, con funzioni istruttorie,

consultive e propositive, il Consiglio di Amministrazione nell'assolvimento delle funzioni previste ai sensi delle disposizioni di vigilanza di tempo in tempo vigenti (in particolare, Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013) in materia di rischi e sistema di controlli interni, nonché gli ulteriori compiti ad esso attribuiti dalla normativa vigente o dal Consiglio di Amministrazione. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato Rischi i seguenti membri: Eugenio Rossetti (Presidente), Mario Anolli, Maurizio Comoli, Nadine Faruque e Paolo Bordogna.

- (d) *Comitato Parti Correlate* - svolge le funzioni e i compiti attribuiti agli amministratori indipendenti dall'articolo 2391-bis del Codice civile e dalle relative disposizioni esecutive sia regolamentari, sia aziendali e dall'articolo 53, commi 4 e 4-quater, del TUB e dalle relative disposizioni esecutive sia regolamentari, sia aziendali. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati i seguenti membri: Paolo Boccardelli (Presidente), Paola Ferretti e Luigia Tauro.
- (e) *Comitato Sostenibilità* - supervisiona gli obiettivi di sostenibilità della banca e operano sinergicamente per dare impulso a tutte le attività, definite nella relativa strategia di sostenibilità, tra le quali la realizzazione di policy sui diversi aspetti ESG, il rafforzamento dell'integrazione degli obiettivi ESG nei piani di incentivazione del *top management* e la realizzazione di un *framework* per l'emissione di *green, social and sustainable bonds*. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato Sostenibilità i seguenti membri: Luigia Tauro (Presidente), Chiara Mio e Alberto Oliveti.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 15 ottobre 2016 ha conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2017 al 2025.

B.2.5. Attività dell'Emittente

L'Emittente è autorizzato dalla Banca d'Italia all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi della legislazione italiana.

BPM ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme, sia direttamente sia tramite società controllate. A tal fine, essa può, con l'osservanza delle disposizioni vigenti e previo ottenimento delle prescritte autorizzazioni, compiere, sia direttamente sia tramite società controllate, tutte le operazioni ed i servizi bancari, finanziari, assicurativi, nonché le altre attività consentite agli enti creditizi, compresi l'emissione di obbligazioni e l'erogazione di finanziamenti regolati da leggi speciali.

L'Emittente è la banca capogruppo del Gruppo BPM e, in qualità di capogruppo, oltre all'attività bancaria, svolge, ai sensi dell'articolo 61, comma 5, del TUB, le funzioni di direzione e coordinamento nonché di controllo unitario sulle società bancarie, finanziarie e strumentali controllate, componenti il Gruppo BPM.

L'Emittente, nell'ambito dei propri poteri di direzione e coordinamento, emana disposizioni alle componenti del Gruppo BPM, e ciò anche per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalle autorità di vigilanza e nell'interesse della stabilità del Gruppo BPM stesso.

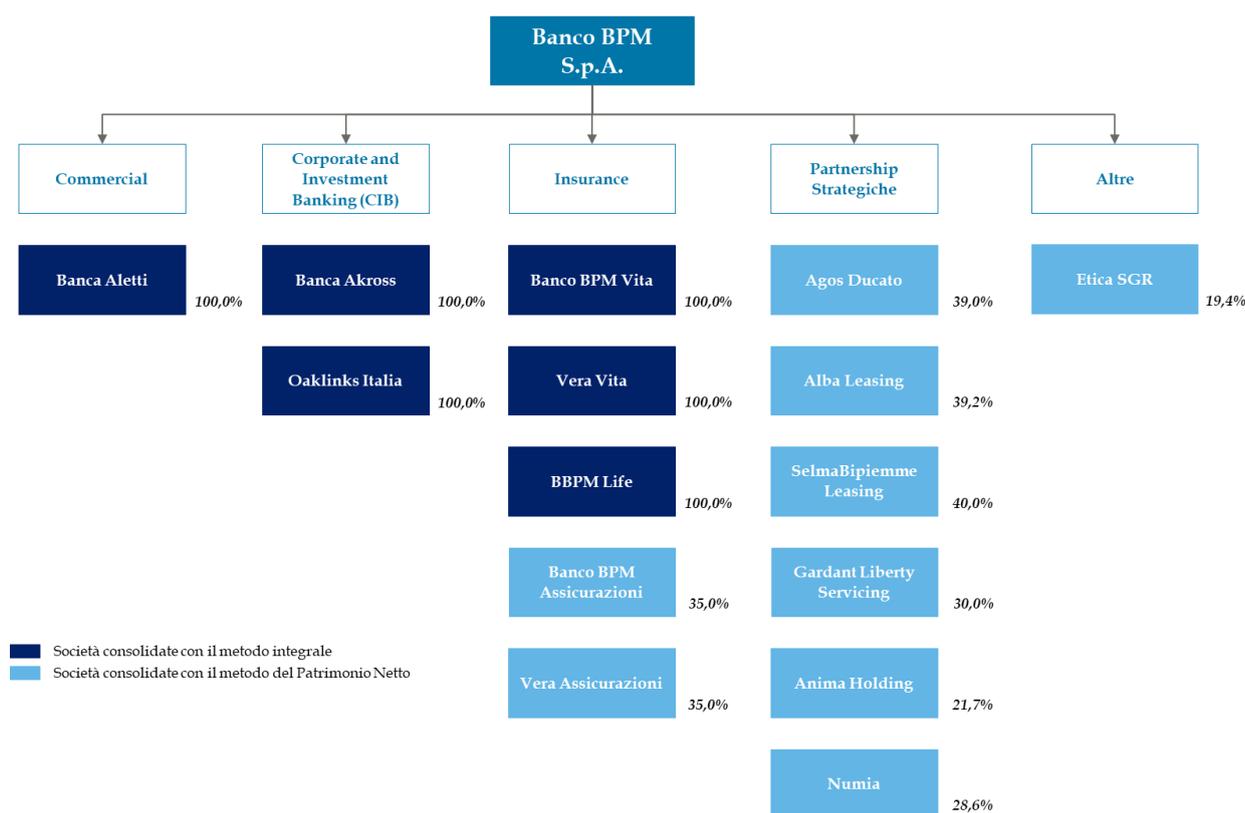
L'Emittente esercita anche attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile nei confronti delle società appartenenti al Gruppo BPM e controllate direttamente o

indirettamente da parte dell'Emittente.

Il Gruppo BPM, alla Data del Documento di Offerta, opera attraverso la seguente struttura:

- (i) Banco BPM S.p.A., capogruppo del Gruppo BPM;
- (ii) Banca Akros S.p.A., banca di investimento;
- (iii) Banca Aletti S.p.A., Aletti Fiduciaria S.p.A., Banca Aletti & C. (Suisse) S.A. e Bipielle Bank (Suisse) S.A. in liquidazione, banche *private*;
- (iv) Banco BPM Vita S.p.A., Vera Vita S.p.A. e BBPM Life dac, *bancassurance* vita;
- (v) Anima e Banco BPM Invest SGR S.p.A., società di gestione del risparmio;
- (vi) società immobiliari, strumentali e di partecipazione (BPM Covered Bond S.r.l., BPM Covered Bond 2 S.r.l., BRF Property S.p.A., BP Covered Bond S.r.l., Ge.Se.So. S.r.l., Lido dei Coralli S.r.l., Oaklinks Italy S.r.l., Partecipazioni Italiane S.p.A. in liquidazione, P.M.G. S.r.l. in liquidazione, Sagim S.r.l. Società Agricola, Sirio Immobiliare S.r.l., Tecmarket Servizi S.p.A.⁵, Terme Ioniche S.r.l., Calliope Finance S.r.l. in liquidazione, Agriurbe S.r.l. in liquidazione).

Di seguito viene riportata la rappresentazione grafica delle principali società del Gruppo BPM alla Data del Documento di Offerta.



Nella seguente tabella sono elencate le partecipazioni in società controllate in via esclusiva dall'Emittente.

⁵ Società in dismissione ai sensi dell'IFRS 5. In data 30 settembre 2024, la partecipazione in Tecmarket Servizi S.p.A. è stata trasferita a Numia a seguito del perfezionamento della partnership strategica con il Gruppo Numia nel settore dei pagamenti digitali e della monetica.

Denominazione sociale	Sede legale	Quota di partecipazione %
Banco BPM S.p.A. (capogruppo)	Milano	-
Agriurbe S.r.l. in liquidazione	Milano	100,00%
Aletti Fiduciaria S.p.A.	Milano	100,00%
Banca Akros S.p.A.	Milano	100,00%
Banca Aletti S.p.A.	Milano	100,00%
Banca Aletti & C. (Suisse) S.A.	CH - Lugano	100,00%
Banco BPM Invest SGR S.p.A.	Milano	100,00%
Banco BPM Vita S.p.A.	Milano	100,00%
BBPM Life dac	Dublino	100,00%
Bipielle Bank (Suisse) S.A. in liquidazione	CH - Lugano	100,00%
BPM Covered Bond S.r.l.	Roma	80,00%
BPM Covered Bond 2 S.r.l.	Roma	80,00%
BRF Property S.p.A.	Parma	99,00%
BP Covered Bond S.r.l.	Milano	60,00%
Ge.Se.So. S.r.l.	Milano	100,00%
Lido dei Coralli S.r.l.	Sassari	100,00%
Oaklins Italy S.r.l.	Milano	100,00%
Partecipazioni Italiane S.p.A. in liquidazione	Milano	99,97%
P.M.G. S.r.l. in liquidazione	Milano	84,00%
Sagim S.r.l. Società Agricola	Asciano (SI)	100,00%
Sirio Immobiliare S.r.l.	Lodi	100,00%
Tecmarket Servizi S.p.A. (*)	Verona	100,00%
Terme Ioniche S.r.l.	Lodi	100,00%
Vera Vita S.p.A.	Milano	100,00%
BPL Mortgages S.r.l. (**)	Conegliano V. (TV)	0,00%
ProFamily SPV S.r.l. (**)	Conegliano V. (TV)	0,00%

Fonte: Relazione finanziaria semestrale consolidata 30.06.2024

(*) Società in dismissione ai sensi dell'IFRS 5. In data 30 settembre 2024, la partecipazione in Tecmarket Servizi S.p.A. è stata trasferita a Numia a seguito del perfezionamento della partnership strategica con il Gruppo Numia nel settore dei pagamenti digitali e della monetica.

(**) Società veicolo di operazioni di cartolarizzazione originate dal Gruppo.

Nella seguente tabella sono elencate le imprese sottoposte ad influenza notevole dell'Emittente.

Denominazione sociale	Sede legale	Quota di partecipazione %
Agos Ducato S.p.A.	Milano	39,00%
Alba Leasing S.p.A.	Milano	39,19%
Anima Holding S.p.A.	Milano	22,38%
Aosta Factor S.p.A.	Aosta	20,69%
Banco BPM Assicurazioni S.p.A.	Milano	35,00%

Calliope Finance S.r.l. in liquidazione	Milano	50,00%
Gardant Liberty Servicing S.p.A.	Roma	30,00%
Etica SGR S.p.A. (*)	Milano	19,44%
GEMA Magazzini Generali BPV-BSGSP S.p.A.	Castelnovo Sotto (RE)	33,33%
S.E.T.A. Società Edilizia Tavazzano S.r.l. in liquidazione	Milano	32,50%
Vera Assicurazioni S.p.A.	Verona	35,00%
Vorvel SIM S.p.A.	Milano	20,00%

Fonte: Relazione finanziaria semestrale consolidata 30.06.2024

(*) Società sottoposte a influenza notevole in base ad accordi di partnership o di natura parasociale con altri soci.

B.2.6. Principali informazioni finanziarie

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare: (i) nella relazione finanziaria annuale consolidata del Gruppo BPM al 31 dicembre 2023 (la “**Relazione Finanziaria Annuale 2023**”) (raffrontate con i dati relativi all’esercizio precedente); e (ii) nella relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo BPM al 30 giugno 2024 (la “**Relazione Finanziaria Semestrale 2024**”). Al riguardo, si evidenzia che l’Offerente non ha posto in essere alcuna ulteriore e/o autonoma verifica dei dati e delle informazioni relative al Gruppo BPM. Per tali ragioni, l’Offerente potrebbe non essere a conoscenza di passività, correnti o potenziali, contingenti o pregresse, e/o di problematiche di natura gestionale relative al Gruppo BPM e sarà esposto ai rischi di assumere passività non previste e/o di rilevare minori valori di attività del Gruppo BPM (ad esempio, maggiori crediti deteriorati) rispetto a quelli iscritti nelle situazioni patrimoniali del Gruppo BPM, a causa, per esempio, della non correttezza delle valutazioni condotte nella fase antecedente l’Offerta.

La Relazione Finanziaria Annuale 2023, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 27 febbraio 2024 ed è stata sottoposta a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale, in data 19 marzo 2024, ha emesso la relazione ai sensi degli articoli 14 e 16 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, senza rilievi o richiami di informativa.

La Relazione Finanziaria Semestrale 2024, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 6 agosto 2024 ed è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale, in data 8 agosto 2024, ha emesso la relazione ai sensi degli articoli 14 e 16 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 senza rilievi o richiami di informativa.

La Relazione Finanziaria Annuale 2023 e la Relazione Finanziaria Semestrale 2024, incluse (ove presenti) le relative relazioni emesse dalla società di revisione e le relazioni sulla gestione dell’Emittente e del Gruppo BPM, cui si rinvia per maggiori informazioni, sono disponibili sul sito *internet* dell’Emittente all’indirizzo <https://gruppo.bancobpm.it/investor-relations/> (sezione “*Investor Relations*”).

B.2.6.1 Relazione Finanziaria Annuale 2023

Le seguenti tabelle presentano la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto dei movimenti nei conti di patrimonio netto consolidato alla data del, e per gli esercizi chiusi al, 31 dicembre 2023 e 31 dicembre 2022. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dalla Relazione Finanziaria Annuale 2023, raffrontati con i dati relativi all’esercizio precedente.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo BPM al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

Importi in migliaia di Euro		31.12.2023	31.12.2022(*)
ATTIVO			
10.	Cassa e disponibilità liquide	18.297.496	13.130.815
20.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	12.767.534	8.935.495
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	4.354.003	4.508.497
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	8.413.531	4.426.998
30.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	19.679.644	12.826.691
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	135.192.553	139.139.766
	a) crediti verso banche	5.926.109	5.492.238
	b) crediti verso clientela	129.266.444	133.647.528
50.	Derivati di copertura	980.017	1.717.211
60.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(68.964)	(488.403)
70.	Partecipazioni	1.454.249	1.652.548
80.	Attività assicurative	37.124	7.192
	a) contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	29.209	-
	b) cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	7.915	7.192
90.	Attività materiali	2.857.953	3.034.689
100.	Attività immateriali	1.257.425	1.255.124
	di cui		
	- Avviamento	56.709	56.709
100.	Attività fiscali	4.201.154	4.585.484
	a) correnti	351.374	265.552
	b) anticipate	3.849.780	4.319.932
120.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	468.685	195.792
130.	Altre attività	5.007.103	3.815.730
	Totale dell'attivo	202.131.973	189.808.134
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	143.185.876	153.874.094
	a) debiti verso banche	21.765.750	32.636.506
	b) debiti verso clientela	102.530.321	108.307.067
	c) titoli in circolazione	18.889.805	12.930.521
20.	Passività finanziarie di negoziazione	20.894.156	10.181.692
30.	Passività finanziarie designate al fair value	6.580.165	3.955.763
40.	Derivati di copertura	1.041.678	948.424
50.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(710.938)	(1.173.078)

60.	Passività fiscali	453.929	267.873
	a) correnti	63.342	1.610
	b) differite	390.587	266.263
70.	Passività associate ad attività in via di dismissione	212.011	25.821
80.	Altre passività	3.302.454	3.438.671
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	246.192	258.457
100.	Fondi per rischi e oneri:	648.649	730.395
	a) impegni e garanzie rilasciate	133.798	144.164
	b) quiescenza e obblighi simili	91.743	99.330
	c) altri fondi per rischi ed oneri	423.108	486.901
110.	Passività assicurative	12.239.641	4.283.526
	a) contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	12.239.630	4.283.526
	b)) cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	11	-
120.	Riserve da valutazione	(276.378)	(390.030)
140.	Strumenti di capitale	1.465.843	1.389.794
150.	Riserve	4.507.110	4.249.231
170.	Capitale	7.100.000	7.100.000
180.	Azioni proprie (-)	(22.936)	(18.266)
190.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	68	720
200.	Utile (perdita) di esercizio (+/-)	1.264.453	685.047
	Totale del passivo e del patrimonio netto	202.131.973	189.808.134

**I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riesposti a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IFRS 17 da parte delle compagnie assicurative detenute dal Gruppo, oltre che dell'IFRS 9 per quelle di collegamento.*

A fine esercizio 2023, il totale dell'attivo del Gruppo BPM si attesta a Euro 202,1 miliardi, registrando un incremento pari ad Euro 12,3 miliardi rispetto all'esercizio precedente, equivalente ad una variazione in aumento del 6,5%.

Le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, che si attestano a Euro 135,2 miliardi, rappresentano la voce più rilevante dell'attivo consolidato e registrano una flessione del 2,8% rispetto all'esercizio precedente, risultante da una contrazione su base annua del 3,3% dei crediti verso clientela (pari ad Euro 4,4 miliardi) e da un incremento su base annua del 7,9% dei crediti verso banche (pari ad Euro 0,4 miliardi).

Con riferimento ai crediti verso la clientela al costo ammortizzato, BPM riporta un tasso di incidenza netta delle esposizioni deteriorate al 31 dicembre 2023 del 1,8%, in diminuzione rispetto al 2,2% registrato a fine 2022, e un tasso di copertura degli stessi del 50,4% in diminuzione rispetto al 50,6% registrato a fine 2022.

Le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato, che si attestano a Euro 143,2 miliardi, risultano in flessione rispetto all'esercizio precedente, con una variazione in diminuzione del 6,9%, risultante da una riduzione dei debiti verso banche per Euro 10,9 miliardi e ad una riduzione dei debiti verso clientela per Euro 5,8 miliardi (-5,3% su base annua), parzialmente bilanciate da un incremento dei titoli in circolazione per Euro 6,0 miliardi (pari al 46,1% su base annua).

Sulla base di quanto riportato nella Relazione Finanziaria Annuale 2023, il Gruppo BPM registra a fine

2023 un indice impieghi/raccolta, calcolato come rapporto tra impieghi netti e raccolta diretta della clientela, pari a 87,3%, in riduzione rispetto al 90,7% registrato all'inizio del 2023.

Il patrimonio netto di pertinenza della capogruppo BPM, pari alla somma delle voci 120, 140, 150, 170, 180 e 200 del passivo di stato patrimoniale, ammonta a Euro 14.038 milioni a fine 2023, in aumento del 7,9% rispetto all'esercizio precedente. Il patrimonio netto tangibile di pertinenza della capogruppo BPM, pari differenza tra il patrimonio netto di pertinenza dell'Emittente e le attività immateriali, ammonta a Euro 12.781 milioni a fine 2023, in aumento dell'8,7% rispetto al valore registrato a fine 2022.

Conto economico consolidato del Gruppo BPM per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

Importi in migliaia di Euro	31.12.2023	31.12.2022(*)
10. Interessi attivi e proventi assimilati	6.559.149	2.937.053
di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	6.016.868	2.656.868
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(3.188.347)	(595.587)
30. Margine di interesse	3.370.802	2.341.466
40. Commissioni attive	1.992.338	1.998.389
50. Commissioni passive	(202.201)	(143.896)
60. Commissioni nette	1.790.137	1.854.493
70. Dividendi e proventi simili	79.489	60.840
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	84.615	174.105
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(1.246)	1.402
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	(26.383)	165.927)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(42.592)	(60.948)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	14.942	101.636)
c) passività finanziarie	1.267	1.267
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	(112.065)	9.781
a) attività e passività finanziarie designate al fair value	(197.768)	163.348
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	85.703	(153.567)
120. Margine di intermediazione	5.185.349	4.276.160
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	(516.031)	(482.702)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(515.231)	(480.574)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(800)	(2.128)
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	465	1.713
150. Risultato netto della gestione finanziaria	4.669.783	3.795.171
160. Risultato dei servizi assicurativi	31.040	15.707
a) ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	105.019	44.847
b) costi per servizi assicurativi derivanti da contratti assicurativi emessi	(73.389)	(26.941)
c) ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	4.390	842

	d) costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	(4.980)	(3.041)
170.	Saldo dei ricavi e costi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa	(144.544)	(51.753)
	a) costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	(145.703)	(51.655)
	b) ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	1.159	(98)
180.	Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	4.556.279	3.759.125
190.	Spese amministrative:	(2.772.828)	(2.741.670)
	a) spese per il personale	(1.657.170)	(1.596.860)
	b) altre spese amministrative	(1.115.658)	(1.144.810)
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(9.689)	(57.214)
	a) impegni e garanzie rilasciate	10.366	(14.407)
	b) altri accantonamenti netti	(20.055)	(42.807)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(145.990)	(181.400)
220.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(131.717)	(130.822)
230.	Altri oneri/proventi di gestione	357.001	345.882
240.	Costi operativi	(2.703.223)	(2.765.224)
250.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	40.817	125.281
260.	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	(146.847)	(108.347)
270.	Rettifiche di valore dell'avviamento	-	(8.132)
280.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	30.628	2.258
290.	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.777.654	1.004.961
300.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(513.223)	(320.700)
310.	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	1.264.431	684.261
330.	Utile (Perdita) d'esercizio	1.264.431	684.261
340.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	22	786
350.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	1.264.453	685.047

**I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riesposti a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IFRS 17 da parte delle compagnie assicurative detenute dal Gruppo, oltre che dell'IFRS 9 per quelle di collegamento.*

Il margine di intermediazione a fine esercizio 2023 si attesta a Euro 5.185,3 milioni registrando una variazione in aumento del 21,3% su base annua, risultante prevalentemente da un incremento su base annua del 44,0% del margine di interesse (pari ad Euro 1.029 milioni). Inoltre, la variazione positiva del margine di interesse è attribuibile all'aumento degli interessi attivi e proventi assimilati, che registra a fine esercizio 2023 un valore pari ad Euro 6.559,1 milioni rispetto a Euro 2.937,1 dell'esercizio precedente.

Le commissioni nette registrano a fine esercizio un valore di Euro 1.790,1 milioni rimanendo sostanzialmente stabili rispetto al periodo precedente, con una leggera diminuzione pari al 3,5%.

Le rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relative alle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato a fine esercizio 2023 risultano pari a Euro 515,2 milioni e risultano in aumento del 7,2% rispetto all'esercizio precedente. Il rapporto tra tali rettifiche nette e gli impieghi netti (c.d. costo del credito o costo del rischio) dichiarato da BPM sulla base dei dati di bilancio riclassificati si attesta a 53 punti base, in diminuzione rispetto ai 62 punti base dell'esercizio precedente.

Il risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa a fine esercizio 2023 ammonta a Euro 4.556,3 milioni, registrando una variazione in aumento su base annua dello 21,2% pari ad Euro 797,2 milioni rispetto all'esercizio precedente.

I costi operativi a fine esercizio 2023 risultano pari a Euro 2.703,2 milioni, registrando una variazione in diminuzione su base annua del 2,2%. Il *cost/income ratio*, calcolato come rapporto tra oneri operativi e proventi operativi a valere sui dati di bilancio riclassificati, dichiarato da BPM si attesta al 48,1%, in diminuzione rispetto al 54,1% dichiarato per l'esercizio precedente.

L'utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte per l'esercizio 2023 si attesta a Euro 1.777,7, in aumento del 76,9% rispetto all'esercizio precedente. A fronte di imposte pari a Euro 513,2 milioni (in aumento del 60,0% rispetto all'esercizio precedente), l'utile dell'operatività corrente al netto delle imposte risulta pari a Euro 1.264,4 milioni rispetto a Euro 684,3 milioni dell'esercizio precedente, registrando un incremento del 84,8%.

Il rendimento sui mezzi propri, calcolato come rapporto tra l'utile del periodo di pertinenza di BPM e il patrimonio netto di pertinenza della capogruppo BPM (c.d. *Return on Equity*), risulta pari a 11,18%, in aumento rispetto al 6,3% dell'esercizio precedente.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo BPM per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

Voci (in migliaia di Euro)	31.12.2023	31.12.2022(*)
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	2.423.444	1.739.416
- risultato d'esercizio (+/-)	1.264.431	684.261
- lus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico (-/+)	(126.322)	(14.535)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	1.246	(1.402)
- rettifiche/riprese di valore nette per rischi di credito (-/+)	515.566	480.989
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	277.707	320.354
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	23.363	63.260
- ricavi e costi netti dei contratti di assicurazione emessi e delle cessioni in riassicurazione (-/+)	113.504	36.046
- imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+/-)	498.046	305.640
- rettifiche/riprese di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (-/+)	-	-
- altri aggiustamenti (+/-)	(144.097)	(135.197)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(7.673.093)	(6.155.356)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	365.181	40.287
- attività finanziarie designate al fair value	-	-
- altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(3.943.017)	(2.793.070)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(6.853.753)	(2.153.740)
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.432.447	829.761

- altre attività	(673.951)	(2.078.594)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	3.216.906	(15.536.122)
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(10.993.827)	(12.490.168)
- passività finanziarie di negoziazione	11.848.767	(6.336.795)
- passività finanziarie designate al fair value	1.067.124	1.246.802
- altre passività	1.294.842	2.044.039
Liquidità generata/assorbita dai contratti di assicurazione emessi e dalle		
4. cessioni in riassicurazione	7.926.183	4.276.334
- contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività/attività (-/+)	7.926.895	4.283.526
- cessioni in riassicurazione che costituiscono attività/passività (+/-)	(712)	(7.192)
B. Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	5.893.440	(15.675.728)
B ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	203.997	76.839
- vendite di partecipazioni	198.479	75.000
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività materiali	5.518	1.839
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da:	(346.840)	(327.275)
- acquisti di partecipazioni	(157.843)	(700)
- acquisti di attività materiali	(73.535)	(122.290)
- acquisti di attività immateriali	(115.462)	(204.285)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(142.843)	(250.436)
C. Attività di provvista		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(10.008)	(16.016)
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	(20.080)	208.015
- distribuzione dividendi e altre finalità	(349.519)	(288.336)
- vendita/acquisto di controllo di terzi	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(379.607)	(96.337)
LIQUIDITÀ GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	5.370.990	(16.022.501)
RICONCILIAZIONE	31.12.2023	31.12.2022(*)
(+) Voci di bilancio (in migliaia di Euro)		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	13.130.815	29.153.316
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	5.370.990	(16.022.501)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo (**)	18.501.805	13.130.815

*I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riesposti a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IFRS 17 da parte delle compagnie assicurative detenute dal Gruppo, oltre che dell'IFRS 9 per quelle di collegamento.

**Cassa e disponibilità liquide alla fine dell'esercizio sono rappresentate per Euro 18.297,5 milioni nella voce 10) Cassa e disponibilità liquide e per Euro 204,3 milioni nella voce 120) Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione.

Sul fronte della liquidità, l'esercizio 2023 ha segnato una generazione di cassa pari a Euro 5.371,0 milioni facendo attestare la cassa e le disponibilità liquide alla chiusura del periodo a Euro 18.501,8 milioni, in aumento del 40,9% rispetto al valore di chiusura dell'esercizio precedente.

Tale generazione di liquidità è stata principalmente determinata da cassa generata dalle passività finanziarie, registrando un valore positivo di Euro 3.217,0 milioni (rispetto al valore negativo del periodo precedente pari ad Euro 15.536,2 milioni). In particolare, il contributo principale di questa voce deriva da un flusso positivo generato dalle passività finanziarie di negoziazione per Euro 11.848,8 milioni (rispetto ad un valore negativo di Euro 6.336,8 milioni del periodo precedente).

Complessivamente, la liquidità generata dall'attività operativa registra un flusso positivo di Euro 5.893,4 milioni (rispetto all'assorbimento del periodo precedente pari ad Euro 15.675,7 milioni).

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo BPM per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

Voci (in migliaia di Euro)	Esistenze al 31.12.2022	Modifiche saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2023	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Patrimonio Netto al 31.12.2023	Patrimonio Netto del Gruppo al 31.12.2023	Patrimonio Netto di terzi al 31.12.2023	
				Riserve	Dividendi e Altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto						Redditività complessiva esercizio 2023				
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Derivati su azioni proprie	Stock option					Variazioni interessenze partecipative
Capitale:	7.100.731	-	7.100.731	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(671)	-	7.100.060	7.100.000	60
a) azioni ordinarie	7.100.731	-	7.100.731	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(671)	-	7.100.060	7.100.000	60
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve	4.250.006	-	4.250.006	334.742	-	(73.262)	(4.413)	-	-	-	-	-	67	-	4.507.140	4.507.110	30
a) di utili	3.905.564	-	3.905.564	334.742	-	(78.931)	(4.413)	-	-	-	-	-	48	-	4.157.010	4.156.997	13
b) altre	344.442	-	344.442	-	-	5.669	-	-	-	-	-	-	19	-	350.130	350.113	17
Riserve da valutazione	(390.030)	-	(390.030)	-	-	25.100	-	-	-	-	-	-	-	88.552	(276.378)	(276.378)	-
Strumenti di capitale	1.389.794	-	1.389.794	-	-	-	-	-	76.049	-	-	-	-	-	1.465.843	1.465.843	-
Azioni proprie	(18.266)	-	(18.266)	-	-	-	5.338 (10.008)	-	-	-	-	-	-	-	(22.936)	(22.936)	-
Utile (Perdita) di esercizio	684.261	-	684.26	(334.742)	(349.519)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.264.431	1.264.431	1.264.453	(22)
Patrimonio netto	13.016.496	-	13.016.496	-	(349.519)	(48.162)	925 (10.008)	-	76.049	-	-	(604)	1.352.983	14.038.160	14.038.092	14.038.092	68
- del Gruppo	13.015.776	-	13.015.776	-	(349.519)	(48.162)	925 (10.008)	-	76.049	-	-	26	1.353.005	14.038.092	-	-	-
- di terzi	720	-	720	-	-	-	-	-	-	-	-	(630)	(22)	68	-	-	-

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo BPM per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022

Esistenze al	Modifiche	Esistenze al	Allocazione risultato esercizio precedente	Variazioni dell'esercizio								Patrimonio Netto	Patrimonio Netto
				Variazioni di riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto						Redditività complessiva esercizio		

Voci (in migliaia di Euro) (*)				Riserve	Dividendi e Altre destinazioni		Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Derivati su azioni proprie	Stock option	Variazioni interessenze partecipative	Redditività complessiva esercizio 2022			
Capitale:	7.100.736	-	7.100.736	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)	-	7.100.731	7.100.000	731
a) azioni ordinarie	7.100.736	-	7.100.736	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)	-	7.100.731	7.100.000	731
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve	4.000.506	52.596	4.053.102	280.448	-	(77.609)	(5.935)	-	-	-	-	-	-	-	4.250.006	4.249.231	775
a) di utili	3.670.845	52.596	3.723.441	280.448	-	(92.390)	(5.935)	-	-	-	-	-	-	-	3.905.564	3.904.787	777
b) altre	329.661	-	329.661	-	-	14.781	-	-	-	-	-	-	-	-	344.442	344.442	(2)
Riserve da valutazione	341.360	1.237	342.597	-	-	(15.059)	-	-	-	-	-	-	-	(717.568)	(390.030)	(390.030)	-
Strumenti di capitale	1.092.832	-	1.092.832	-	-	-	-	-	-	296.962	-	-	-	-	1.389.794	1.389.794	-
Azioni proprie	(8.159)	-	(8.159)	-	-	-	5.909	(16.016)	-	-	-	-	-	-	(18.266)	(18.266)	-
Utile (Perdita) di esercizio	568.784	-	568.784	(284.448)	(288.336)	-	-	-	-	-	-	-	-	684.261	684.261	685.047	(786)
Patrimonio netto	13.096.059	53.833	13.149.892	-	(288.336)	(92.668)	(26)	(16.016)	-	296.962	-	-	(5)	(33.307)	13.016.496	13.015.776	720
- del Gruppo	13.094.951	53.833	13.148.784	-	(288.336)	(93.071)	(26)	(16.016)	-	296.962	-	-	-	(32.521)	13.015.776	-	-
- di terzi	1.108	-	1.108	-	-	403	-	-	-	-	-	-	(5)	(786)	720	-	-

(*) I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riesposti a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IFRS 17 da parte delle Compagnie assicurative detenute dal Gruppo, oltre che dell'IFRS 9 per quelle di collegamento. Per ulteriori dettagli in merito alla rideterminazione dei saldi si fa rinvio a quanto illustrato nel paragrafo denominato "Impatti della transizione al principio contabile internazionale IFRS 17 "Contratti assicurativi"" contenuto nella "Sezione 5 - Altri Aspetti" della Parte A della presente nota integrativa.

Al 31 dicembre 2023 il patrimonio netto del Gruppo BPM, comprensivo dell'utile dell'esercizio, si attestava a Euro 14.038,2 milioni, in crescita di Euro 1.022,3 milioni rispetto ai Euro 13.015,8 milioni di inizio anno (dato riesposto a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IFRS 17 da parte delle compagnie assicurative detenute dal Gruppo, oltre che dell'IFRS 9 per quelle di collegamento).

Tale variazione risulta principalmente determinata dalla realizzazione di un utile per Euro 1.264,4 milioni. Si rilevano inoltre dei saldi negativi con riferimento alla voce Dividendi e altre destinazioni per un ammontare pari ad Euro 349,5 milioni e variazioni negative complessive di riserve per Euro 48,2 milioni.

B.2.6.2 Relazione finanziaria semestrale 2024

Le seguenti tabelle presentano la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il rendiconto finanziario e il prospetto dei movimenti nei conti di patrimonio netto consolidato del Gruppo BPM alla data del 30 giugno 2024, come ricavati dalla Relazione Finanziaria Semestrale 2024, raffrontati con i dati relativi ai periodi precedenti rilevanti (30 giugno 2023 o 31 dicembre 2023, a seconda dei casi).

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo BPM al 30 giugno 2024

		30.06.2024	31.12.2023
Importi in migliaia di Euro			
ATTIVO			
10.	Cassa e disponibilità liquide	10.994.286	18.297.496
20.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	14.484.127	12.767.534
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	5.554.958	4.354.003
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	8.929.169	8.413.531
30.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	21.043.144	19.679.644
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	134.943.717	135.192.553
	a) crediti verso banche	6.194.462	5.926.109
	b) crediti verso clientela	128.749.255	129.266.444
50.	Derivati di copertura	976.608	980.017
60.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(279.672)	(68.964)
70.	Partecipazioni	1.429.310	1.454.249
80.	Attività assicurative	8.244	37.124
	a) contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	63	29.209
	b) cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	8.181	7.915
90.	Attività materiali	2.775.191	2.857.953
100.	Attività immateriali	1.248.093	1.257.425
	di cui		
	- Avviamento	56.709	56.709
100.	Attività fiscali	3.926.381	4.201.154
	a) correnti	333.269	351.374
	b) anticipate	3.593.112	3.849.780
120.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	445.305	468.685
130.	Altre attività	5.787.170	5.007.103
	Totale dell'attivo	197.781.904	202.131.973
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	137.243.429	143.185.876
	a) debiti verso banche	12.463.798	21.765.750
	b) debiti verso clientela	104.331.616	102.530.321
	c) titoli in circolazione	20.448.015	18.889.805
20.	Passività finanziarie di negoziazione	21.571.436	20.894.156
30.	Passività finanziarie designate al fair value	7.519.445	6.580.165
40.	Derivati di copertura	749.959	1.041.678
50.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(810.756)	(710.938)
60.	Passività fiscali	481.054	453.929
	a) correnti	44.783	63.342

	b) differite	436.271	390.587
70.	Passività associate ad attività in via di dismissione	215.493	212.011
80.	Altre passività	3.988.108	3.302.454
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	238.143	246.192
100.	Fondi per rischi e oneri:	540.335	648.649
	a) impegni e garanzie rilasciate	117.045	133.798
	b) quiescenza e obblighi simili	87.368	1.7438
	c) altri fondi per rischi ed oneri	335.922	423.108
110.	Passività assicurative	12.312.195	12.239.641
	a) contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	12.311.444	12.239.630
	b)) cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	751	11
120.	Riserve da valutazione	(314.879)	(276.378)
140.	Strumenti di capitale	1.389.670	1.465.843
150.	Riserve	4.859.806	4.507.110
170.	Capitale	7.100.000	7.100.000
180.	Azioni proprie (-)	(51.733)	(22.936)
190.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	74	68
200.	Utile (perdita) di esercizio (+/-)	750.125	1.264.453
	Totale del passivo e del patrimonio netto	197.781.904	202.131.973

Al 30 giugno 2024, il totale dell'attivo del Gruppo BPM si attesta a Euro 197,8 miliardi, registrando una diminuzione negativa di Euro 4,3 miliardi rispetto al dato di fine esercizio 2023.

Le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, che si attestano a Euro 134,9 miliardi, rappresentano la voce più rilevante dell'attivo consolidato, registrando una variazione negativa pari al 0,2% rispetto a fine esercizio 2023. Con riferimento ai crediti verso la clientela al costo ammortizzato, BPM riporta un tasso di incidenza lorda dei crediti deteriorati al 30 giugno 2024 del 3,3%, in diminuzione rispetto al 3,5% registrato a fine 2023. Al netto delle rettifiche di valore si rileva invece un'incidenza pari all'1,6%, in diminuzione rispetto all'1,8% del 31 dicembre 2023. Il tasso di copertura dell'intero aggregato dei crediti deteriorati risulta essere pari al 51,2%, in aumento rispetto al 50,4% di fine 2023.

La passività finanziarie valutate al costo ammortizzato, che si attestano a Euro 137,2 miliardi e rappresentano dunque la voce più rilevante del passivo consolidato, risultano in riduzione del 4,2% su base semestrale rispetto a fine 2023. Tale riduzione è nello specifico dovuta a: (i) una riduzione dei debiti verso le banche del 42,7% (pari ad Euro 9,3 miliardi) e (ii) un aumento dei debiti verso clientela del 1,8% (pari ad Euro 1,8 miliardi).

Sulla base di quanto riportato nella Relazione Finanziaria Semestrale 2024, il Gruppo BPM registra al 30 giugno 2024 un indice impieghi/raccolta, calcolato come rapporto tra crediti netti verso la clientela al costo ammortizzato e raccolta diretta della clientela, pari al 78,5%, in diminuzione rispetto al 87,3% di fine 2023 (nella Relazione Finanziaria Semestrale 2024 il dato relativo all'esercizio 2023 è riesposto per una percentuale pari a 83,6%, per omogeneità di confronto con il 2024, riclassificando fra le "Commissioni Nette" i proventi relativi alle attività connesse al settore monetica).

Il patrimonio netto di pertinenza della capogruppo BPM, pari alla somma delle voci 120, 140, 150, 170,

180 e 200 del passivo di stato patrimoniale ammonta a Euro 13.733,0 al 30 giugno 2024, in diminuzione del 2,2% per una variazione pari ad Euro 305,1 milioni rispetto al dato di fine 2023. Il patrimonio netto tangibile di pertinenza della capogruppo BPM, pari differenza tra il patrimonio netto di pertinenza dell'Emittente e le attività immateriali, ammonta a Euro 12.484,9 milioni al 30 giugno 2024, in aumento del 2,3% rispetto al dato di fine 2023 (per un importo di Euro 295,8 milioni).

Conto economico consolidato del Gruppo BPM al 30 giugno 2024

Importi in migliaia di Euro	30.06.2024	30.06.2023
10. Interessi attivi e proventi assimilati	3.789.231	2.950.776
di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	3.428.077	2.739.760
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1.930.993)	(1.359.801)
30. Margine di interesse	1.858.238	1.590.975
40. Commissioni attive	1.065.020	1.001.147
50. Commissioni passive	(105.951)	(92.869)
60. Commissioni nette	959.069	908.278
70. Dividendi e proventi simili	58.977	46.555
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(12.959)	(38.724)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(4.748)	(5.092)
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	10.587	4.304
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(5.537)	(447)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	14.303	4.772
c) passività finanziarie	1.821	(21)
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	65.634	1.110
a) attività e passività finanziarie designate al fair value	(75.752)	(38.620)
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	141.386	39.730
120. Margine di intermediazione	2.934.798	2.507.406
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	(190.588)	(249.124)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(189.164)	(249.030)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(1.424)	(94)
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	598	(5.517)
150. Risultato netto della gestione finanziaria	2.744.808	2.252.765
160. Risultato dei servizi assicurativi	5.102	20.857
a) ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	75.223	54.392
b) costi per servizi assicurativi derivanti da contratti assicurativi emessi	(78.893)	(33.048)
c) ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	1.313	1.864
d) costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	(2.745)	(2.351)
170. Saldo dei ricavi e costi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa	(266.206)	(66.842)
a) costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	(266.260)	(66.949)

	b) ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	54	107
180.	Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	2.473.500	2.206.780
190.	Spese amministrative:	(1.453.626)	(1.355.885)
	a) spese per il personale	(860.061)	(799.014)
	b) altre spese amministrative	(593.565)	(556.871)
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	8.242	3.318
	a) impegni e garanzie rilasciate	16.753	14.867
	b) altri accantonamenti netti	(8.511)	(11.549)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(73.921)	(79.910)
220.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(68.788)	(64.900)
230.	Altri oneri/proventi di gestione	167.394	167.830
240.	Costi operativi	(1.420.699)	(1.329.547)
250.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	69.926	60.607
260.	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	(25.989)	(32.375)
280.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	1.023	(234)
290.	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.097.761	905.231
300.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(347.642)	(281.135)
310.	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	750.119	624.096
330.	Utile (Perdita) d'esercizio	750.119	624.096
340.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	6	337
350.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	750.125	624.433

Il margine di intermediazione al 30 giugno 2024 si attesta a Euro 2.934,8 milioni, registrando una variazione in aumento del 17% rispetto al 30 giugno 2023 (ovvero, come indicato anche di seguito, su base annua), risultante prevalentemente da: (i) un incremento su base annua del 16,8% del margine di interesse (pari a Euro 267,2 milioni) e (ii) un incremento su base annua maggiore del 100% del risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico (pari a Euro 65,6 milioni).

Le rettifiche nette per rischio di credito relative alle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato al 30 giugno 2024 risultano pari a Euro 189,1 milioni e risultano in diminuzione del 24% (pari ad Euro 59,8 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il rapporto annualizzato tra tali rettifiche e i crediti verso la clientela al costo ammortizzato (c.d. *cost of risk*) dichiarato da BPM sulla base dei dati di bilancio riclassificati si attesta a 38 punti base, in diminuzione rispetto ai 53 punti base di fine 2023.

Il risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa al 30 giugno 2024 ammonta a Euro 2.473,5 milioni, valore in aumento del 12,1% su base annua (pari ad Euro 266,7 milioni).

I costi operativi nel primo semestre 2024 risultano pari a Euro 1.420,7 milioni, registrando una variazione in aumento su base annua del 6,9%. Il *cost/income* ratio, calcolato come rapporto tra oneri operativi e proventi operativi a valere sui dati di bilancio riclassificati, si attesta al 47,9%, in riduzione rispetto al 48,1% di fine 2023%.

L'utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte per il primo semestre 2024 si attesta a Euro 1.097,8,

in aumento del 21,3% su base annua (pari ad Euro 192,5 milioni). A fronte di imposte pari a Euro 347,6 milioni, da raffrontare al valore di Euro 281,1 per lo stesso periodo dell'anno precedente, l'utile dell'operatività corrente al netto delle imposte al 30 giugno 2024 risulta pari a Euro 750,1 milioni, di cui Euro 750,1 di pertinenza della capogruppo, in aumento del 20,1% su base annua.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo BPM al 30 giugno 2024

Voci (in migliaia di Euro)	30.06.2024	30.06.2023
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	1.372.266	1.131.206
- risultato d'esercizio (+/-)	750.119	624.096
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico (-/+)	(178.743)	(87.312)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	4.748	5.092
- rettifiche/riprese di valore nette per rischi di credito (-/+)	189.990	254.641
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	142.709	144.810
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	(2.420)	3.677
- ricavi e costi netti dei contratti di assicurazione emessi e delle cessioni in riassicurazione (-/+)	271.308	(20.218)
- imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+/-)	269.469	266.690
- rettifiche/riprese di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (-/+)		
- altri aggiustamenti (+/-)	(74.914)	(60.270)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(3.022.129)	(392.713)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(1.113.048)	(113.859)
- attività finanziarie designate al fair value		
- altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(416.243)	(76.133)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(1.364.924)	(855.114)
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	60.270	977.000
- altre attività	(188.184)	(324.607)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(4.323.804)	8.395.923
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(5.942.447)	(9.369.924)
- passività finanziarie di negoziazione	677.280	12.407.636
- passività finanziarie designate al fair value	930.721	789.792
- altre passività	10.642	4.568.419
4. Liquidità generata/assorbita dai contratti di assicurazione emessi e dalle cessioni in riassicurazione	(169.874)	58.080
- contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività/attività (-/+)	(170.348)	59.233
- cessioni in riassicurazione che costituiscono attività/passività (+/-)	474	(1.153)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(6.143.541)	9.192.496
B. Attività di investimento		

1. Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	1.294	77
- vendite di partecipazioni		
- dividendi incassati su partecipazioni		
- vendite di attività materiali	1.294	77
- vendite di attività immateriali		
- vendite di società controllate e di rami d'azienda		
2. Liquidità assorbita da:	(93.401)	(70.155)
- acquisti di partecipazioni		
- acquisti di attività materiali	(34.321)	(18.131)
- acquisti di attività immateriali	(59.080)	(52.024)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(92.107)	(70.078)
C. Attività di provvista		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(35.027)	(10.008)
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	23.301	(48.875)
- distribuzione dividendi e altre finalità	(848.099)	(349.519)
- vendita/acquisto di controllo di terzi		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(859.825)	(408.402)
LIQUIDITÀ GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	(7.095.473)	8.714.016
RICONCILIAZIONE		
(+) Voci di bilancio (in migliaia di Euro)		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	18.297.496	13.130.815
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(7.095.473)	8.714.016
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo (**)	11.202.023	21.844.831

Sul fronte della liquidità, il primo semestre 2024 ha segnato un assorbimento pari a Euro 7.095,5 milioni, facendo attestare la cassa e le disponibilità liquide alla chiusura del periodo a Euro 11.202,0, segnando una riduzione del 48,7% rispetto al dato di inizio periodo.

Tale assorbimento di liquidità è stato determinato da: (i) un assorbimento di liquidità dalle attività finanziarie per un importo pari ad Euro 3.022,1 milioni (in diminuzione per Euro 2.629,4 milioni rispetto all'anno precedente) e (ii) un assorbimento di liquidità dalle passività finanziarie per un importo pari ad Euro 4.323,8 milioni (in diminuzione di Euro 12.719,7 milioni rispetto all'anno precedente).

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo BPM al 30 giugno 2024

Voci (in migliaia di Euro) (*)

Esistenze al 31.12.2023	Modifiche saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Patrimonio Netto al 30.06.2024	Patrimonio Netto del Gruppo al 30.06.2024	Patrimonio Netto di terzi al 30.06.2024	
			Riserve	Dividendi e Altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto										Redditività complessiva I semestre 2024
						Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Derivati su azioni proprie	Stock option	Variazioni interessenze partecipative				

Capitale:	7.100.060	- 7.100.060	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10)	-	7.100.050	7.100.000	50
a) azioni ordinarie	7.100.060	- 7.100.060	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10)	-	7.100.050	7.100.000	50
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve	4.507.140	- 4.507.140	416.354	-	(60.210)	(3.448)	-	-	-	-	-	-	-	4.859.836	4.859.806	30
a) di utili	4.157.010	- 4.157.010	416.354	-	(50.449)	(3.448)	-	-	-	-	-	-	-	4.519.467	4.159.454	13
b) altre	350.130	- 350.130	-	-	(9.761)	-	-	-	-	-	-	-	-	340.369	340.352	17
Riserve da valutazione	(276.378)	- (276.378)	-	-	8.459	-	-	-	-	-	-	-	(47.050)	(314.879)	(314.879)	-
Strumenti di capitale	1.465.843	- 1.465.843	-	-	-	-	-	-	(76.173)	-	-	-	-	1.389.670	1.389.670	-
Azioni proprie	(22.936)	- (22.936)	-	-	-	6.230 (35.027)	-	-	-	-	-	-	-	(51.733)	(51.733)	-
Utile (Perdita) di esercizio	1.264.431	- 1.264.431	(416.332)	(848.099)	-	-	-	-	-	-	-	-	750.119	750.119	750.125	(6)
Patrimonio netto	14.038.160	- 14.038.160	22	(848.099)	(51.661)	2.782 (35.027)	-	(76.173)	-	-	(10)	703.069	13.733.063	13.732.989	74	-
- del Gruppo	14.038.092	- 14.038.092	-	(848.099)	(51.661)	2.782 (35.027)	-	(76.173)	-	-	-	703.075	13.732.989	-	-	-
- di terzi	68	- 68	22	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(6)	74	-	-	-

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo BPM al 30 giugno 2023

Voci (in migliaia di Euro) (*)	Esistenze al 31.12.2023	Modifiche saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio Netto al 30.06.2024	Patrimonio Netto del Gruppo al 30.06.2024	Patrimonio Netto di terzi al 30.06.2024	
				Riserve	Dividendi e Altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto									Redditività complessiva I semestre 2023
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinarie dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Derivati su azioni proprie	Stock option				
Capitale:	7.100.731	-	7.100.731	-	-	-	-	-	-	-	-	(10)	-	7.100.731	7.100.000	731
a) azioni ordinarie	7.100.731	-	7.100.731	-	-	-	-	-	-	-	-	(10)	-	7.100.731	7.100.000	731
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve	4.220.220	29.786	4.250.006	334.742	-	(22.661)	(4.366)	-	-	-	-	-	-	4.557.721	4.557.732	(11)
a) di utili	3.875.778	29.786	3.905.564	334.742	-	(20.608)	(4.366)	-	-	-	-	-	-	4.215.332	4.215.341	(9)
b) altre	344.442	-	344.442	-	-	(2.053)	-	-	-	-	-	-	-	342.389	342.391	(2)
Riserve da valutazione	(624.011)	233.980	(390.031)	-	-	(1.886)	-	-	-	-	-	-	130.546	(261.371)	(261.371)	-
Strumenti di capitale	1.389.794	-	1.389.794	-	-	-	-	-	(76.173)	-	-	-	-	1.389.794	1.389.794	-
Azioni proprie	(18.266)	-	(18.266)	-	-	-	5.270	(10.008)	-	-	-	-	-	(23.004)	(23.004)	-
Utile (Perdita) di esercizio	701.803	(17.542)	684.261	(334.742)	(349.519)	-	-	-	-	-	-	-	624.096	624.096	624.433	(337)
Patrimonio netto	12.770.271	246.224	13.016.495	-	(349.519)	(24.547)	904	(10.008)	-	(76.173)	-	(10)	754.642	13.387.967	13.387.584	383
- del Gruppo	12.769.551	246.224	13.015.775	-	(349.519)	(24.547)	904	(10.008)	-	(76.173)	-	-	754.979	13.387.584	-	-
- di terzi	720	-	720	-	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(337)	383	-	-

Al 30 giugno 2024 il patrimonio netto del Gruppo BPM, comprensivo dell'utile dell'esercizio, si attestava a Euro 13.733,0 milioni in diminuzione di Euro 305,2 milioni rispetto ai Euro 14.038,2 milioni di inizio anno.

Tale variazione di Euro 305,2 milioni risulta principalmente determinata da: (i) distribuzione di dividendi ed altre destinazioni per un importo di Euro 848,1 milioni; (ii) una variazione degli strumenti di capitale negativa pari ad Euro 76,2 milioni e (iii) dalla redditività complessiva positiva del I semestre 2024 pari ad Euro 703,1 milioni.

B.2.7. Andamento recente e prospettive

Con riferimento agli eventi intervenuti dopo la chiusura del primo semestre 2024, la Relazione Finanziaria Semestrale 2024 dell'Emittente precisa che, successivamente al 30 giugno 2024, data di riferimento del documento in parola, e fino al 6 agosto 2024, data di approvazione della stessa relazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, non sono intervenuti fatti tali da comportare una rettifica dei dati presentati in bilancio ai sensi del principio contabile internazionale IAS 10.

A titolo meramente illustrativo e in via sintetica, si segnala che la Relazione Finanziaria Semestrale 2024 dell'Emittente riporta i seguenti eventi occorsi nell'anzidetto periodo compreso tra il 30 giugno 2024 e il 6 agosto 2024:

- (i) emissione di uno strumento perpetuo *Additional Tier 1* per un ammontare pari a Euro 400 milioni, riservato ad investitori istituzionali. I titoli, emessi alla pari, potranno essere richiamati

dall'emittente a partire dal gennaio 2031; la cedola semestrale, fissa e non cumulativa, è fissata al 7,25% fino al 16 luglio 2031 e il pagamento della stessa è totalmente discrezionale e soggetto a talune limitazioni;

- (ii) annuncio di un'offerta di riacquisto di un prestito obbligazionario perpetuo con un importo nominale complessivo in circolazione di Euro 400 milioni (ISIN XS2089968270).

Tali eventi saranno contabilizzati nel secondo semestre in quanto riconducibili alla fattispecie prevista dal principio contabile IAS 10 dei "non adjusting events", ossia agli eventi che non comportano alcuna rettifica dei saldi di bilancio, in quanto espressione di situazioni sorte successivamente alla data di riferimento della relazione semestrale.

Informazioni finanziarie al 31 dicembre 2024

Di seguito si riporta lo schema relativo alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata dell'Emittente al 31 dicembre 2024:

Importi in migliaia di Euro	31.12.2024	30.09.2024
ATTIVITÀ		
Cassa e disponibilità liquide	12.124.840	9.078.570
Finanziamenti valutati al costo ammortizzato	103.089.541	104.693.926
- finanziamenti verso banche	3.362.267	3.331.845
- finanziamenti verso clientela	99.727.274	101.362.081
Altre attività finanziarie	51.301.101	50.047.883
- al fair value con impatto a conto economico	9.318.563	7.985.821
- al fair value con impatto sulla redditività complessiva	13.279.954	13.363.245
- al costo ammortizzato	28.702.584	28.698.817
Attività finanziarie di pertinenza delle imprese di assicurazione	16.689.586	16.290.722
Partecipazioni	1.708.439	1.735.796
Attività materiali	2.513.905	2.501.504
Attività immateriali	1.256.612	1.239.744
Attività fiscali	3.372.636	3.707.730
Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione	444.525	525.677
Altre voci dell'attivo	5.707.902	5.612.789
Totale Attività	198.209.087	195.434.341
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Raccolta diretta bancaria	126.149.114	122.502.881
- debiti verso clientela	102.757.399	99.749.902
- titoli e altre passività finanziarie	23.391.715	22.752.979
Raccolta diretta assicurativa e passività assicurative:	16.214.811	15.972.946

- passività finanziarie valutate al fair value delle imprese di assicurazione	3.331.610	3.226.455
- passività assicurative	12.883.201	12.746.491
Debiti verso banche	6.332.722	8.593.927
Debiti per leasing	646.208	660.101
Altre passività finanziarie valutate al fair value	28.703.792	25.792.485
Altre passività finanziarie delle imprese di assicurazione	56.103	69.880
Fondi del passivo	988.625	791.539
Passività fiscali	471.782	504.496
Passività associate ad attività in dismissione	1.215	1.130
Altre voci del passivo	4.040.703	5.562.831
TOTALE VOCI PASSIVITÀ		
Patrimonio di pertinenza di terzi	69	72
Patrimonio netto del Gruppo	14.603.943	14.982.053
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	198.209.087	195.434.341

Al 31 dicembre 2024, il totale dell'attivo risultante dagli schemi riclassificati dell'Emittente si attesta a Euro 198,2 miliardi, registrando una diminuzione negativa di Euro 2,8 miliardi.

I finanziamenti valutati al costo ammortizzato, che si attestano a Euro 103,1 miliardi, rappresentano la voce più rilevante dell'attivo consolidato, registrando una variazione negativa pari al 1,5% rispetto al risultato del terzo trimestre 2024. Con riferimento ai crediti verso la clientela al costo ammortizzato, l'Emittente riporta un tasso di incidenza lorda dei crediti deteriorati al 31 dicembre 2024 del 2,8%, in diminuzione rispetto al 3,1% registrato al risultato del terzo trimestre 2024. Al netto delle rettifiche di valore si rileva invece un'incidenza pari all'1,6%, rispetto all'1,7% del terzo trimestre 2024. Il tasso di copertura dell'intero aggregato dei crediti deteriorati risulta essere pari al 44,6%, in diminuzione rispetto al 46,7% del terzo trimestre 2024.

La raccolta diretta bancaria, che si attesta a Euro 126,1 miliardi e rappresenta dunque la voce più rilevante del passivo consolidato, risulta in aumento del 3,0% rispetto al risultato del terzo trimestre 2024. Tale aumento è nello specifico dovuto a: (i) un leggero incremento dei titoli e altre passività finanziarie del 2,8% (pari ad Euro 638,7 milioni) e (ii) un incremento dei debiti verso clientela del 3,0% (pari ad Euro 3,0 miliardi).

Il patrimonio netto di pertinenza della capogruppo ammonta a Euro 14,6 miliardi al 31 dicembre 2024, in diminuzione del 2,5% per una variazione negativa pari ad Euro 378,1 milioni rispetto al dato riesposto del terzo trimestre 2024. Il patrimonio netto tangibile di pertinenza della capogruppo, pari alla differenza tra il patrimonio netto di pertinenza dell'Emittente e le attività immateriali, ammonta a Euro 13,3 miliardi al 31 dicembre 2024, in diminuzione del 2,9% rispetto al dato riesposto del terzo trimestre 2024 (per un importo di Euro 395 milioni).

Di seguito si riporta, inoltre, lo schema relativo al conto economico consolidato riclassificato dell'Emittente al 31 dicembre 2024:

Importi in migliaia di Euro	31.12.2024	31.12.2023
-----------------------------	------------	------------

Margine di interesse	3.440.045	3.289.228
Risultato delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	151.689	144.097
Margine finanziario	3.591.734	3.433.325
Commissioni nette	2.003.846	1.919.571
Altri proventi netti di gestione	23.360	21.724
Risultato netto finanziario	(8.843)	(79.029)
Risultato dell'attività assicurativa	93.432	45.851
Altri proventi operativi	2.111.795	1.908.117
Proventi operativi	5.703.529	5.341.442
Spese per il personale	(1.745.204)	(1.671.952)
Altre spese amministrative	(644.781)	(652.393)
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(265.715)	(246.818)
Oneri operativi	(2.655.700)	(2.571.163)
Risultato della gestione operativa	3.047.829	2.770.279
Rettifiche nette su finanziamenti verso clientela	(461.475)	(558.594)
Risultato della valutazione al fair value delle attività materiali	(54.627)	(146.847)
Rettifiche nette su titoli ed altre attività finanziarie	(8.567)	(1.986)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(22.192)	(22.189)
Utili/Perdite su partecipazioni ed investimenti	2.427	342
Risultato lordo dell'operatività corrente	2.503.395	2.041.005
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(789.594)	(604.751)
Risultato netto dell'operatività corrente	1.713.801	1.436.254
Oneri relativi al sistema bancario, al netto delle imposte	(71.011)	(126.577)
Oneri relativi all'incentivazione al pensionamento	(141.868)	-
Impatto Monetica, al netto delle imposte	493.125	-
Impatto del riallineamento dei valori fiscali ai valori contabili	-	8.802
Impatti Bancassurance, al netto delle imposte	2.466	(22.245)
Impairment su partecipazioni	(42.446)	-
Impatto della variazione del proprio merito creditizio sulle emissioni di certificate (OCR), al netto delle imposte	1.213	(3.463)
Impatto della purchase price allocation (PPA), al netto delle imposte	(34.898)	(28.340)
Utile/Perdita di pertinenza di terzi	11	22
Risultato netto del periodo	1.920.393	1.264.453

Il margine finanziario al 31 dicembre 2024 si attesta a Euro 3.591,7 milioni, registrando una variazione in aumento del 4,6% rispetto al 31 dicembre 2023 (ovvero, come indicato anche di seguito, su base annua), risultante prevalentemente da (i) un incremento su base annua del 4,6% del margine di interesse (pari a Euro 150,8 milioni) e (ii) un incremento su base annua del 5,3% del risultato delle partecipazioni valutate al patrimonio netto (pari a Euro 7,6 milioni).

Le rettifiche nette su finanziamenti verso la clientela al 31 dicembre 2024 risultano pari a Euro 461,5 milioni e risultano in diminuzione del 17,4% (pari ad Euro 97,1 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il rapporto annualizzato tra tali rettifiche e i crediti verso la clientela al costo ammortizzato (c.d. *cost of risk*) dichiarato dall'Emittente sulla base dei dati di bilancio riclassificati si attesta a 46 punti base, in diminuzione rispetto ai 54 punti base di fine 2023.

Il risultato netto della gestione operativa al 31 dicembre 2024 ammonta a Euro 3.047,8 milioni, valore in aumento del 10% su base annua (pari ad Euro 277,6 milioni).

Gli oneri operativi nel fine 2024 risultano pari a Euro 2.655,7 milioni, registrando una variazione in aumento su base annua del 3,3%. Il *cost/income* ratio, calcolato come rapporto tra oneri operativi e proventi operativi a valere sui dati di bilancio riclassificati, si attesta al 46,6%, in riduzione rispetto al 48,1% del fine 2023.

Il risultato lordo dell'operatività corrente per l'esercizio 2024 si attesta a Euro 2.503,4 milioni, in aumento del 22,7% su base annua (pari ad Euro 462,4 milioni). A fronte di imposte pari a Euro 789,6 milioni, da raffrontare al valore di Euro 604,8 milioni per lo stesso periodo dell'anno precedente, il risultato netto dell'operatività corrente al 31 dicembre 2024 risulta pari a Euro 1.713,8 milioni, in aumento del 19,3% rispetto al 31 dicembre 2023.

Andamento recente e prospettive

Si segnala che, in data 30 settembre 2024, è stata completata la *partnership* strategica tra l'Emittente, Numia, il Gruppo BCC Iccrea e FSI. Questa operazione ha portato alla nascita del secondo operatore nazionale nel settore della monetica. Numia, partecipata da FSI per il 42,86% e dall'Emittente e BCC Iccrea per il 28,57% ciascuno, si avvale di un *network* che include circa il 20% delle filiali bancarie italiane. Con un portafoglio di 8 milioni di carte e 400.000 POS, Numia gestisce oltre Euro 100 miliardi di transazioni annue. Per le attività conferite, l'Emittente ha ricevuto un corrispettivo immediato di Euro 500 milioni, di cui oltre Euro 200 milioni in cassa *upfront*, con possibili componenti differite fino a ulteriori Euro 80 milioni.

Si segnala inoltre che, in data 24 ottobre 2024, l'agenzia S&P ha migliorato i *rating* dell'Emittente, portando l'*Issuer Credit Rating* (ICR) a lungo e breve termine a BBB/A-2 (da BBB-/A-3) e il *Rating Senior Unsecured* a BBB (da BBB-). Anche Morningstar DBRS ha rivisto, in data 4 novembre 2024, il *trend* del *rating* sui Depositi a lungo termine, migliorandolo da "Stabile" a "Positivo" e confermando i *rating* a lungo e breve termine. Questo aggiornamento ha fatto seguito al miglioramento del *Trend* del *Long-Term Foreign e Local Currency Issuer Rating* dell'Italia, avvenuto il 25 ottobre 2024, con la conferma del *rating* sovrano a BBB(high).

In data 6 novembre 2024, Banco BPM Vita S.p.A. in concerto con BPM ha annunciato di aver promosso l'Offerta BPM sulla totalità delle azioni ordinarie di Anima e in data 14 marzo 2025 è stato pubblicato il relativo documento di Offerta.

In data 13 novembre 2024, l'Emittente ha annunciato di aver acquisito una partecipazione del 5% del capitale sociale di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (MPS). Questa operazione è avvenuta nell'ambito di un *accelerated bookbuilding offering* promosso dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

In data 19 novembre 2024, l'Emittente ha completato con successo l'emissione di un'obbligazione subordinata *Tier 2* per un valore complessivo di Euro 500 milioni. L'obbligazione, avente durata di 12

anni (scadenza novembre 2036) e possibilità di rimborso anticipato nel 2031, è stata emessa a un prezzo di Euro 99,882 e prevede una cedola fissa del 4,50% fino al 26 novembre 2031. Gli investitori principali includono principalmente *asset managers* (71%) e banche (11%), con una distribuzione geografica che ha visto una prevalenza di investitori esteri (27% dal Regno Unito e Irlanda, 15% dalla Francia e 7% da Germania, Austria e Svizzera) e una rilevante quota italiana (34%).

Inoltre, in data 26 novembre 2024, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato la nomina di un nuovo responsabile della funzione di gestione del rischio (*Risk Manager*) e *Chief Risk Officer* (CRO), con decorrenza dal 1° dicembre 2024.

Si segnala, poi, che in data 11 dicembre 2024 l'Emittente ha reso noto di aver ricevuto da parte della Banca Centrale Europea la notifica della decisione prudenziale contenente gli esiti del processo annuale di revisione e valutazione prudenziale (*Supervisory Review and Evaluation Process*–SREP). Tenuto conto delle analisi e delle valutazioni effettuate dall'Autorità di Vigilanza, la BCE ha determinato per il 2025 un "*Pillar 2 Requirement* (P2R)" complessivo pari al 2,25%, in miglioramento rispetto al 2,52% valido per il 2024. Il requisito a livello di *Common Equity Tier 1 ratio* da rispettare su base consolidata dal 1° gennaio 2025 sarà pertanto pari al 9,18%; esso comprende: (i) il requisito minimo di *Pillar 1* pari al 4,50%; (ii) un requisito di capitale *Pillar 2* (P2R) all'1,266%; (iii) la riserva di conservazione del capitale al 2,50%; (iv) la riserva O-SII buffer¹ allo 0,50%; (v) la riserva di capitale anticiclica allo 0,039; (vi) la nuova riserva di capitale a fronte del rischio sistemico pari allo 0,378%. Gli ulteriori requisiti che l'Emittente deve rispettare sono i seguenti: (i) 11,10% in termini di *Tier 1 capital ratio* e (ii) 13,67% in termini di *Total capital ratio*. L'emittente supera ampiamente tutti i requisiti prudenziali assegnati e, alla data del 30 settembre 2024, i coefficienti patrimoniali su basi stated erano i seguenti: (i) 15,48% *Common Equity Tier 1 ratio*; (ii) 17,73% *Tier 1 ratio*; (iii) 20,72% *Total Capital ratio*.

In data 12 febbraio 2025, il Consiglio di Amministrazione di BPM ha approvato i risultati d'esercizio e consolidati al 31 dicembre 2024 del Gruppo BPM, disponibili al seguente link https://gruppo.bancobpm.it/media/dlm_uploads/2025_02_12-Banco-BPM-Risultati-consolidati-al-31-dicembre-2024-Aggiornamento-Piano.pdf.

In data 28 febbraio 2025, l'Assemblea ordinaria dei soci di BPM ha deliberato di autorizzare, ai sensi dell'art. 104, comma 1, del TUF Banco BPM e per essa il Consiglio di Amministrazione a far sì che la controllata Banco BPM Vita S.p.A., nell'ambito dell'Offerta BPM possa (i) incrementare da Euro 6,20 (cum dividendo) a Euro 7,00 (cum dividendo) il corrispettivo unitario offerto e (ii) esercitare la facoltà, ove ritenuto opportuno, di rinunciare in tutto o in parte a una o più delle condizioni di efficacia volontarie apposte all'Offerta BBPM non ancora soddisfatte. In data 14 marzo 2025 è stato pubblicato il documento di offerta relativo all'Offerta BPM che prevede un corrispettivo pari a Euro 7,00 (cum dividendo).

In data 26 marzo 2025, BPM ha reso noto di aver ricevuto una comunicazione, da parte di BCE, con la quale quest'ultima ha segnalato che, nella propria visione, all'acquisizione di Anima non si dovrebbe applicare il c.d. *Danish Compromise*. In data 27 marzo 2025, poi, BPM ha dato notizia della rinuncia alla condizione connessa al c.d. *Danish Compromise* dell'Offerta BPM e ha precisato che "*in data 26 marzo scorso, Banco BPM ha risposto, a tutela dei propri azionisti, alla citata lettera della BCE del 21 marzo, chiedendo di chiarire le motivazioni sottostanti la posizione espressa dall'Autorità in merito alla non applicabilità del Danish*

Compromise all'acquisto di Anima e rappresentando come, a proprio avviso, il trattamento prudenziale dalla stessa indicato in tale comunicazione non risulti coerente con i principi fondamentali sottesi alla disciplina in materia di deduzioni contenuta nel CRR e alle regole in materia di conglomerati finanziari."

B.3 Intermediari

Equita SIM S.p.A., con sede legale in Milano, via Filippo Turati, n. 9, e UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, con sede legale in Milano, Piazza Gae Aulenti, n. 4 sono i soggetti incaricati del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta (congiuntamente, gli "**Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**").

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite la sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione (gli "**Intermediari Incaricati**") sono:

- (i) UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano – Gruppo UniCredit;
- (ii) Equita SIM S.p.A.;
- (iii) BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.;
- (iv) BNP Paribas, Succursale Italia;
- (v) BPER BANCA S.p.A.;
- (vi) CASSA DI RISPARMIO DI BOLZANO S.p.A..

Le Schede di Adesione potranno altresì essere consegnate agli Intermediari Incaricati attraverso qualsiasi intermediario depositario membro del sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. (gli "**Intermediari Depositari**") nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione e, qualora siano anche Intermediari Depositari, terranno in deposito le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta. Le adesioni all'Offerta saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (a) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti all'Offerta, ovvero (b) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, che provvederanno alla raccolta delle Schede di Adesione dagli Aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nei casi di cui al punto (b) che precede, gli Intermediari Depositari controlleranno che le Schede di Adesione e le relative Azioni Oggetto dell'Offerta siano corrette e coerenti con i termini e le condizioni dell'Offerta e pagheranno il Corrispettivo in conformità con la Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento ovvero, ove applicabile, alla data di pagamento della procedura per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o alla data di pagamento della Procedura Congiunta, gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferiranno le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta su un conto titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che il Documento di Offerta, i relativi allegati e la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione M del Documento di Offerta saranno disponibili al pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Offerente, gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e presso gli Intermediari Incaricati, nonché con le ulteriori modalità indicate alla Sezione M del Documento di Offerta.

B.4 Global Information Agent

Sodali & Co S.p.A., con sede legale in Roma, in Via XXIV Maggio, 43, è stato nominato dall'Offerente quale *global information agent* (il "**Global Information Agent**") al fine di fornire informazioni relative alla Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.

A tale scopo, sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: account di posta elettronica dedicato: ops.bancobpm@investor.sodali.com; numero verde: 800 126 341 (da rete fissa dall'Italia), linea diretta: +39 06 85870096 (da rete fissa, mobile e dall'estero) e numero WhatsApp: +39 340 4029760. Tali canali saranno attivi dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time). Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è transactions.sodali.com.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità e percentuali

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni di BPM, vale a dire, alla Data del Documento di Offerta, massime n. 1.515.182.126 Azioni Oggetto dell'Offerta – ivi incluse le n. 11.267.616 Azioni Proprie detenute dall'Emittente pari allo 0,74% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta – rappresentanti complessivamente l'intero capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. Si precisa che non potranno essere portate in adesione all'Offerta le Azioni Oggetto dell'Offerta che fossero di titolarità, direttamente e indirettamente (anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona), dell'Offerente e, quindi, tali azioni non saranno considerate oggetto dell'Offerta. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene, né direttamente né indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente, fatte salve eventuali posizioni detenute per ragioni di *trading*. Con riferimento a quest'ultimo profilo si fa presente che alla data del 31 dicembre 2024 UniCredit deteneva – tramite la controllata UniCredit Bank GMBH – n. 3.709.619 azioni dell'Emittente – rappresentative dello 0,24% del capitale – per ragioni di *trading*, in particolare per la gestione dei rischi provenienti da attività di *market making* su prodotti emessi dal Gruppo UniCredit, indicizzati ad Azioni Oggetto dell'Offerta singolarmente o quale componente di indici e/o panieri.

Si precisa che in tale computo non sono considerate le azioni dell'Emittente che fossero detenute a titolo di intestazione fiduciaria per conto della clientela ovvero da fondi di investimento e/o altri organismi di investimento collettivo del risparmio gestiti da società del Gruppo UniCredit in piena autonomia da quest'ultimo e nell'interesse della clientela.

L'Offerente si riserva di acquistare azioni di BPM nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile e fermo restando che tali eventuali acquisti saranno comunicati entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto noto all'Offerente, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi il diritto di acquistare o sottoscrivere azioni dell'Emittente o anche solo il diritto di voto, anche limitato, relativo ad Azioni Oggetto dell'Offerta.

C.2 Autorizzazioni

L'Offerente ha ottenuto, prima della Data del Documento di Offerta, tutte le Autorizzazioni Preventive. In particolare:

- (i) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca Centrale Europea per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione della partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, nonché all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Banca Akros S.p.A. e Banca Aletti S.p.A., ai sensi degli artt. 19 e 22 del TUB;
- (ii) provvedimento, ricevuto in data 13 marzo 2025, della Banca Centrale Europea per l'accertamento preventivo che le modifiche statutarie dell'Offerente derivanti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (e dall'esercizio della relativa Delega, come *infra* definita) non contrastano con la sana e prudente gestione dell'Offerente, ai sensi degli artt. 56 e 61 del

TUB, e per l'autorizzazione preventiva alla computabilità delle nuove azioni emesse nell'ambito del suddetto Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta tra i fondi propri dell'Offerente quale capitale primario di classe 1, ai sensi degli artt. 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013;

- (iii) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca Centrale Europea per l'autorizzazione all'acquisizione di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati di UniCredit, ai sensi degli artt. 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, come successivamente modificata e integrata;
- (iv) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in Aletti Fiduciaria S.p.A. e delle partecipazioni qualificate indirette in Alba Leasing S.p.A., Aosta Factor S.p.A., Agos Ducato S.p.A. ai sensi degli artt. 19, 22 e 110 del TUB;
- (v) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione della partecipazione qualificata indiretta in Numia S.p.A., ai sensi degli artt. 19, 22, e 114-*quinquies*.3 del TUB;
- (vi) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca d'Italia per il nulla osta all'acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in Banco BPM Invest SGR S.p.A. e delle partecipazioni qualificate indirette in Etica SGR S.p.A., Anima SGR S.p.A., Anima Alternative SGR S.p.A., Kairos Partners SGR S.p.A. e Castello SGR S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 15 del TUF;
- (vii) provvedimento datato 28 marzo 2025 della Banca d'Italia per il nulla osta all'acquisizione della partecipazione qualificata indiretta in Vorvel SIM S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 15 del TUF;
- (viii) provvedimento datato 10 gennaio 2025 della Autorità garante della Concorrenza (*Komisija za zaštitu Konkurencije*) della Repubblica di Serbia, di autorizzazione incondizionata dell'operazione ai sensi della disciplina sul controllo delle concentrazioni della Repubblica di Serbia;
- (ix) provvedimento, ricevuto in data 12 marzo 2025, dell'IVASS per le autorizzazioni preventive all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Banco BPM Vita S.p.A. e Vera Vita S.p.A. e delle partecipazioni indirette qualificate in Banco BPM Assicurazioni S.p.A. e Vera Assicurazioni S.p.A., ai sensi degli artt. 68 e ss. del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209;
- (x) nulla osta, ricevuto in data 20 marzo 2025, della *Central Bank of Ireland* con riferimento all'acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in BBPM Life dac, ai sensi dell'*European Union (Insurance and Reinsurance) Regulations 2015* (come successivamente modificato).

L'Offerta è, inoltre, condizionata, tra l'altro, all'ottenimento delle Altre Autorizzazioni.

A tal riguardo, si segnala quanto segue:

- (i) poiché l'operazione descritta nel presente Documento di Offerta costituisce un'operazione di concentrazione di dimensione comunitaria ai sensi dell'articolo 1 del Regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio del 20 gennaio 2004 relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese

(*EUMR*), l'Offerente ha proceduto ad avviare formalmente la necessaria fase di pre-notifica in data 29 novembre 2024, a depositare una prima bozza di Form CO in data 13 dicembre 2024 e una seconda bozza in data 7 febbraio 2025. Un costruttivo dialogo con la Commissione Europea è in corso nell'ottica di formalizzare la notifica quanto prima;

- (ii) In data 29 novembre 2024, l'Offerente ha proceduto ad avviare formalmente la necessaria fase di pre-notifica dinanzi alla Commissione Europea ai sensi del Regolamento (UE) n. 2022/2560 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2022 relativo alle sovvenzioni estere distorsive del mercato interno (*FSR*) e a depositare la bozza di Form FS-CO in data 13 dicembre 2024 e una seconda bozza in data 14 marzo 2025. Un costruttivo dialogo con la Commissione Europea è in corso nell'ottica di formalizzare la notifica quanto prima.
- (iii) in data 13 dicembre 2024, l'Offerente ha proceduto a comunicare l'Offerta alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi del D.L. 15 marzo 2012, n. 21 e successive modificazioni (*golden power*).
- (iv) In data 13 dicembre 2024, l'Offerente ha presentato la necessaria modulistica alla *Swiss Financial Market Supervisory Authority* (FINMA) in ordine alla acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in Banca Aletti & C. (Suisse) S.A.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente (anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona) e dalle persone che agiscono di concerto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene, né direttamente né indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente, (anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona), fatte salve eventuali posizioni detenute per ragioni di *trading*. Con riferimento a quest'ultimo profilo si fa presente che alla data del 31 dicembre 2024 UniCredit deteneva – tramite la controllata UniCredit Bank GMBH – n. 3.709.619 azioni dell'Emittente – rappresentative dello 0,24% del capitale – per ragioni di *trading*, in particolare per la gestione dei rischi provenienti da attività di *market making* su prodotti emessi dal Gruppo UniCredit, indicizzati ad Azioni Oggetto dell'Offerta singolarmente o quale componente di indici e/o panieri.

Si precisa che in tale computo non sono considerate le azioni dell'Emittente che fossero detenute a titolo di intestazione fiduciaria per conto della clientela ovvero da fondi di investimento e/o altri organismi di investimento collettivo del risparmio gestiti da società del Gruppo UniCredit in piena autonomia da quest'ultimo e nell'interesse della clientela.

Fermo quanto indicato nel successivo Paragrafo D.2, l'Offerente non detiene, per conto proprio fuori dal perimetro della ordinaria operatività di *trading* o di gestione fiduciaria, né direttamente né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante azioni ordinarie dell'Emittente, né strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno, ovvero ulteriori impegni aventi come sottostante le azioni dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha sottoscritto contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno, ovvero ulteriori impegni aventi come sottostante le azioni dell'Emittente.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

Per ciascuna azione di BPM portata in adesione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà un Corrispettivo unitario, non soggetto ad aggiustamenti (fatti salvi gli aggiustamenti di seguito descritti), che, nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione, sarà rappresentato, sulla base del Rapporto di Cambio (nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione), da n. 0,175 Azioni UniCredit.

Il Corrispettivo (nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) è stato determinato sulla base dei seguenti Presupposti:

- (i) che l'Emittente e/o l'Offerente non approvino e diano corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve; e
- (ii) che l'Emittente non approvi o dia corso ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni Oggetto dell'Offerta (incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni).

Qualora, prima della Data di Pagamento:

- (i) l'Emittente e/o l'Offerente dovessero pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni Oggetto dell'Offerta e/o dalle azioni di UniCredit, a seconda del caso, la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati rispettivamente dall'Emittente e/o da UniCredit, il Corrispettivo (nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) sarà aggiustato per tenere conto della detrazione del dividendo distribuito dal Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio e/o dal Prezzo di Rilevazione utilizzato ai fini della sua determinazione; e/o
- (ii) l'Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), senza pregiudizio per l'eventuale operatività delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle predette operazioni.

L'eventuale aggiustamento del Corrispettivo (nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) per effetto di quanto precede sarà reso noto con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

A tal proposito, si precisa che in data 27 marzo 2025, l'assemblea ordinaria degli azionisti di UniCredit ha deliberato l'approvazione di un dividendo pari Euro 1,4764 per ogni azione UniCredit in circolazione avente diritto al pagamento del dividendo alla data prevista di godimento (il "**Dividendo UniCredit**"). La distribuzione del Dividendo UniCredit avverrà in conformità alle norme di legge e regolamentari applicabili con stacco della cedola in data 22 aprile 2025 e pagamento in data 24 aprile 2025.

Qualora lo stacco della cedola relativa al Dividendo UniCredit avvenga prima della Data di Pagamento, il Corrispettivo (nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione), ad esito e per effetto dello stacco della cedola relativa al Dividendo UniCredit, sarà modificato in coerenza con quanto previsto nella Comunicazione dell'Offerta e sarà rideterminato applicando un rapporto di n. 0,182 azioni ordinarie di UniCredit di nuova emissione per ogni azione di BPM portata in adesione all'Offerta (rispettivamente il "**Corrispettivo ex Dividendo UniCredit**" e il "**Rapporto di Cambio ex Dividendo**

UniCredit”).

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione di BPM, riunitosi in data 12 febbraio 2025 ha deliberato di proporre all’assemblea ordinaria degli azionisti di BPM, convocata in data 30 aprile 2025, l’approvazione di un dividendo pari a Euro 0,600 per ogni azione di BPM in circolazione avente diritto al pagamento del dividendo alla data prevista di godimento (il “**Dividendo BPM**”). L’eventuale distribuzione del Dividendo BPM avverrà in conformità alle norme di legge e regolamentari applicabili con stacco della cedola prevista in data 19 maggio 2025 e pagamento previsto in data 21 maggio 2025.

Qualora, a seguito dello stacco della cedola relativa al Dividendo UniCredit, (i) il Dividendo BPM sia approvato dall’assemblea ordinaria degli azionisti BPM e (ii) lo stacco della relativa cedola avvenga prima della Data di Pagamento, il Corrispettivo (nell’accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione), ad esito e per effetto dello stacco della cedola relativa al Dividendo BPM, sarà ulteriormente modificato in coerenza con quanto previsto nella Comunicazione dell’Offerta e sarà rideterminato applicando un rapporto di n. 0,166 azioni ordinarie di UniCredit di nuova emissione per ogni azione di BPM portata in adesione all’Offerta (rispettivamente il “**Corrispettivo ex Dividendo UniCredit ed ex Dividendo BPM**” e il “**Rapporto di Cambio ex Dividendo UniCredit ed ex Dividendo BPM**”).

Alla luce di quanto sopra delineato, si delineano tre scenari alternativi: per ciascuna azione di BPM portata in adesione all’Offerta, l’Offerente offrirà:

- (a) il Corrispettivo (nell’accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) rappresentato, in assenza di aggiustamenti, da n. 0,175 Azioni UniCredit rivenienti dall’Aumento di Capitale per l’Offerta; ovvero
- (b) il Corrispettivo (nell’accezione di cui alla lettera b) della relativa definizione) qualora (i) lo stacco della cedola relativa al Dividendo UniCredit avvenga prima della Data di Pagamento e (ii) il Dividendo BPM non sia approvato dall’assemblea ordinaria degli azionisti BPM o lo stacco della relativa cedola non avvenga prima della Data di Pagamento (i.e. il Corrispettivo ex Dividendo UniCredit); ovvero
- (c) il Corrispettivo (nell’accezione di cui alla lettera c) della relativa definizione) qualora (i) lo stacco della cedola relativa al Dividendo UniCredit avvenga prima della Data di Pagamento, (ii) il Dividendo BPM sia approvato dall’assemblea ordinaria degli azionisti BPM e (iii) lo stacco della relativa cedola avvenga prima della Data di Pagamento (i.e. il Corrispettivo ex Dividendo UniCredit ed ex Dividendo BPM).

Le Azioni UniCredit, da consegnarsi agli aderenti all’Offerta quale Corrispettivo, avranno le stesse caratteristiche delle azioni dell’Offerente attualmente in circolazione e saranno quotate sull’Euronext Milan, un mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul Mercato Ufficiale (*Amtlicher Markt*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), gestito da Deutsche Boerse AG, nonché sulla Borsa di Varsavia (*Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie SA*).

Le Azioni UniCredit di nuova emissione rivenienti dall’Aumento di Capitale per l’Offerta avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni ordinarie di UniCredit già in circolazione alla data di emissione e saranno quotate su Euronext Milan.

Il Corrispettivo verrà corrisposto alla Data di Pagamento, ossia il 1 luglio 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Il Corrispettivo è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione dell’Offerente sulla base di dati

pubblici. Nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente si è avvalso delle proprie funzioni interne.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiana, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli Aderenti.

In considerazione della natura del Corrispettivo, rappresentato da azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione offerte in scambio a fronte di azioni ordinarie dell'Emittente portate in adesione all'Offerta, le analisi valutative effettuate dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del Rapporto di Cambio sono state effettuate in ottica comparativa e privilegiando il principio di omogeneità relativa e confrontabilità delle valutazioni applicate.

Le considerazioni e le stime effettuate vanno dunque intese in termini relativi e con riferimento limitato all'Offerta. Le metodologie di valutazione e i conseguenti valori economici delle azioni dell'Offerente e delle azioni dell'Emittente sono stati individuati allo scopo di determinare il numero di azioni dell'Offerente da emettere al servizio dell'Offerta.

Tali valutazioni non sono quindi da considerarsi quali possibili indicazioni del prezzo di mercato o di valore, attuale o prospettico, in un contesto diverso da quello in esame.

Le valutazioni condotte dal Consiglio di Amministrazione sono riferite (i) alle condizioni economiche note e di mercato alla Data di Riferimento (ossia alla data del 22 novembre 2024 corrispondente al Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio) o precedenti alla Data di Riferimento e (ii) alla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Offerente e dell'Emittente come riportate negli schemi di bilancio consolidato al 30 settembre 2024 e nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, e nei relativi comunicati stampa e presentazioni dei risultati alla comunità finanziaria.

In particolare, il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni condotte autonomamente dall'Offerente senza l'ausilio di *advisor* finanziari, tenendo conto, quale metodologia di valutazione principale, del metodo dei prezzi di mercato dei titoli azionari dell'Offerente e dell'Emittente, e in particolare di: (i) i prezzi ufficiali per azione rilevati, per entrambi i titoli, alla data del 22 novembre 2024 (ossia, il Giorno di Borsa Aperta precedente alla Data di Annuncio), nonché con riferimento alla data del 6 novembre 2024, vale a dire alla data dell'annuncio dell'Offerta BPM; (ii) i prezzi ufficiali per azioni rilevati ad alcune date precedenti al 22 novembre 2024 e al 6 novembre 2024, coerenti ed omogenee per entrambi i titoli, individuate secondo intervalli temporali significativi; e (iii) le medie aritmetiche ponderate per i volumi negoziati dei prezzi ufficiali per azione registrati in determinati intervalli temporali precedenti rispettivamente al 22 novembre 2024 (incluso) e al 6 novembre 2024 (incluso).

Come ulteriore riferimento valutativo e metodologia di valutazione di controllo, è stato considerato il metodo dei multipli di mercato, con riferimento in particolare al multiplo Prezzo / Utili (*Price/Earnings, P/E*) di un campione di società quotate selezionate ritenute potenzialmente, o parzialmente, comparabili.

La scelta di utilizzare il metodo dei prezzi di mercato quale metodologia principale risiede nella circostanza che tale metodo esprime il valore economico dell'Offerente e dell'Emittente sulla base della capitalizzazione di mercato delle azioni negoziate su mercati regolamentati, i cui prezzi sintetizzano il valore attribuito loro dagli investitori rispetto alle prospettive di crescita, profilo di

rischio e generazione di utili, sulla base delle informazioni conosciute e pubblicamente disponibili, e quindi generalmente idonei a rappresentare il valore economico delle due banche.

La scelta di utilizzare il metodo dei multipli di mercato con riferimento in particolare al multiplo Prezzo / Utili (*Price/Earnings, P/E*) come metodologia di controllo risiede invece nella circostanza che non è possibile individuare società quotate perfettamente omogenee e comparabili alle società oggetto di valutazione.

Le analisi valutative svolte dall'Offerente alla data del 24 novembre 2024 ai fini della determinazione del Corrispettivo devono intendersi soggette alle seguenti principali limitazioni:

- (i) l'Offerente ha utilizzato ai fini delle sue analisi esclusivamente dati e informazioni di natura pubblica;
- (ii) l'Offerente non ha effettuato sull'Emittente alcuna attività di due diligence finanziaria, legale, commerciale, fiscale, industriale o di qualsivoglia natura;
- (iii) la limitatezza delle informazioni per l'identificazione e la stima delle sinergie e i costi di ristrutturazione e delle rettifiche addizionali sul portafoglio di crediti dell'Emittente;
- (iv) l'assenza di informazioni relative ai potenziali esiti dell'istruttoria Antitrust che sarà svolta dall'autorità competente in merito all'aggregazione dell'Offerente e dell'Emittente, nonché ad eventuali azioni correttive che l'autorità competente dovesse richiedere (e.g., cessione di filiali).

Si segnala poi che, in data 24 febbraio 2025, KPMG S.p.A., società incaricata della revisione legale dei conti dell'Offerente, ha rilasciato una relazione volontaria in merito ai criteri utilizzati dal Consiglio di Amministrazione di UniCredit per la determinazione del Rapporto di Cambio nell'ambito dell'Offerta, con la quale la stessa ha confermato che non sono pervenuti elementi che facciano ritenere che i metodi di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione di UniCredit per la determinazione del Rapporto di Cambio nell'ambito dell'Offerta non siano adeguati, in quanto ragionevoli e non arbitrari nel caso di specie, e che gli stessi non siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio.

Prezzi di mercato

Il metodo dei prezzi di mercato, utilizzato quale metodologia di valutazione principale, consiste nel riconoscere alle azioni di una società un valore pari a quello attribuito alle stesse dal mercato nel quale esso sono trattate.

Per le società quotate tale metodologia rappresenta in generale un valido riferimento valutativo, in quanto è generalmente ritenuto che le quotazioni di borsa esprimano, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e che conseguentemente forniscano indicazioni rilevanti in merito al valore della società che ha emesso tali azioni, in quanto riflettono in ogni momento le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della società.

Il grado di significatività di tale metodo dipende però dal verificarsi di determinate condizioni. In particolare, è necessario che le società oggetto di valutazione siano dotate di sufficiente flottante, che i titoli delle stesse siano sufficientemente liquidi e negoziati in mercati caratterizzati da un adeguato livello di efficienza, che l'orizzonte temporale e le date di riferimento selezionati per la rilevazione delle quotazioni borsistiche siano significativi e non influenzati da eventi di carattere eccezionale,

fluttuazioni di breve periodo e tensioni speculative. Nel caso specifico l'analisi delle quotazioni di mercato è stata ritenuta significativa in quanto l'Offerente e l'Emittente:

- sono quotati da un ragionevole periodo di tempo;
- presentano elevati livelli di flottante e di liquidità;
- contano un numero rilevante di investitori istituzionali fra gli azionisti;
- godono di una buona copertura della ricerca azionaria;
- sono inclusi in diversi indici azionari sia locali che settoriali.

Considerando che i prezzi di mercato delle azioni dell'Emittente formatisi successivamente all'annuncio dell'Offerta BPM (i) incorporano delle prese di valore basate sull'aspettativa di successo di tale offerta, che, di contro, alla Data di Riferimento era un evento futuro e incerto, anche alla luce delle condizioni indicate nell'Offerta BPM (tra le quali, a titolo di esempio, quella concernente il c.d. "*Danish Compromise*") e (ii) sono influenzati dai numerosi articoli di stampa e rumour relativi a potenziali scenari di consolidamento del mercato bancario italiano riferibili anche all'Emittente, al fine dell'applicazione del criterio dei prezzi di mercato si è ritenuto opportuno considerare l'andamento dei corsi dell'Offerente e dell'Emittente non solo alla Data di Riferimento, ma anche al 6 novembre 2024 (ossia alla data dell'annuncio dell'Offerta BPM).

Inoltre, in aggiunta ai prezzi rilevati alla Data di Riferimento e al 6 novembre 2024, l'andamento dei corsi dell'Offerente e dell'Emittente è stato considerato anche in un arco temporale sufficientemente ampio al fine di mitigare eventuali fluttuazioni speculative di breve periodo. In particolare, in aggiunta ai prezzi registrati alla Data di Riferimento e alla data del 6 novembre 2024, sono stati considerati (a) i prezzi ufficiali rilevati alle date che precedono di 1 settimana, 1 mese, 2 mesi, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi rispettivamente il 22 novembre 2024 e il 6 novembre 2024 e (b) le medie ponderate per i volumi negoziati dei prezzi ufficiali dei titoli dell'Offerente e dell'Emittente relative a 1 settimana, 1 mese, 2 mesi, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti e inclusi rispettivamente il 22 novembre 2024 e il 6 novembre 2024.

Non sono stati invece considerati i prezzi successivi al 22 novembre 2024, in quanto si presumono influenzati dall'annuncio dell'Offerta.

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato alla chiusura del 22 novembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta anteriore alla data del Comunicato dell'Offerente) pari a Euro 38,041⁶, il Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) esprime una valorizzazione monetaria unitaria pari a Euro 6,657 (con arrotondamento alla terza cifra decimale) per ciascuna azione dell'Emittente.

Nella seguente tabella sono riportati i premi che il Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) incorpora sulla base di (a) i prezzi ufficiali dell'Offerente e dell'Emittente alla Data di Riferimento, (b) i prezzi ufficiali dell'Offerente e dell'Emittente rilevati alle date precedenti alla Data di Riferimento di seguito indicate e (c) la media aritmetica ponderata per i volumi negoziati dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Offerente e dell'Emittente nei periodi di seguito indicati precedenti alla Data di Riferimento (inclusa)⁷:

⁶ Fonte: FactSet prezzi ufficiali (VWAP).

⁷ Fonte: FactSet prezzi ufficiali (VWAP).

Data di riferimento	Media ponderata (Euro)	Valore puntuale (Euro) ⁸	Media ponderata (Euro)	Valore puntuale (Euro) ⁹	Valorizzazione implicita del Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) (Euro) ¹⁰		Premio della valorizzazione implicita del Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) basata su media ponderata	Premio della valorizzazione implicita del Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) basata su valore puntuale ¹¹
	UniCredit		Banco BPM		Basata su media ponderata	Basata su valore puntuale		
Valori sulla base dei prezzi al 22 novembre 2024	38,041	38,041	6,626	6,626	6,657	6,657	0,5%	0,5%
Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 1 settimana precedente al 22 novembre 2024	38,676	41,036	6,724	7,022	6,768	7,181	0,7%	2,3%
Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 1 mese precedente al 22 novembre 2024	40,534	40,218	6,676	6,239	7,094	7,038	6,3%	12,8%
Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 2 mesi precedenti al 22 novembre 2024	39,866	37,992	6,449	6,123	6,977	6,649	8,2%	8,6%
Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 3 mesi precedenti al 22 novembre 2024	39,112	36,044	6,349	6,016	6,845	6,308	7,8%	4,8%
Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 6 mesi precedenti al 22 novembre 2024	37,342	36,252	6,284	6,570	6,535	6,344	4,0%	-3,4%
Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 1 anno precedente al 22 novembre 2024	33,502	24,844	5,768	5,134	5,863	4,348	1,6%	-15,3%

Il Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) individuato incorpora altresì un premio del 14,8% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente alla data

⁸ Valore puntuale inteso come il prezzo ufficiale (VWAP) ad ogni data di riferimento.

⁹ Valore puntuale inteso come il prezzo ufficiale (VWAP) ad ogni data di riferimento.

¹⁰ Valorizzazione implicita del Corrispettivo calcolata come prezzo di riferimento di UniCredit per ciascuna data e ciascun periodo moltiplicato per il Rapporto di Cambio (nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione, i.e. 0,175).

¹¹ Valore puntuale inteso come il prezzo ufficiale (VWAP) ad ogni data di riferimento.

del 6 novembre 2024 e del 15,0%, 13,8%, 12,1%, 10,4%, 4,6% e 1,3% rispetto alla media ponderata per i volumi negoziati dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente rispettivamente nei periodi di una settimana, un mese, due mesi, tre mesi, sei mesi e un anno, precedenti alla data del 6 novembre 2024 (ossia dell'Offerta BPM) (incluso).

Si precisa, ove occorrer possa, che i premi impliciti del Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) sopra presentati (sia con riferimento alla data del 22 novembre 2024 che con riferimento alla data del 6 novembre 2024) sono stati calcolati sulla base del confronto tra una valorizzazione implicita del Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) basata su un prezzo ufficiale dell'Offerente e un prezzo ufficiale dell'Emittente riferibili in tutti i casi alla medesima data e ad orizzonti temporali omogenei e, pertanto, coerenti tra loro.

Ferme restando le considerazioni e assunzioni sopra evidenziate, sulla base delle analisi effettuate secondo il criterio dei prezzi di mercato, si è pervenuti ai seguenti risultati:

	<i>Risultanze</i>	
	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>
<u>Metodo dei prezzi di mercato</u>		
- <u>Analisi sui dati al 22 novembre 2024</u>	0,155x	0,207x
- <u>Analisi sui dati al 6 novembre 2024</u>	0,150x	0,209x

Multipli di mercato

Come ulteriore riferimento valutativo e metodologia di valutazione di controllo è stato considerato il metodo dei multipli di mercato, con particolare riferimento al multiplo Prezzo / Utili (ossia, *Price/Earnings, P/E*) di un campione di società quotate selezionate ritenute potenzialmente, o parzialmente, comparabili.

Secondo il metodo dei multipli di mercato, il valore di un'impresa si determina assumendo a riferimento le indicazioni fornite dal mercato borsistico con riguardo a imprese aventi caratteristiche analoghe a quella oggetto di valutazione. Il criterio si basa sulla determinazione di multipli calcolati come il rapporto tra valori borsistici e grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie di un campione selezionato di società comparabili. I moltiplicatori così determinati vengono applicati, con le opportune integrazioni e aggiustamenti, alle corrispondenti grandezze della società oggetto di valutazione, al fine di stimarne un intervallo di valori.

Ai fini dell'analisi dei multipli di mercato, è stato selezionato il seguente campione di società italiane ed europee quotate, in quanto affini per modello di business, presenza geografica e/o dimensioni, alle società oggetto dell'analisi:

- per le società quotate comparabili italiane, è stato selezionato il seguente campione: Intesa Sanpaolo, BPER, Banca Monte dei Paschi di Siena, Credito Emiliano, Banca Popolare di Sondrio;
- per le società quotate comparabili europee, è stato selezionato il seguente campione: Deutsche Bank, Commerzbank, BNP Paribas, Crédit Agricole, Société Générale, ING, KBC, ABN Amro,

Santander, BBVA, CaixaBank, BCP, UBS, HSBC, Lloyds, NatWest, Barclays, Standard Chartered, Nordea, DNB, SEB, Eurobank, Piraeus, NBG, Alpha Bank.

Data la natura dei multipli di mercato, risulta particolarmente critica ai fini delle analisi basate sugli stessi l'affinità, da un punto di vista operativo e finanziario, delle società incluse nel campione di riferimento e della società oggetto di valutazione.

La significatività dei risultati dell'analisi dei multipli di mercato è dipendente, in ogni caso, dalla confrontabilità del campione. L'impossibilità di identificare società perfettamente omogenee sotto ogni profilo induce nella prassi valutativa prevalente a determinare i tratti ritenuti più significativi per la costruzione del campione di confronto e a selezionare di conseguenza le società comparabili in relazione alle caratteristiche prescelte.

Le società individuate come potenzialmente comparabili devono, inoltre, (i) presentare un elevato livello di significatività dei rispettivi prezzi di mercato e di liquidità del titolo azionario e (ii) non essere influenzate da particolari situazioni contingenti.

Ai fini delle analisi valutative, tenuto conto delle caratteristiche proprie del settore bancario e della prassi di mercato, è stato selezionato il multiplo del Prezzo / Utili per gli anni prospettici 2025 e 2026 (i multipli per gli anni successivi al 2026 sono stati ritenuti scarsamente significativi, considerando la minore attendibilità e maggiore variabilità che generalmente caratterizzano le stime di *consensus* per anni prospettici più lontani nel tempo). Con riferimento ai moltiplicatori analizzati, si precisa per completezza che: (i) in relazione al moltiplicatore del Prezzo / Utili, gli utili prospettici e non quelli storici rappresentano il parametro fondamentale e di riferimento comunemente utilizzato nella prassi valutativa per le società finanziarie ed industriali, (ii) il moltiplicatore Prezzo / Patrimonio Netto Tangibile¹² ("P/TBV") è mostrato per completezza nella tabella sotto riportata, ma non è stato utilizzato ai fini delle analisi valutative in quanto meno adatto a riflettere adeguatamente le differenze di redditività prospettica delle società oggetto di valutazione e (iii) i moltiplicatori di Prezzo / *Cash Flow*, *Enterprise Value / Ricavi*, *Enterprise Value / Ebitda* ed *Enterprise Value / Ebit* - comunemente utilizzati nella prassi valutativa dei settori industriali - non sono stati rappresentati e considerati ai fini valutativi in quanto non significativi in ragione del settore bancario di appartenenza, del modello di *business* e del profilo economico e finanziario dell'Offerente, dell'Emittente e delle società comparabili.

I prezzi utilizzati ai fini del calcolo dei multipli delle società comparabili si riferiscono ai prezzi di mercato registrati alla Data di Riferimento, ossia nella seduta del 22 novembre 2024 corrispondente al giorno di Borsa aperta antecedente la Data di Annuncio.

Nella seguente tabella sono mostrati i multipli Prezzo / Utili ("*Price / Earnings*" o "*P/E*") per il 2025 e 2026 delle società selezionate alla Data di Riferimento, facendo riferimento alle stime di *consensus* degli analisti di ricerca per il 2025 e il 2026, come fornite dall'info provider FactSet alla Data di Riferimento. A soli fini illustrativi sono mostrati anche i multipli Prezzo / Patrimonio Netto Tangibile ("*P/TBV*").

Sempre a fini illustrativi e per completezza sono mostrati altresì i multipli di UniCredit e BPM sulla base dei prezzi alla Data di Riferimento e i multipli di BPM sulla base del Valore Monetario Unitario

¹² Patrimonio netto consolidato di gruppo al netto delle attività intangibili.

di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio¹³.

Società	P / TBV ¹⁴	P / E	
		2025E	2026E
	(x)	(x)	(x)
Italia			
UniCredit	1,07	6,7	6,7
Intesa Sanpaolo	1,28	7,2	7,1
Banco BPM	0,82	7,2	7,3
BPER Banca	0,93	6,4	6,6
Banca Monte dei Paschi di Siena	0,70	6,6	6,9
Credito Emiliano	1,00	7,1	7,4
Banca Popolare di Sondrio	0,82	7,3	7,8
Germania			
Deutsche Bank	0,54	5,5	5,1
Commerzbank	0,66	7,2	6,5
Francia			
BNP Paribas	0,64	5,7	5,2
Credit Agricole	0,84	6,0	5,7
Societe Generale	0,34	5,1	4,5
BeNeLux			
ING Groep	0,94	8,0	7,4
KBC Group	1,51	9,4	9,0
ABN AMRO Bank	0,56	6,3	6,1
Iberia			
Banco Santander	0,88	5,8	5,6
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1,04	6,2	6,2
CaixaBank	1,19	7,7	7,7
Banco Comercial Portugues	1,06	7,4	6,6
Svizzera			
UBS Group	1,34	14,4	10,5
Regno Unito			
HSBC Holdings	1,07	7,6	7,7
Lloyds Banking Group	1,03	8,1	6,4
NatWest Group	1,20	7,4	6,8
Barclays	0,73	6,4	5,6
Standard Chartered	0,79	6,8	6,0
Paesi nordici			
Nordea Bank	1,41	7,7	7,8
DNB Bank	1,44	9,4	9,6
Skandinaviska Enskilda Banken	1,48	10,1	9,8
Grecia			
Eurobank Ergasias Services & Holdings	0,90	5,6	5,4
Piraeus Financial Holdings	0,63	4,3	4,2
National Bank of Greece	0,82	5,4	5,2
Alpha Services & Holdings	0,53	4,7	4,4

¹³ Il contenuto della tabella di cui sopra non comporta alcun giudizio da parte dell'Offerente su alcuna società bancaria ivi indicata, ad eccezione dell'Emittente, né rappresenta alcuna opinione in merito a valutazioni di investimento o disinvestimento relativo a qualsiasi strumento finanziario o titolo.

¹⁴ Ultimo dato disponibile alla Data di Riferimento; fonte: FactSet

Media complessiva	0,94	7,1	6,7
Mediana complessiva	0,92	7,0	6,6
Media Italia	0,95	6,9	7,1
Mediana Italia	0,93	7,1	7,1
Media complessiva (escluse UniCredit, BPM)	0,94	7,1	6,7
Mediana complessiva (escluse UniCredit, BPM)	0,92	7,0	6,5
Media Italia (escluse UniCredit, BPM)	0,95	6,9	7,2
Mediana Italia (escluse UniCredit, BPM)	0,93	7,1	7,1
BPM valorizzata al Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio	0,82	7,2	7,4

Si osserva che (a) i multipli dell'Offerente alla Data di Riferimento, rispetto ai valori medi e mediani delle società quotate comparabili, si collocano (i) a premio per quanto attiene al multiplo Prezzo / Patrimonio Netto Tangibile e (ii) su valori sostanzialmente in linea con le società quotate comparabili per quanto attiene ai multipli Prezzo / Utili, (b) i multipli dell'Emittente, valorizzata al Corrispettivo (inteso nell'accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione), rispetto ai valori medi e mediani delle società quotate comparabili, si collocano (i) a sconto per quanto attiene al multiplo Prezzo / Patrimonio Netto Tangibile e (ii) su valori sostanzialmente in linea con le società quotate comparabili per quanto attiene ai multipli Prezzo / Utili.

I multipli Prezzo / Utili delle società comparabili selezionate sono stati applicati alle stime di utili di *consensus* dell'Offerente e dell'Emittente per il 2025 e il 2026, come fornite da FactSet, al fine di determinare dei *range* di valori omogenei per le azioni dell'Offerente e dell'Emittente, che sono stati utilizzati per l'identificazione di *range* di concambio.

Ferme restando le considerazioni e assunzioni sopra evidenziate, sulla base delle analisi effettuate secondo il criterio dei multipli di mercato, si è pervenuti ai seguenti risultati:

	<u>Risultanze</u>	
	<u>Minimo</u>	<u>Massimo</u>
<u>Metodo dei multipli di mercato</u>	0,129x	0,196x

Le metodologie valutative sopra descritte sono state applicate su base individuale (valori c.d. "standalone") e di continuità aziendale per entrambe le società.

In considerazione di quanto riportato sopra, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è pervenuto ad identificare, all'interno dei *range* identificati dall'applicazione delle metodologie precedentemente evidenziate, un rapporto di cambio (azioni dell'Offerente per ogni azione dell'Emittente) pari a 0,175x. Tale valore è stato determinato all'interno dei *range* identificati tenuto conto (i) delle caratteristiche dell'operazione nel suo complesso e (ii) del premio implicito riconosciuto rispetto al prezzo di mercato delle azioni dell'Emittente (anche con riferimento alla data del 6 novembre 2024).

Valorizzazione monetaria del Corrispettivo

Ai fini del presente Documento di Offerta, si segnala che, con lo scopo di attribuire – a fini meramente illustrativi – un valore “monetario” implicito al Corrispettivo (inteso nell’accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) offerto per ciascuna azione di BPM che sarà portata in adesione all’Offerta, si sono assegnati i seguenti valori “monetari”:

- (i) Euro 52,485 attribuito (a fini meramente illustrativi nel Documento di Offerta) a ciascuna Azione UniCredit e corrispondente al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie UniCredit dell’ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta (il “**Valore Monetario Unitario di Mercato della Azione UniCredit Antecedente la Data del Documento di Offerta**”);
- (ii) Euro 9,185 attribuito (a fini meramente illustrativi nel Documento di Offerta) al Corrispettivo (inteso nell’accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) spettante a ciascuna azione di BPM portata in adesione all’Offerta, pari al Valore Monetario Unitario di Mercato della Azione UniCredit Antecedente la Data del Documento di Offerta moltiplicato per 0,175 (corrispondente al Rapporto di Cambio (inteso nell’accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione)) (il “**Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta**”);
- (iii) Euro 6,657 attribuito (a fini meramente illustrativi nel Documento di Offerta) a ciascuna azione dell’Emittente e corrispondente al Prezzo di Rilevazione moltiplicato per 0,175 (corrispondente al Rapporto di Cambio (inteso nell’accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione)) (il “**Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio**”).

Avuto riguardo a quanto precede, si segnala che i prezzi di borsa ufficiali delle Azioni UniCredit possono variare (ivi incluso nel Periodo di Adesione e fino alla Data di Pagamento) rispetto al prezzo delle azioni ordinarie UniCredit utilizzato ai fini della determinazione, rispettivamente, del Valore Monetario Unitario di Mercato della Azione UniCredit Antecedente la Data del Documento di Offerta, del Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta e del Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio.

Si segnala che ai fini dell’Aumento di Capitale per l’Offerta, la stima del valore delle Azioni Oggetto dell’Offerta da conferire in natura è stata effettuata da EY Advisory S.p.A., in qualità di esperto indipendente ai sensi dell’articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile.

In aggiunta, si segnala che in data 30 marzo 2025 KPMG S.p.A. ha emesso la propria relazione sulla congruità del prezzo di emissione delle Azioni UniCredit a servizio dell’Offerta, come determinato dal Consiglio di Amministrazione dell’Offerente, ai sensi del combinato disposto di cui agli articoli 2441, comma 6, del Codice Civile e 158, comma 1, del TUF.

E.2 Controvalore complessivo dell’Offerta

In caso di adesione totalitaria all’Offerta, ovverosia nel caso in cui tutte le azioni di BPM, vale a dire alla Data del Documento di Offerta le n. 1.515.182.126 Azioni Oggetto dell’Offerta siano portate in adesione alla stessa, fatte salve eventuali azioni detenute dall’Offerente con finalità di trading, saranno assegnate agli Aderenti quale Corrispettivo complessivo (inteso nell’accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione), sulla base del Rapporto di Cambio (inteso nell’accezione di cui alla lettera a) della relativa definizione) descritto al Paragrafo E.1, della presente Sezione E del Documento di Offerta, complessive n. 265.156.873 Azioni UniCredit rivenienti dall’Aumento di

Capitale per l'Offerta, corrispondenti a circa il 14,55% delle azioni dell'Offerente, calcolato assumendo l'integrale sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale per l'Offerta (*fully diluted*) e sulla base del numero di azioni dell'Offerente alla data odierna, il tutto fatti salvi gli aggiustamenti descritti nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta. Pertanto, in caso di integrale adesione all'Offerta, ovverosia nel caso in cui tutte le azioni di BPM, vale a dire alla Data del Documento di Offerta le n. 1.515.182.126 Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione alla stessa (o comunque conferite in UniCredit in esecuzione della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, ove ne ricorrano i presupposti) il controvalore monetario complessivo dell'Offerta è pari a Euro 13.916.947.827, vale a dire il Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta moltiplicato per il numero massimo complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta.

E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori economici e patrimoniali relativi all'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2023 del Gruppo BPM.

In migliaia di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro e il numero di azioni	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022*
Numero di azioni totali a fine esercizio (a)	1.515.182.126	1.515.182.126
Numero di azioni proprie a fine esercizio (b)	6.958.684	6.159.480
Numero azioni in circolazione (c=a-b)	1.508.223.442	1.509.022.646
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione	1.507.882.573	1.508.790.220
Dividendi	849.099	348.519
Risultato economico ordinario	1.264.431	684.261
Risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente	1.264.453	685.047
Risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione - Euro	0,839	0,454
Risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente "attribuibile" ¹⁵	1.260.453	682.047
Risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente "attribuibile" per azione - Euro	0,836	0,452
Patrimonio netto del Gruppo Banco BPM	14.038.092	13.015.776
Patrimonio netto del Gruppo Banco BPM per azione - Euro	9,308	8,625

Fonte: bilanci consolidati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2023.

* I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riesposti a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IFRS 17 da parte delle Compagnie assicurative detenute dal Gruppo, oltre che dell'IFRS 9 per quelle di collegamento.

Nella tabella che segue è riportato il multiplo implicito nel Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta rispetto a selezionati dati economico/patrimoniali relativi all'Emittente, per gli ultimi due esercizi chiusi rispettivamente il 31 dicembre 2022 e il 31 dicembre 2023.

Grandezza	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022*
TBV del Gruppo Banco BPM per azione - Euro	8,474	7,794

¹⁵ Il "Risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente attribuibile" è pari all'utile di pertinenza della Capogruppo al netto della quota di utile destinato a finalità di assistenza, beneficenza e pubblico interesse ai sensi dell'art. 5.2 dello statuto sociale.

Risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione - Euro	0,839	0,454
Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta/TBV del Gruppo Banco BPM per azione - x	1,08x	1,18x
Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta/ Risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione - x	11,0x	20,2x

Fonti: bilanci consolidati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2023.

* I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riesposti a seguito dell'applicazione retrospettiva del principio contabile IFRS 17 da parte delle Compagnie assicurative detenute dal Gruppo, oltre che dell'IFRS 9 per quelle di collegamento.

E.4 Media aritmetica e ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche mensili ponderate per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni Oggetto dell'Offerta registrati nei rispettivi Giorni di Borsa Aperta in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa) (ossia, il 22 novembre 2024):

Periodo di riferimento	Prezzo medio (Euro)	Prezzo medio ponderato (Euro)	Volumi Totali (azioni)	Controvalori totali (Euro)
23 - 30 Novembre 2023	5,086	5,081	145.653.660	739.994.372
Dicembre 2023	4,905	4,891	271.871.074	1.329.812.171
Gennaio 2024	4,891	4,899	316.327.431	1.549.724.636
Febbraio 2024	5,143	5,183	456.561.213	2.366.570.396
Marzo 2024	5,772	5,767	274.820.279	1.584.924.251
Aprile 2024	6,207	6,204	342.807.278	2.126.769.005
Maggio 2024	6,414	6,392	276.666.844	1.768.539.240
Giugno 2024	6,197	6,170	160.384.404	989.511.454
Luglio 2024	6,349	6,346	137.301.744	871.285.847
Agosto 2024	5,930	5,912	151.072.646	893.177.346
Settembre 2024	6,031	6,039	185.865.394	1.122.393.270
Ottobre 2024	6,126	6,128	203.204.442	1.245.207.927
1 - 22 Novembre 2024	6,707	6,760	270.841.494	1.830.970.953
Ultimi 12 mesi	5,865	5,768	3.193.377.903	18.418.880.866

Fonte: FactSet

Il prezzo ufficiale delle Azioni Oggetto dell'Offerta rilevato alla Data di Riferimento (i.e., 22 novembre 2024) è stato pari a Euro 6,626.

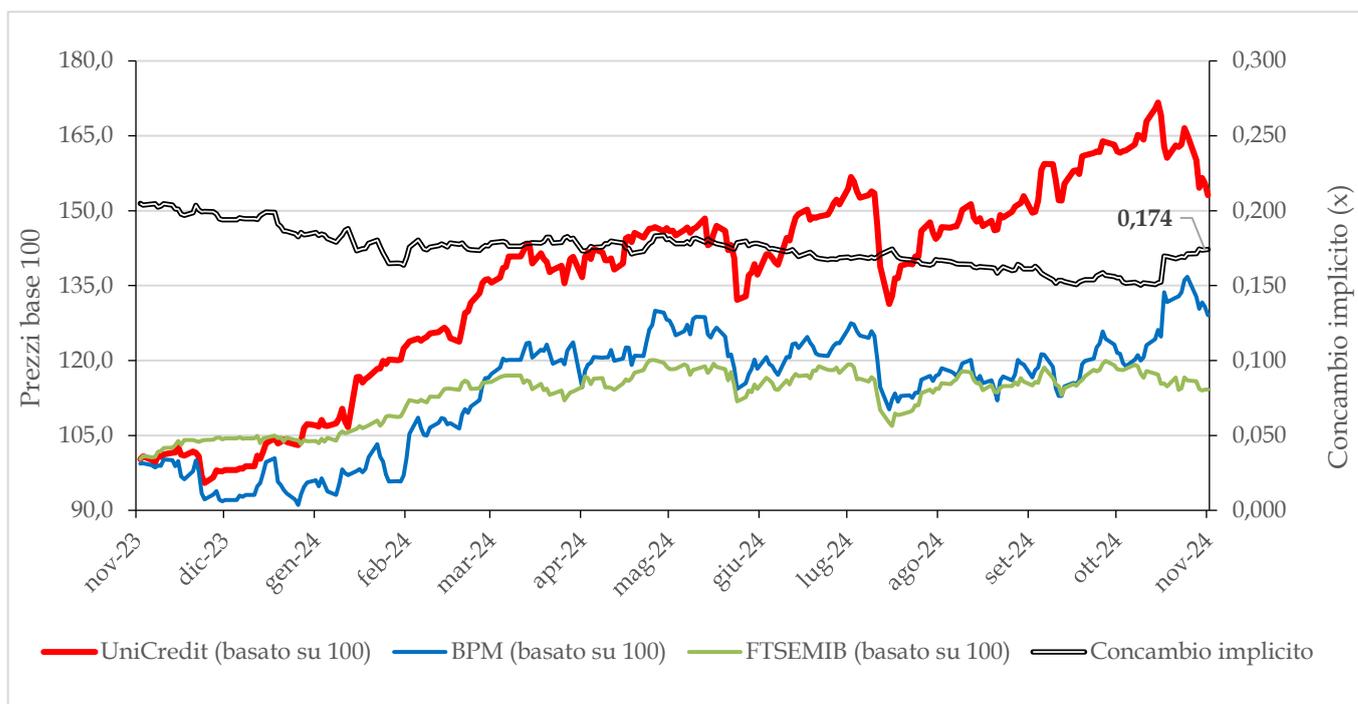
Sempre a titolo informativo, nella tabella seguente si riporta la media ponderata per volumi dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie UniCredit, i controvalori totali nonché i volumi totali, per ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa) (ossia, il 22 novembre 2024):

Periodo di riferimento	Prezzo medio (Euro)	Prezzo medio ponderato (Euro)	Volumi Totali (azioni)	Controvalori totali (Euro)
23 - 30 Novembre 2023	24,942	24,974	80.369.726	2.007.169.705
Dicembre 2023	24,705	24,637	177.980.355	4.384.910.539
Gennaio 2024	26,103	26,163	217.154.208	5.681.465.778
Febbraio 2024	29,572	29,437	227.252.961	6.689.544.524
Marzo 2024	32,639	32,592	189.895.917	6.189.083.327

Aprile 2024	34,809	34,814	164.031.389	5.710.515.489
Maggio 2024	35,993	36,033	192.018.528	6.919.077.679
Giugno 2024	34,995	34,773	222.983.709	7.753.748.076
Luglio 2024	37,438	37,497	168.093.461	6.302.928.761
Agosto 2024	35,442	34,975	169.299.852	5.921.266.338
Settembre 2024	37,453	37,615	186.002.662	6.996.565.057
Ottobre 2024	39,883	39,799	195.064.950	7.763.393.419
1 - 22 Novembre 2024	40,421	40,505	150.569.032	6.098.735.160
Ultimi 12 mesi	33,905	33,502	2.340.716.750	78.418.403.853

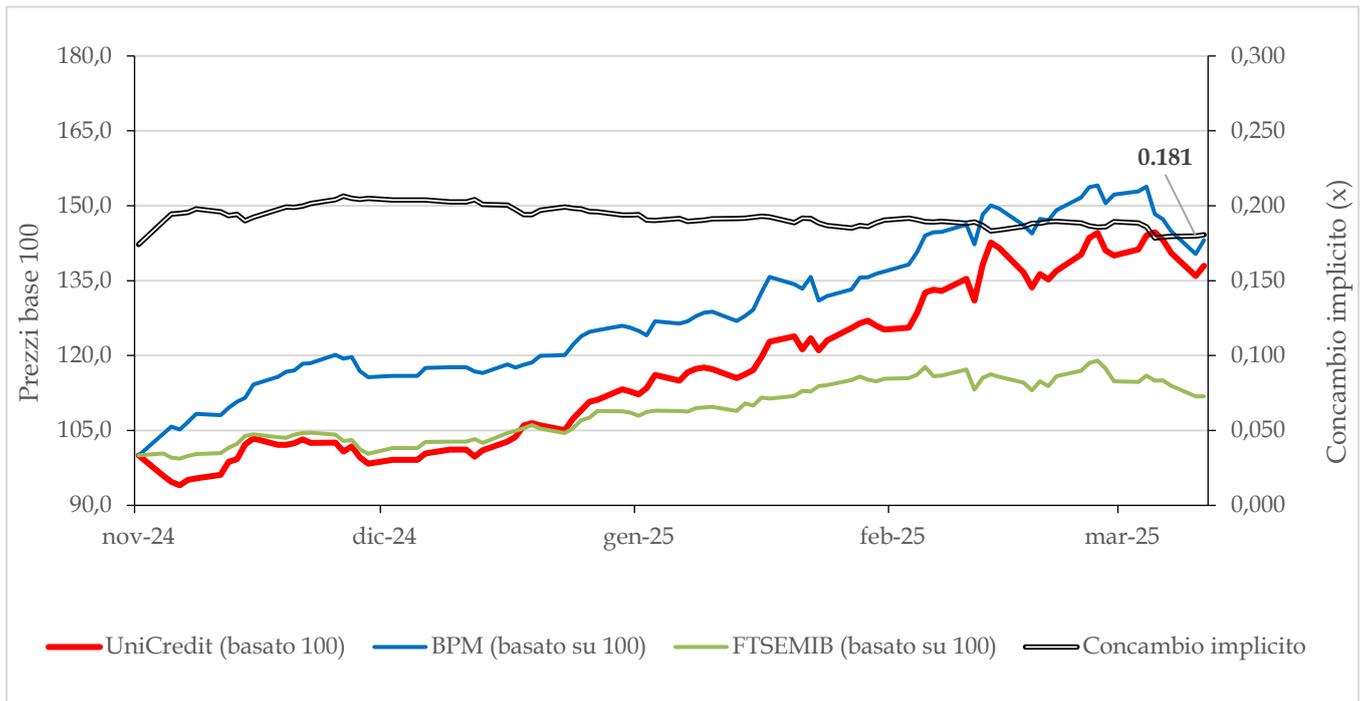
Fonte: FactSet

Il seguente grafico illustra l'andamento dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie UniCredit, dei prezzi ufficiali delle Azioni Oggetto dell'Offerta e FTSE MIB ricalcolati su base 100, e del rapporto di concambio implicito (*i.e.*, il rapporto tra i prezzi ufficiali delle Azioni Oggetto dell'Offerta e i prezzi ufficiali delle azioni ordinarie UniCredit) nei 12 mesi antecedenti la Data di Riferimento (inclusa) (*i.e.*, 22 novembre 2024), ossia per il periodo compreso tra il 23 novembre 2023 e il 22 novembre 2024.



Le rispettive *performance* durante il periodo analizzato sono state pari a 53,1% per UniCredit e 29,1% per BPM rispetto a 14,2% dell'indice FTSE MIB.

Il seguente grafico illustra l'andamento dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie UniCredit, dei prezzi ufficiali delle Azioni Oggetto dell'Offerta e FTSE MIB ricalcolati su base 100, e del rapporto di concambio implicito (*i.e.*, il rapporto tra i prezzi ufficiali delle Azioni Oggetto dell'Offerta e i prezzi ufficiali delle azioni ordinarie UniCredit) nei mesi successivi la Data di Annuncio (*i.e.*, 25 novembre 2024, annuncio effettuato a mercati chiusi), ossia per il periodo compreso tra il 25 novembre 2024 (incluso) e il 1 aprile 2025 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta).



Le rispettive *performance* durante il periodo analizzato sono state pari a 38,0% per UniCredit e 43,1% per BPM rispetto a 11,8% dell'indice FTSE MIB.

E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e dell'esercizio in corso, non sono state realizzate operazioni finanziarie – quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di warrant e trasferimenti di pacchetti significativi – che abbiano comportato una valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente ed i soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data del Documento di Offerta (ovverosia, 2 aprile 2025), l'Offerente, e, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita in proprio aventi a oggetto azioni dell'Emittente.

In questo contesto si precisa che, nell'ambito dell'attività ordinaria di intermediazione svolta da UniCredit Bank GmbH, la società ha regolato in data 24 dicembre 2024, per effetto dell'esercizio di opzioni *call* stile Americano, scadenza 20 dicembre 2024, vendute prima del 25 novembre 2024, una operazione di consegna avente ad oggetto n. 860.000 azioni ordinarie di Banco BPM (ISIN IT0005218380), con prezzo unitario per azione pari a Euro 6,80.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALLA OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1 Modalità e termini per l'adesione alla Offerta e per il deposito delle Azioni

F.1.1. Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) del 28 aprile 2025 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 23 giugno 2025 (estremi inclusi), salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Il giorno 23 giugno 2025 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Si precisa che l'Offerta, essendo promossa da un soggetto diverso da quelli indicati nell'art. 39-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, non sarà soggetta alla riapertura dei termini dell'offerta prevista dall'art. 40-bis del Regolamento Emittenti.

F.1.2. Modalità di adesione e deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni Oggetto dell'Offerta stesse, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta; tuttavia, le adesioni già effettuate saranno revocabili da parte del soggetto aderente che comunichi la volontà di revocare l'adesione (i) nei casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad eventuali offerte concorrenti o rilanci, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti, ovvero (ii) ai sensi dell'articolo 23, commi 1 e 2, del Regolamento Prospetti, entro tre giorni lavorativi dopo la pubblicazione di un eventuale supplemento al Prospetto, a condizione che il nuovo fatto significativo, l'errore o l'imprecisione che abbia determinato tale pubblicazione sia emerso o sia stato rilevato prima del termine del Periodo di Offerta.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna ad un Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") debitamente compilata in ogni sua parte.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni Oggetto dell'Offerta ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere alla consegna a un Intermediario Incaricato della Scheda di Adesione e al deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1, della presente Sezione F, del Documento di Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-bis e seguenti del TUF, nonché del Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato ed integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (in forma dematerializzata), regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

In considerazione del regime di dematerializzazione dei titoli, la sottoscrizione della Scheda di Adesione varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni Oggetto dell'Offerta all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario presso il quale siano depositate le Azioni Oggetto dell'Offerta in conto titoli, a trasferire le predette Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, anche attraverso conti transitori presso tali intermediari, se del caso.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni Oggetto dell'Offerta presso gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1, della presente Sezione F, del Documento di Offerta.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta, mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione, sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni Oggetto dell'Offerta all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Per tutto il periodo in cui le Azioni Oggetto dell'Offerta risulteranno vincolate all'Offerta e dovranno restare tali per tutto il Periodo di Adesione fino alla Data di Pagamento e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni Oggetto dell'Offerta di proprietà degli stessi, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione avvenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo azioni di BPM che risultino, al momento dell'adesione all'Offerta, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, le azioni di BPM rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti alle Azioni portate in adesione in pendenza della Offerta

Nel caso in cui l'Offerta si perfezioni (e quindi si avverino le Condizioni di Efficacia ovvero le stesse siano state rinunciate, in tutto o in parte, dall'Offerente), le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di

Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti dell'Emittente conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta. Tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta, non potranno trasferire le, o disporre delle, loro Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato della Offerta

Durante il Periodo di Adesione, gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicheranno su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni Oggetto dell'Offerta complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso entro il giorno successivo a tale comunicazione.

Inoltre, qualora l'Offerente effettui acquisti, direttamente e/o indirettamente, di Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione e, comunque, entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.

Il Comunicato sui Risultati Provvisori conterrà informazioni circa: (a) i risultati provvisori dell'Offerta, (b) l'avveramento o il mancato avveramento della Condizione Soglia (e della Condizione Soglia Minima) ovvero la rinuncia della Condizione Soglia, (c) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà alla Procedura Congiunta, (d) le modalità e la tempistica relative al Delisting e (e) l'eventuale richiesta da parte di una minoranza qualificata di esercitare le facoltà di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile (i.e. nuova valutazione delle azioni di BPM mediante relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente).

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7.29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

Il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta conterrà informazioni circa (a) i risultati definitivi dell'Offerta, (b) la conferma del raggiungimento o del mancato raggiungimento della Condizione Soglia (e della Condizione Soglia Minima) ovvero della rinuncia della Condizione Soglia, (c) l'avveramento o mancato avveramento ovvero rinuncia alle altre Condizioni di Efficacia, (d) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà alla Procedura Congiunta e della modalità e tempistica del Delisting ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni e (e) l'eventuale richiesta da parte di una minoranza qualificata di esercitare le

facoltà di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile. (i.e. nuova valutazione delle azioni di BPM mediante relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente).

F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

Fatto salvo quanto previsto al paragrafo F.4.3, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta, come indicato e con le eccezioni previste nei seguenti paragrafi.

F.4.1. Italia

L'Offerta è promossa in Italia ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF.

F.4.2. Altri paesi

Fatto salvo quanto previsto dal paragrafo F.4.3 circa gli Stati Uniti, l'Offerta non è stata e non sarà promossa in alcuno dei Paesi Esclusi (come ulteriormente descritto nella presente Sezione F, Paragrafi F.4.3, F.4.4, F.4.5, F.4.6 e F.4.7 del Documento di Offerta per ulteriori informazioni in merito agli Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia) né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere l'effettuazione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

Nei Paesi Esclusi, non sono né potranno essere inviate o trasmesse con alcuna modalità o comunque distribuite, direttamente o indirettamente, copie del Documento di Offerta, o parti dello stesso, né copie di qualsiasi altro documento emesso dall'Offerente in relazione all'Offerta, salvo che tale documento autorizzi espressamente tale trasmissione o distribuzione. I soggetti destinatari dei documenti di cui sopra non potranno distribuirli, inviarli o trasmetterli (per posta o con qualsiasi altro mezzo, nazionale o internazionale, di comunicazione o del commercio) nei Paesi Esclusi.

Il Documento di Offerta non costituisce, non è parte di, e non può essere interpretato come un'offerta di acquisto o di scambio, o una sollecitazione di un'offerta di vendita o di scambio, di strumenti finanziari in nessuno dei Paesi Esclusi. Nessuno strumento potrà essere offerto, acquistato o venduto nei Paesi Esclusi in assenza di una specifica approvazione in conformità alle disposizioni di legge e dei regolamenti applicabili in tali paesi o in assenza di un'esenzione dall'applicazione di queste disposizioni.

L'Offerente non potrà accettare, né direttamente né indirettamente, adesioni all'Offerta effettuate in, o provenienti da, Paesi Esclusi; tali adesioni saranno considerate nulle e prive di validità, fatta eccezione per quanto indicato al successivo paragrafo F.4.3 con riferimento al *private placement* riservato ai *Qualified Institutional Buyers* negli Stati Uniti. Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non potranno accettare adesioni provenienti da soggetti residenti in Paesi Esclusi e tali adesioni saranno considerate nulle e prive di validità.

Gli azionisti di BPM che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta dovranno dichiarare, garantire e confermare, tra l'altro, (i) di non aver ricevuto nei Paesi Esclusi o dai Paesi Esclusi copia del Documento di Offerta, né di qualsiasi altro documento relativo all'Offerta, né la scheda di adesione o qualsiasi altra informativa e (ii) di non trovarsi nei Paesi Esclusi al momento dell'adesione e, fatte salve alcune eccezioni che possono trovare applicazione con riferimento a certi Paesi Esclusi, di non agire per conto di soggetti che si trovino nei Paesi Esclusi.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri legali e *advisor*. L'Offerente non assume né accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

F.4.3. Stati Uniti

L'Offerta non è stata e non sarà promossa pubblicamente negli Stati Uniti.

Nonostante quanto sopra, l'Offerente si riserva il diritto di estendere l'Offerta negli Stati Uniti esclusivamente ad alcuni investitori professionali che si qualificano come *Qualified Institutional Buyers*, come definiti nella Rule 144A dello U.S. Securities Act, tramite un *private placement* nel rispetto delle restrizioni imposte da leggi federali degli Stati Uniti riguardanti l'offerta di strumenti finanziari e alla normativa statunitense in materia di *tender offer*, in quanto applicabile. Tale eventuale estensione dell'Offerta avverrebbe tramite un separato documento d'offerta riservato ai *Qualified Institutional Buyers*.

Non possono essere offerti o venduti strumenti finanziari negli Stati Uniti se questi non siano stati registrati ai sensi dello U.S. Securities Act o siano esentati dalla registrazione. Le Azioni UniCredit non sono state e non saranno registrate ai sensi dello U.S. Securities Act, né presso alcuna autorità di vigilanza di alcuno stato o altra giurisdizione negli Stati Uniti e l'Offerente non intende promuovere un'offerta pubblica avente ad oggetto tali azioni negli Stati Uniti.

Di conseguenza, fatta salva la facoltà dell'Offerente di estendere l'Offerta a *Qualified Institutional Buyers* negli Stati Uniti come sopra indicato:

- (a) gli azionisti di BPM che risiedono o si trovano negli Stati Uniti non potranno portare in adesione all'Offerta le proprie azioni di BPM e non saranno accettate adesioni all'Offerta da parte di soggetti che risiedano o si trovino negli Stati Uniti;
- (b) nessuna comunicazione relativa all'Offerta e nessun invito ad aderire all'Offerta potranno essere inviati negli Stati Uniti o indirizzati a persone che risiedano o si trovino negli Stati Uniti;
- (c) né il Documento di Offerta, né alcun altro documento relativo all'Offerta potranno essere distribuiti o disseminati da intermediari o da altri soggetti negli Stati Uniti;
- (d) le buste contenenti le adesioni all'Offerta non dovranno essere spedite per posta negli Stati Uniti o altrimenti inviate dagli Stati Uniti, e tutti i soggetti che intendano scambiare azioni di BPM con Azioni UniCredit e desiderino detenere dette Azioni UniCredit in forma nominativa dovranno indicare un indirizzo per la registrazione delle Azioni UniCredit al di fuori degli Stati Uniti;
- (e) coloro che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta dovranno dichiarare (i) di non aver ricevuto negli Stati Uniti copia del Documento di Offerta, né di alcun altro documento relativo all'Offerta, né la Scheda di Adesione o qualsiasi altra informativa, (ii) di non risiedere, di non trovarsi e di non agire per conto di soggetti che si trovino negli Stati Uniti al momento dell'adesione, e (iii) di stare acquisendo le Azioni UniCredit al di fuori degli Stati Uniti.

Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non potranno accettare Schede di Adesione e le

azioni di BPM portate in adesione all'Offerta qualora ragionevolmente ritengano che tali adesioni non siano conformi alle disposizioni sopra indicate e in particolare, non potranno accettare azioni di BPM portate in adesione all'Offerta da parte di clienti presenti negli Stati Uniti o che abbiano un indirizzo negli Stati Uniti. Le istruzioni incomplete o non conformi ai suddetti requisiti saranno nulle e prive di validità.

F.4.4. Canada

Il Documento di Offerta non è indirizzato, né destinato a persone che si trovino o siano residenti in Canada.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa in Canada, né è indirizzata a persone che si trovino o siano residenti in Canada e non potranno essere accettate azioni di BPM portate in adesione da tali persone.

Le Azioni UniCredit non sono state e non saranno registrate per la vendita al pubblico ai sensi della normativa canadese vigente in materia di strumenti finanziari e, pertanto, non potranno essere offerte, vendute, date in pegno, consegnate o comunque trasferite in Canada. Di conseguenza:

- (a) gli azionisti di BPM in Canada non potranno portare in adesione all'Offerta le proprie azioni di BPM e non saranno accettate adesioni all'Offerta da parte di soggetti che risiedano o si trovino in Canada;
- (b) nessuna comunicazione relativa all'Offerta e nessun invito ad aderire all'Offerta potranno essere inviati in Canada o indirizzati a persone che risiedano o si trovino in Canada;
- (c) né il Documento di Offerta, né alcun altro documento relativo all'Offerta potranno essere distribuiti o disseminati da intermediari o da altri soggetti in Canada;
- (d) le buste contenenti le adesioni all'Offerta non dovranno essere spedite per posta in Canada o altrimenti inviate dal Canada, e tutti i soggetti che intendano scambiare azioni di BPM con Azioni UniCredit e desiderino detenere dette Azioni UniCredit in forma nominativa dovranno indicare un indirizzo per la registrazione delle Azioni UniCredit al di fuori del Canada;
- (e) coloro che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta dovranno dichiarare (i) di non aver ricevuto in Canada copia del Documento di Offerta, né di alcun altro documento relativo all'Offerta, né la Scheda di Adesione o qualsiasi altra informativa, (ii) di non risiedere, di non trovarsi e di non agire per conto di soggetti che si trovino in Canada, al momento dell'adesione, e (iii) di stare acquisendo le Azioni UniCredit al di fuori del Canada.

Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non potranno accettare le azioni di BPM portate in adesione all'Offerta qualora ragionevolmente ritengano che tali adesioni non siano conformi alle disposizioni sopra indicate e, in particolare, non potranno accettare le azioni di BPM portate in adesione all'Offerta da parte di clienti presenti in Canada o che abbiano un indirizzo in Canada. Le istruzioni incomplete o non conformi ai suddetti requisiti saranno nulle e prive di validità.

Le limitazioni relative al Canada sopra riportate non trovano applicazione con riferimento alle persone fuori dal Canada che agiscono per conto di un cliente in Canada che abbia conferito loro un mandato interamente discrezionale e siano autorizzate a farlo ai sensi delle leggi di un paese diverso dal Canada, a condizione che le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione da queste persone fuori dal Canada non siano registrate nei registri di BPM come detenute presso un indirizzo sito in Canada.

F.4.5. Giappone

Il Documento di Offerta non è diretto, né destinato a persone che risiedano o si trovino in Giappone. È

fatto divieto a qualsiasi soggetto che sia residente o si trovi in Giappone di partecipare all'Offerta.

Le Azioni UniCredit non sono state e non saranno registrate ai sensi del *Financial Instruments and Exchange Act* del Giappone (Legge n. 25 del 1948, come successivamente modificata). Pertanto, le Azioni UniCredit non sono state e non saranno offerte o vendute, direttamente o indirettamente, (i) in Giappone, (ii) a, o a beneficio di soggetti residenti in Giappone (intendendosi con tale termine qualsiasi persona residente in Giappone o qualsiasi società o altro soggetto giuridico costituito ai sensi delle leggi giapponesi) ovvero (iii) ad altri soggetti affinché le riorfrano o rivendano, direttamente o indirettamente, in Giappone, oppure a, o a beneficio di, soggetti residenti in Giappone, fatti salvi i casi di esenzione dai requisiti di registrazione ai sensi del, e altrimenti in conformità al, *Financial Instruments and Exchange Act*, nonché ai sensi di altre leggi, regolamenti e linee guida governative applicabili in Giappone. Di conseguenza:

- (a) gli azionisti di BPM in Giappone non potranno portare in adesione all'Offerta le proprie azioni di BPM;
- (b) nessuna comunicazione relativa all'Offerta e nessun invito ad aderire all'Offerta potranno essere inviati in Giappone o indirizzati a persone che risiedano o si trovino in Giappone;
- (c) né il Documento di Offerta né alcun altro documento relativo all'Offerta potranno essere distribuiti o disseminati da intermediari o da altri soggetti in Giappone;
- (d) le buste contenenti le adesioni all'Offerta non dovranno essere spedite per posta in Giappone o altrimenti inviate dal Giappone, e tutti i soggetti che intendano scambiare azioni di BPM con Azioni UniCredit e desiderino detenere dette Azioni UniCredit in forma nominativa dovranno indicare un indirizzo per la registrazione delle Azioni UniCredit emesse quali Corrispettivo per l'Offerta al di fuori del Giappone;
- (e) al momento della propria decisione di portare in adesione all'Offerta le proprie azioni di BPM, si assume che tale soggetto dichiari, garantisca e confermi, per effetto della propria decisione di aderire all'Offerta (i) di non aver ricevuto in Giappone copia del Documento di Offerta né di alcun altro documento relativo all'Offerta, né la Scheda di Adesione o qualsiasi altra informativa, (ii) di non essere residente e di non trovarsi in Giappone e di non agire per conto di soggetti che siano residenti o si trovino in Giappone, (iii) di stare acquisendo le Azioni UniCredit al di fuori del Giappone e (iv) di aver compreso e accettato tutte le restrizioni sopra indicate.

Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non potranno accettare le azioni di BPM portate in adesione all'Offerta qualora ragionevolmente ritengano che tali adesioni non siano conformi alle disposizioni sopra indicate e, in particolare, non potranno accettare le azioni di BPM portate in adesione all'Offerta da parte di clienti presenti in Giappone o che abbiano un indirizzo in Giappone. Le istruzioni incomplete o non conformi ai suddetti requisiti saranno nulle e prive di validità.

F.4.6. Australia

Il Documento di Offerta non costituisce un'offerta di strumenti finanziari in Australia. Non è stato posto in essere alcun adempimento per registrare o qualificare il presente Documento di Offerta come un'offerta in Australia. Il Documento di Offerta non è stato registrato presso l'*Australian Securities & Investments Commission* ("ASIC"). La divulgazione del presente Documento di Offerta (incluse le copie informatiche) in Australia potrebbe essere proibita o limitata dalla legge. Chiunque venga in possesso del presente Documento di Offerta è tenuto ad avvalersi di un consulente e ad osservare qualsiasi restrizione o limitazione. Il mancato rispetto di tali restrizioni o limitazioni potrebbe costituire

una violazione della normativa applicabile agli strumenti finanziari.

Le Azioni UniCredit non sono state e non saranno registrate per la vendita al pubblico in Australia e, pertanto, non potranno essere offerte, vendute, date in pegno, consegnate o comunque trasferite in Australia. Di conseguenza:

- (a) gli azionisti di BPM in Australia non potranno portare in adesione all'Offerta le proprie azioni di BPM;
- (b) nessuna comunicazione relativa all'Offerta e nessun invito ad aderire all'Offerta potranno essere inviati in Australia o indirizzati a persone che risiedano o si trovino in Australia;
- (c) né il Documento di Offerta né alcun altro documento relativo all'Offerta potranno essere distribuiti o disseminati (nemmeno in forma elettronica) da intermediari o da altri soggetti in Australia;
- (d) tutti i soggetti che intendano scambiare azioni di BPM con Azioni UniCredit e desiderino detenere dette Azioni UniCredit in forma nominativa dovranno indicare un indirizzo per la registrazione delle Azioni UniCredit al di fuori dell'Australia;
- (e) al momento della propria decisione di portare in adesione all'Offerta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta, si assume che tale soggetto dichiari, garantisca e confermi (i) di non aver ricevuto in Australia copia del Documento di Offerta né di alcun altro documento relativo all'Offerta, né la Scheda di Adesione o qualsiasi altra informativa, (ii) di non risiedere, di non trovarsi e di non agire per conto di soggetti chesi trovino in Australia, e (iii) di stare acquisendo le Azioni UniCredit fuori dall'Australia.

Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non potranno accettare le azioni di BPM portate in adesione all'Offerta qualora ragionevolmente ritengano che tali adesioni non siano conformi alle disposizioni sopra indicate e, in particolare, non potranno accettare le azioni di BPM portate in adesione all'Offerta da parte di clienti presenti in Australia o che abbiano un indirizzo in Australia. Le istruzioni incomplete o non conformi ai suddetti requisiti saranno nulle e prive di validità.

F.4.7. Regno Unito

Nel Regno Unito, il presente Documento di Offerta è rivolto e indirizzato esclusivamente a persone che sono "investitori qualificati" ai sensi dell'articolo 2(e) del Regolamento Prospetti come facente parte della normativa del Regno Unito in virtù dell'*European Union (Withdrawal) Act 2018*, e successive modifiche, e che (i) hanno esperienza professionale in questioni relative agli investimenti ex articolo 19(5) del *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005* (e successive modifiche, il "Decreto"); o (ii) sono persone che hanno un elevato patrimonio netto e che rientrano nell'articolo 49(2)(a) - (d) del Decreto (suddetti soggetti, congiuntamente, i "Soggetti Rilevanti"). Qualsiasi attività di investimento a cui si riferisce il presente Documento di Offerta è disponibile solo per i Soggetti Rilevanti. Chiunque non sia un Soggetto Rilevante non deve agire o fare affidamento sul presente Documento di Offerta o su qualsiasi suo contenuto.

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo

In caso di avveramento delle Condizioni di Efficacia (ovvero di rinuncia, in tutto o in parte, a tutte o ad alcune delle stesse da parte dell'Offerente) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni Oggetto dell'Offerta all'Offerente, avverrà il

sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 1 luglio 2025 (vale a dire alla Data di Pagamento).

Alla Data di Pagamento, gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferiranno le Azioni Oggetto dell'Offerta complessivamente apportate all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo sarà corrisposto dall'Offerente alla Data di Pagamento tramite gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta sulla Scheda di Adesione. In particolare, l'assegnazione delle Azioni UniCredit offerte in scambio avverrà mediante inserimento di dette Azioni UniCredit nel *dossier* titoli dell'Aderente aperto presso l'Intermediario Depositario indicato nella Scheda di Adesione.

Qualora il risultato dell'applicazione del Rapporto di Cambio alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta da un Aderente non fosse un numero intero di Azioni UniCredit (*i.e.*, laddove un Aderente non apportasse all'Offerta almeno n. 1.000 azioni di BPM, ovvero un numero di azioni di BPM pari ad un multiplo intero di 1.000), l'Intermediario Depositario o l'Intermediario Incaricato presso il quale tale Aderente abbia presentato la propria adesione dovrà indicare nella Scheda di Adesione la parte frazionaria di Azioni UniCredit di spettanza di detto Aderente (ognuna, una "**Parte Frazionaria**"). Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ciascun Intermediario Incaricato, anche per conto degli Intermediari Depositari che gli abbiano fatto pervenire delle adesioni all'Offerta, provvederà a comunicare agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni il numero di Azioni UniCredit derivante dall'aggregazione delle Parti Frazionarie.

In caso di partecipazione dell'Offerente superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF con conseguente diritto degli azionisti di chiedere all'Offerente di acquistare le Azioni da questi detenute per un corrispettivo pari a (a seconda dei casi):

- (i) qualora l'Offerente abbia acquistato almeno il 90% del capitale avente diritto di voto compreso nell'Offerta esclusivamente nel contesto dell'Offerta: il Corrispettivo oppure, in alternativa, Corrispettivo Integrale in Contanti su richiesta dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta;
- (ii) negli altri casi: corrispettivo determinato da CONSOB, oppure, in alternativa, Corrispettivo Integrale in Contanti su richiesta dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta da determinarsi ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF.

In caso di partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta acquistando le Azioni residue per un corrispettivo pari a (a seconda dei casi):

- (i) qualora l'Offerente abbia acquistato almeno il 90% del capitale avente diritto di voto compreso nell'Offerta esclusivamente nel contesto dell'Offerta: Corrispettivo oppure, in alternativa, Corrispettivo Integrale in Contanti su richiesta dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta;
- (ii) negli altri casi: corrispettivo determinato da CONSOB, oppure, in alternativa, Corrispettivo Integrale in Contanti su richiesta dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta determinato da CONSOB.

Gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni – in nome e per conto degli Aderenti e sulla base delle comunicazioni ricevute dagli Intermediari Depositari per il tramite degli Intermediari Incaricati – provvederanno all’aggregazione delle Parti Frazionarie delle Azioni UniCredit e alla successiva cessione su Euronext Milan del numero intero di Azioni UniCredit derivante da tale aggregazione. I proventi in denaro di tali cessioni saranno trasferiti a ciascun Intermediario Incaricato che procederà, anche tramite gli Intermediari Depositari, quindi, all’accredito ai relativi Aderenti in proporzione alle rispettive Parti Frazionarie (tale importo in contanti corrispondente alla Parte Frazionaria, l’**Importo in Contanti della Parte Frazionaria**). Pertanto, le somme risultanti dalle suddette cessioni – che saranno riconosciute agli Aderenti a titolo di Importo in Contanti della Parte Frazionaria – saranno pari alla media dei prezzi di cessione del numero intero di Azioni UniCredit derivante dall’aggregazione e verranno versate agli Aderenti come segue: entro 10 Giorni di Borsa Aperta dalla Data di Pagamento (ovvero, entro il 15 luglio 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni accrediteranno l’importo della vendita agli Intermediari Depositari, per il tramite degli Intermediari Incaricati, ripartendolo in maniera tale da far pervenire a ciascun Intermediario Depositario una cifra pari al totale dell’Importo in Contanti della Parte Frazionaria dovuto agli Aderenti che hanno portato in adesione all’Offerta le proprie Azioni Oggetto dell’Offerta attraverso tale Intermediario Depositario. Gli Intermediari Depositari dovranno, a loro volta, distribuire e accreditare i proventi agli Aderenti partecipanti, secondo le procedure indicate nella Scheda di Adesione.

Si precisa che l’Aderente non sopporterà alcun costo o commissione di contrattazione, né in relazione all’assegnazione delle Azioni UniCredit, né per il pagamento dell’Importo in Contanti della Parte Frazionaria. In ogni caso, non sarà corrisposto alcun tipo di interesse sull’Importo in Contanti della Parte Frazionaria né sul Corrispettivo Integrale in Contanti.

L’obbligazione dell’Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell’Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui il relativo Corrispettivo e l’eventuale Importo in Contanti della Parte Frazionaria saranno stati trasferiti agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari interessati non provvedano a trasferire il Corrispettivo o l’eventuale Importo in Contanti della Parte Frazionaria agli aventi diritto (ivi inclusi eventuali successori *mortis causa*) ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l’Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell’Emittente nonché della giurisdizione competente

In relazione all’adesione all’Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni Oggetto dell’Offerta in caso di inefficacia della Offerta e/o di riparto

In caso di comunicazione dell’Offerente circa la sua decisione di invocare il mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia dell’Offerta e di non esercitare, *ad libitum*, la facoltà di rinunciare a tale/i Condizione/i di Efficacia, e quindi, in caso di mancato perfezionamento dell’Offerta stessa, le Azioni Oggetto dell’Offerta portate in adesione all’Offerta saranno restituite, per il tramite degli Intermediari Depositari, nella disponibilità dei rispettivi Aderenti, senza addebito di oneri o spese a carico degli stessi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato con cui sarà dichiarata l’inefficacia dell’Offerta.

Trattandosi di un’offerta pubblica di scambio totalitaria non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 23, commi 1 e 2, del Regolamento Prospetti, in caso di pubblicazione di un supplemento al Prospetto Informativo per comunicare un *“fatto nuovo significativo, errore o imprecisione rilevanti relativi alle informazioni contenute nel prospetto che possano influire sulla valutazione dei titoli e che sopravvengano o siano rilevati tra il momento in cui è approvato il prospetto e quello in cui si chiude il periodo di offerta”*, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione di tale supplemento avranno il diritto di revocare le proprie adesioni, mediante comunicazione espressa in tal senso, entro tre giorni lavorativi dalla data di pubblicazione del medesimo, a condizione che il nuovo fatto significativo, l'errore o l'imprecisione che abbia determinato tale pubblicazione sia emerso o sia stato rilevato prima del termine ultimo dell'Offerta o della consegna delle Azioni UniCredit (offerte come Corrispettivo), se precedente. In tal caso, le azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza oneri o spese a loro carico, senza indugio e in ogni caso entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla richiesta di revoca.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento

Poiché il Corrispettivo dell'Offerta è rappresentato da azioni di nuova emissione di UniCredit, l'Offerente non ha assunto, né assumerà, alcun finanziamento in relazione al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta. Precisamente, l'Offerente farà fronte alla copertura del fabbisogno derivante dagli obblighi di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta – calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di azioni di BPM oggetto della stessa pari, alla data del Documento di Offerta, a complessive n. 1.515.182.126 – mediante l'esecuzione dell'Aumento di Capitale per l'Offerta.

Ciò posto, a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo (costituito esclusivamente da azioni) assunta dall'Offerente ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, gli azionisti dell'Offerente, nel corso dell'assemblea straordinaria tenutasi in data 27 marzo 2025, hanno deliberato, tra l'altro, di modificare lo Statuto Sociale di UniCredit conferendo al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, la delega all'Aumento di Capitale per l'Offerta (la "**Delega**"). A seguito della delibera dell'assemblea straordinaria degli azionisti di UniCredit, in data 30 marzo 2025 il Consiglio di Amministrazione di UniCredit ha esercitato la Delega e ha deliberato l'Aumento di Capitale per l'Offerta da eseguirsi in una o più volte e anche in più *tranches*, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, da eseguirsi mediante emissione di massime n. 278.000.000 Azioni UniCredit, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie di UniCredit già in circolazione alla data di emissione, da liberarsi mediante conferimento in natura delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta.

Per ulteriori informazioni circa l'Aumento di Capitale per l'Offerta, si veda il Capitolo "*Information concerning the securities to be offered*" della Nota Informativa, inclusa mediante riferimento nel Documento di Offerta ai sensi dell'Allegato 2A del Regolamento Emittenti.

Qualora a seguito del completamento dell'Offerta si verificassero i presupposti giuridici dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto, i restanti azionisti di BPM avrebbero il diritto, nell'ambito della relativa procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o della Procedura Congiunta, se del caso, di chiedere il pagamento del Corrispettivo Integrale in Contanti in luogo del Corrispettivo. A tal riguardo, a copertura dell'eventuale fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento del Corrispettivo Integrale in Contanti in luogo del Corrispettivo, l'Offerente prevede di fare ricorso a mezzi propri.

G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri elaborati in relazione all'Emittente

L'Offerente ha interesse a promuovere l'Offerta al fine di rafforzare ulteriormente il proprio ruolo di primario gruppo bancario pan-europeo, che si posiziona fra le banche *leader* in Italia, Germania, Austria ed Europa centro-orientale.

Il settore bancario italiano è stato interessato negli ultimi anni da una importante fase di consolidamento che ha visto coinvolti in operazioni di M&A primari *player* sia domestici che internazionali. In tale contesto, è interesse di UniCredit perseguire opportunità di crescita anche per linee esterne, attraverso un'operazione di aggregazione con altre rilevanti realtà bancarie italiane – come quella dell'Emittente – al fine di rafforzare ulteriormente il proprio posizionamento competitivo in Italia e di conseguenza

consolidare il proprio ruolo di primaria banca pan-europea in grado di rivestire un ruolo proattivo nel panorama bancario domestico ed internazionale.

L'operazione – che è pienamente in linea con la strategia di UniCredit di perseguire opportunità di crescita, anche attraverso operazioni M&A – fornisce al Gruppo UniCredit la possibilità di effettuare una aggregazione con un solido operatore nel settore bancario e finanziario.

A riguardo si precisa che le informazioni presentate con riferimento a tale opportunità di aggregazione prendono in considerazione il verificarsi della Fusione.

L'operazione permetterà di realizzare appieno il potenziale del Gruppo BPM e del Gruppo UniCredit in Italia e nell'Unione Europea, rafforzando un solido operatore paneuropeo che avrà le dimensioni e le risorse idonee a supportare in maniera ancora più efficace l'economia italiana ed europea e a creare valore sostenibile a vantaggio di tutti gli *stakeholder*.

Creando un operatore paneuropeo più forte e resiliente, l'operazione contribuirà quindi a ridurre la frammentazione del settore bancario europeo, facilitando così la realizzazione di un'unione bancaria, permettendo all'entità risultante dall'operazione di essere in una posizione privilegiata per finanziare l'economia, in linea con le raccomandazioni del rapporto Draghi "*The Future of European Competitiveness*".

Nel corso degli anni, l'Emittente ha mostrato una considerevole capacità di conseguire una solida *performance* operativa, migliorare il proprio profilo di *asset quality* e mantenere la posizione patrimoniale – anche in uno scenario sfidante come quello attuale.

Tuttavia, pur rappresentando un *player* rilevante del settore domestico, l'Emittente – ad opinione dell'Offerente – trarrebbe beneficio dall'aggregazione con l'Offerente, in quanto entrerebbe a far parte di un primario gruppo europeo con presenza globale. Inoltre, la copertura territoriale e la struttura di fabbriche prodotto dell'Emittente presentano significativi profili di complementarità rispetto a quelle dell'Offerente, permettendo altresì l'ottenimento di ulteriori benefici derivanti da un'aggregazione.

L'integrazione dell'Emittente con l'Offerente rappresenta, per entrambi i soggetti, un'opportunità di crescita ideale, in grado di apportare significativi benefici ad entrambi. Aderendo all'Offerta, tutti gli azionisti dell'Emittente trarrebbero beneficio dall'aggregazione con l'Offerente, in quanto diventerebbero protagonisti di una iniziativa imprenditoriale di eccellenza promossa da un autentico gruppo pan-europeo con presenza globale qual è il Gruppo UniCredit. L'Offerente avrebbe infatti la possibilità di accelerare e rafforzare ulteriormente la creazione di valore delineata nei propri obiettivi strategici mediante l'aggregazione di una banca che presenta un profilo coerente con questi ultimi, ivi inclusi: (i) un solido posizionamento competitivo e di mercato in Italia, (ii) una copertura territoriale sul territorio nazionale altamente complementare a quella dell'Offerente con un *franchise* di clienti notevole e una presenza rilevante e profondamente radicata nelle regioni italiane più dinamiche, (iii) un modello di *business* fortemente orientato al servizio delle famiglie e delle imprese italiane, (iv) un modello di *business* completo e diversificato, con fabbriche prodotto attive anche nei diversi ambiti del settore parabancario (*private banking, corporate and investment banking, asset management, bancassurance*) e (v) una forte attenzione al territorio, all'ambiente e alla crescita sostenibile e inclusiva.

Le recenti esperienze in Grecia, Romania e Germania testimoniano la determinazione e la capacità dell'Offerente di perseguire e realizzare operazioni di crescita esterna e/o rafforzamento del proprio *franchising*.

L'aggregazione dell'Emittente con l'Offerente, pertanto, permetterà la piena valorizzazione delle potenzialità dei due gruppi in Italia e un conseguente ulteriore rafforzamento di una solida realtà pan-

europea. Il nuovo gruppo, nato dall'aggregazione dell'Emittente con l'Offerente, avrebbe le dimensioni e le risorse per sostenere in modo ancora più efficace l'economia reale e per aumentare la creazione di valore sostenibile a beneficio di tutti gli *stakeholders* coinvolti, in quanto capace di:

- valorizzare le competenze delle risorse umane, nonché la conoscenza dei territori e della clientela servita dall'Emittente a beneficio di tutti gli *stakeholders*;
- competere proattivamente nel mercato italiano ed europeo, facendo leva su un *franchise* presente in 13 mercati *core* con oltre 15 milioni di clienti (senza contare i clienti che sarebbero apportati all'entità combinata dall'Emittente);
- ampliare ulteriormente l'offerta dei prodotti per la clientela, anche valorizzando i marchi, le fabbriche prodotto e le *partnership* del gruppo;
- accrescere la capacità di investimenti in, e la conseguente esecuzione di progetti relativi a, innovazione, tecnologia e *digital banking* con l'obiettivo di migliorare la *customer experience* della clientela, facendo leva su una maggiore scala operativa e un'accresciuta capacità di generazione di ricavi;
- creare valore per gli azionisti anche grazie alle sinergie derivanti dall'aggregazione, stimate a regime in circa Euro 1,2 miliardi *ante* imposte per anno, ammontare che si prevede di raggiungere a partire dal secondo anno successivo al completamento dell'Offerta;
- rinforzare la qualità dell'attivo di BPM, allineando quest'ultima a quella di UniCredit, attualmente ai migliori livelli in Italia e tra i più solidi in Europa, permettendo al contempo una solida erogazione di nuovo credito in un momento che si prevede passa essere di espansione dell'economia italiana, grazie anche ai programmi europei;
- conseguire una crescita sostenibile con rilevanti opportunità di generazione e distribuzione di valore a beneficio di tutti gli azionisti;
- aumentare la valorizzazione dei dipendenti dell'Emittente, facendo sì che i medesimi possano beneficiare delle iniziative dell'Offerente relative alla progressione individuale, al *welfare* e alla formazione degli stessi;
- mantenere e rafforzare ulteriormente il proprio impegno a supporto dell'economia italiana e delle comunità locali, attraverso la prossimità ai territori di riferimento di entrambi i gruppi bancari.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, UniCredit intende procedere, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali e le necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità, con l'avvio delle attività volte alla Fusione, eventualmente anche in assenza della previa revoca delle azioni dalla quotazione sull'Euronext Milan, al fine di consentire la piena e più efficace integrazione delle proprie attività con quelle dell'Emittente stesso e accelerare il raggiungimento degli obiettivi industriali e strategici dell'operazione.

L'aggregazione permetterà all'Offerente di rafforzare significativamente il proprio *franchise* in Italia aggiungendo una rete altamente qualificata e complementare, capillare e con forte radicamento nei territori di riferimento come quella dell'Emittente, che annovera oltre 1.000 filiali nel nord Italia (pari a oltre il 70% del totale delle filiali dell'Emittente). In particolare, la rete distributiva dell'Emittente consentirà di (i) incrementare la quota di mercato dell'Offerente nel nord Italia, e (ii) incrementare la quota di mercato dell'Offerente a livello nazionale in termini di volumi intermediati, con una quota di mercato pari a circa il 14% in termini di crediti alla clientela (rispetto a una quota attuale dell'Offerente

pari a circa il 9%) e pari a circa il 14% in termini di depositi alla clientela (rispetto a una quota attuale dell'Offerente pari a circa il 9%)¹⁶.

L'operazione permetterà inoltre di generare efficienze derivanti da economie di scala e da un miglioramento dell'efficienza operativa, grazie alla dimostrata capacità del Gruppo UniCredit di operare in maniera efficiente a livello paneuropeo e di investire in innovazione e tecnologia.

Complessivamente, grazie alle attese sinergie e ai ricordati effetti pro-competitivi, a valle dell'operazione il Gruppo UniCredit sarà pertanto in grado di competere in modo ancora più efficace con gli altri operatori bancari e finanziari europei.

Inoltre, l'Offerente garantirà ai circa 4 milioni di clienti dell'Emittente accesso diretto ad un *franchise* internazionale e ad un'ampia offerta di prodotti e servizi dedicati ad individui, *corporate* e PMI, mettendo a disposizione le competenze di una solida banca commerciale pan-europea, con una attività di *corporate and investment banking* pienamente integrata e una rete unica nell'Europa occidentale e centro-orientale.

Si segnala, poi, che l'aggregazione dell'Emittente e dell'Offerente potrà consentire la piena valorizzazione delle potenzialità dell'Emittente, generando un'elevata capacità di creazione di valore a beneficio degli azionisti, dei clienti della banca e di tutti gli altri *stakeholders*, principalmente attraverso il raggiungimento dei seguenti obiettivi industriali, finanziari e di sostenibilità:

- rafforzamento e ampliamento dell'offerta di prodotti e realizzazione di sinergie di ricavo (stimate a regime in circa Euro 300 milioni *ante* imposte per anno), facendo leva sulle potenziali complementarità e traendo ulteriore valore dalla razionalizzazione e dall'ottimizzazione delle fabbriche prodotto, delle *partnership* e degli accordi in essere del Gruppo UniCredit e del Gruppo BPM;
- conseguimento di significative sinergie di costo (stimate a regime in circa Euro 900 milioni *ante* imposte per anno, ammontare che si prevede di raggiungere a partire dal secondo anno successivo al completamento dell'Offerta) derivanti da economie di scala e da una migliorata efficienza operativa, facendo leva sulla maggiore massa critica del gruppo e sulla comprovata capacità dell'Offerente sia di operare efficientemente su scala pan-europea sia di investire in innovazione e tecnologia. I relativi costi di integrazione sono stimati complessivamente in circa Euro 2 miliardi *ante* imposte *una tantum*;
- accelerazione degli investimenti in IT e digitalizzazione, cruciali per competere efficacemente alla luce delle attuali dinamiche del settore e del panorama di mercato, anche attraverso il coinvolgimento di Aion Bank SA/NV e Vodeno sp. z o.o., che possiedono e gestiscono un sistema di *core banking* all'avanguardia, *cloud-native* e costruito con tecnologia *smart contracts* e basato su API, la cui acquisizione è stata recentemente completata dall'Offerente;
- miglioramento della capacità di attrarre e trattenere nuovi talenti e valorizzare le risorse umane dell'Emittente, attraverso investimenti nella formazione, nel *welfare*, nonché interessanti opportunità di crescita professionale, anche di respiro internazionale;
- rafforzamento dell'impegno per i temi ambientali, sociali e di *governance* (ESG) e per i territori, a supporto di una crescita sostenibile ed inclusiva e riducendo l'esposizione a rischi climatici e

¹⁶ Quote di mercato calcolate sulla base dei dati dell'Emittente e dell'Offerente e dei dati Banca d'Italia a fine 2024.

ambientali, potendo l'Emittente beneficiare di e far leva sull'incisiva strategia ESG avviata dall'Offerente nell'ambito di un gruppo pan-europeo *leader* nell'Eurozona;

- mantenimento di una posizione patrimoniale solida (*Common Equity Tier 1 ratio* pro-forma per la transazione al 31 dicembre 2024 superiore al 15%¹⁷), anche dopo un ulteriore miglioramento della qualità dell'attivo dell'Emittente grazie all'allineamento della stessa ai livelli di copertura dei crediti deteriorati e delle esposizioni *in bonis* dell'Offerente, tra i migliori in Italia ed in Europa, con conseguente riduzione dei profili di rischio dell'Emittente; sulla base di quanto comunicato da BPM, tale dato assume l'applicazione piena del *Danish Compromise* sia per le società assicurative controllate da BPM sia per il Gruppo Anima. In assenza del suddetto *Danish Compromise* l'impatto negativo addizionale sul *Common Equity Tier 1* del Gruppo UniCredit pro-forma sarebbe, assumendo l'acquisizione del 100% di Anima, pari a circa 75 bps;
- possibilità per gli azionisti dell'Emittente di detenere i titoli azionari dell'Offerente e quindi partecipare alla creazione, e, conseguentemente, alla distribuzione a favore degli stessi, di valore derivante dall'integrazione dei due gruppi grazie alla realizzazione di significative sinergie. In tal senso si ricorda che grazie alla diversificazione anche geografica dell'attività dell'Offerente, gli azionisti dell'Emittente attraverso la detenzione di titoli dell'Offerente, potranno beneficiare di tale esposizione ampia e diversificata, in un gruppo bancario caratterizzato da un *credit rating* superiore;
- possibilità per gli azionisti dell'Emittente di beneficiare della stabilità prospettica e delle competenze del *top management* dell'Offerente, dotato di profili di riconosciuta esperienza a livello nazionale e internazionale e che ha assicurato, sin dal proprio insediamento, ai soci dell'Offerente risultati eccellenti in termini di performance azionaria, distribuzioni, affidabilità sul mercato e visione strategica;
- possibilità per gli azionisti dell'Emittente che aderissero all'Offerta di detenere partecipazioni in una realtà bancaria caratterizzata da sistemi di controllo e da politiche di gestione del rischio che rappresentano alcune delle *best practices* nel settore bancario nazionale ed europeo.

Si sottolinea che l'Offerente ha dimostrato nel corso degli anni considerevoli capacità di realizzare operazioni di M&A di successo con altre realtà bancarie sia in Italia che all'estero ed è pertanto fiducioso della propria capacità di integrare l'Emittente in tempi brevi, senza interruzioni nel *business*, né alcun impatto sociale.

In questo contesto si segnala che, in uno scenario che non prevede la Fusione, le sinergie annue stimate sarebbero pari a circa Euro 1.000 milioni ante imposte a regime, di cui circa Euro 300 milioni di sinergie di ricavo e circa Euro 700 milioni di sinergie di costo.

G.2.1. Contesto conseguente alla crisi in Ucraina e in Medio Oriente sull'Offerta

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario geopolitico europeo e internazionale è fortemente influenzato, in misura prevalente, dai conflitti in Medio Oriente e dalla crisi in Ucraina. Le crisi geopolitiche derivate comportano instabilità politica ed economica regionale con conseguenze a livello globale, influenzando i mercati finanziari, i prezzi delle materie prime e le relazioni commerciali internazionali. Considerato il significativo grado di imprevedibilità che connota tanto i recenti sviluppi geopolitici in Medio Oriente e la perdurante crisi in Ucraina, è opportuno rilevare che si potrebbero

¹⁷ Assumendo un livello di adesione all'Offerta pari al 100% e/o il perfezionamento della Fusione. I dati *pro-forma* non includono gli impatti del processo di *Purchase Price Allocation (PPA)*, inclusi eventuali *fair value adjustments*.

verificare conseguenze deterioranti per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica, finanziaria, e operativa dell'Emittente o dell'Offerente e delle rispettive società controllate e/o collegate.

Inoltre, anche in parziale rapporto con quanto appena evidenziato, si segnalano ulteriori circostanze geopolitiche e di politica commerciale internazionale che potrebbero riflettersi sulla presente Offerta e sulla condizione patrimoniale, economica, finanziaria, e operativa dell'Emittente o dell'Offerente e delle rispettive società controllate e/o collegate, quali: le latenti tensioni tra Stati Uniti d'America e Repubblica Popolare Cinese, gli attriti sui dazi commerciali tra Stati Uniti d'America, Unione Europea, e Repubblica Popolare Cinese, e i potenziali impatti sul panorama geopolitico e geoeconomico dei risultati delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti d'America.

G.2.2. Investimenti e future fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito ad investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

G.2.3. Operazioni ad esito dell'Offerta

G.2.3.1 Fusione

Si ricorda che, come indicato nel Paragrafo A.1, della presente Sezione A, del Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta è sottoposta, tra l'altro, alla Condizione Soglia, ossia la condizione che all'esito dell'Offerta l'Offerente si trovi a detenere una partecipazione almeno pari al 66,67% del capitale dell'Emittente: ciò consentirà all'Offerente di detenere la maggioranza assoluta nell'assemblea straordinaria degli azionisti di BPM e quindi, subordinatamente ai necessari provvedimenti autorizzativi delle autorità competenti e nel rispetto della disciplina e delle procedure di governo societario applicabili agevolmente, di procedere, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali e le necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità, con l'avvio delle attività volte alla Fusione.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha tuttavia ancora assunto alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione, ancorché la stessa costituisca un obiettivo dell'Offerta in linea con le motivazioni di quest'ultima.

Si evidenzia, inoltre, che, qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e accettasse di acquisire una percentuale inferiore a tale soglia, ferma la Condizione Soglia Minima, trovandosi così a detenere una partecipazione complessiva nel capitale sociale dell'Emittente almeno pari al 50% più 1 (una) azione di BPM, potrà comunque essere proposta all'assemblea degli azionisti l'approvazione della Fusione. In tal caso, l'Offerente sarebbe titolare di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente che potrebbe consentire, tenuto conto dell'evoluzione della composizione dell'azionariato dell'Emittente a tale data anche in termini di numero di azionisti titolari di partecipazioni rilevanti, di poter esprimere un numero di voti sufficiente ai fini dell'approvazione della Fusione (ferma restando la necessità di raggiungere il *quorum* deliberativo dei 2/3 dei diritti di voto rappresentati in assemblea).

Fermo quanto precede, si ricorda che, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta e i programmi futuri elaborati dall'Offerente di cui alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, la Fusione potrebbe essere realizzata sia nel caso in cui all'esito dell'Offerta non si fossero verificati i presupposti per il *Delisting* delle azioni dell'Emittente in funzione dei risultati definitivi dell'Offerta medesima, sia nel caso in cui all'esito dell'Offerta si verificassero, invece, i presupposti

giuridici per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ed esercizio del Diritto di Acquisto; in tale ultimo caso, la Fusione verrebbe realizzata successivamente al verificarsi dei presupposti per il *Delisting* delle azioni dell'Emittente ad esito del completamento delle procedure per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ed esercizio del Diritto di Acquisto.

Ove deliberata, la descritta Fusione avverrà sulla base di un rapporto di cambio determinato ai sensi dell'articolo 2501-*ter* del Codice Civile, utilizzando come di prassi metodologie e ipotesi omogenee nella valutazione delle società coinvolte, senza quindi che sia dovuto alcun premio per gli azionisti di minoranza della società incorporata.

Qualora l'Offerente decidesse di procedere alla Fusione, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione non spetterà in alcun caso il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto all'esito della Fusione gli azionisti dell'Emittente riceverebbero in concambio azioni ordinarie di UniCredit che sono quotate su Euronext Milan, sul Mercato Ufficiale (*Amtlicher Markt*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), gestito da Deutsche Boerse AG, nonché sulla Borsa di Varsavia (*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA*).

Inoltre, con riferimento alle ulteriori fattispecie di recesso previste all'articolo 2437 del Codice Civile (fermo restando che l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non ha assunto alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione), si precisa che l'Offerente prevede che la Fusione sarà attuata con modalità tali da non far sorgere il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile in capo agli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta e non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione.

G.2.3.2 Altre operazioni

Alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti dell'Offerente, in merito a eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie.

In caso di perfezionamento dell'Offerta (quindi anche qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, ferma restando la Condizione Soglia Minima), anche a seguito del *Delisting* dell'Emittente, l'Offerente non esclude di valutare in futuro l'opportunità di realizzare eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e di business, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'operazione, che saranno ritenute opportune anche al fine di garantire l'integrazione delle attività dell'Offerente e dell'Emittente, contemperando gli interessi di tutti gli *stakeholder* coinvolti.

G.2.4. Modifiche previste nella composizione degli organi sociali e dei relativi emolumenti

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione in merito a proposte concernenti la composizione degli organi amministrativi (e di controllo) di BPM e delle società del Gruppo BPM.

G.2.5. Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o variazione da apportare al testo vigente dello statuto sociale dell'Emittente, fatta eccezione: (i) per le modifiche conseguenti all'inclusione dell'Emittente nel Gruppo UniCredit a seguito del perfezionamento dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile (e, in particolare, alle previsioni di cui alla Parte I, Tit. I, Cap. 2, Sez. IV, paragrafo 2 della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17

dicembre 2013), nonché (ii) per le modifiche che si rendessero necessarie a seguito dell'eventuale *Delisting* delle azioni dell'Emittente per adattarlo a quello di una società non quotata. Tuttavia, tale statuto non troverebbe più applicazione in caso di esecuzione della Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.

G.3 Ricostituzione del flottante

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificassero le condizioni di cui all'articolo 2.5.1, comma 1, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione ai sensi del medesimo articolo 2.5.1, comma 1, del Regolamento di Borsa.

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi delle disposizioni applicabili, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia opererà il *Delisting*) ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

Per l'ipotesi una scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente dichiara che non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

Si precisa, inoltre, che sussistendone le condizioni, l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, riconoscendo un corrispettivo per azione di BPM ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e/o 5, del TUF, e degli articoli 50, 50-*bis* e/o 50-*ter* del Regolamento Emittenti (a seconda dei casi). Precisamente:

- (i) nel caso in cui l'Offerente abbia acquistato almeno il 90% del capitale avente diritto di voto compreso nell'Offerta stessa e tale partecipazione sia stata raggiunta esclusivamente a seguito dell'Offerta, il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà identico al Corrispettivo dell'Offerta in conformità a quanto previsto dagli articoli 108, commi 3 e 5, del TUF e degli articoli 50 e 50-*ter* del Regolamento Emittenti, fermo restando che il possessore delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrà esigere che gli sia corrisposto il Corrispettivo Integrale in Contanti; oppure
- (ii) nel caso in cui l'Obbligo di Acquisto non sia sorto solo a seguito dell'Offerta, il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà determinato nella misura stabilita da CONSOB in conformità all'articolo 108, comma 4, del TUF e degli articoli 50 e 50-*bis* del Regolamento Emittenti, fermo restando che il possessore delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrà esigere che gli sia corrisposto il Corrispettivo Integrale in Contanti.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta. Il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta conterrà informazioni circa (a) il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini assoluti e percentuali), (b) la modalità e i tempi con i quali l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e (c) le modalità e i tempi del *Delisting*. Prima di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108,

comma 2, del TUF, attraverso l'apposita procedura, l'Offerente pubblicherà un comunicato aggiuntivo contenente le informazioni relative alla determinazione del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nonché del calcolo e valore del Corrispettivo Integrale in Contanti che sarà offerto come alternativa in denaro in tale procedura ai sensi delle disposizioni sopra richiamate.

A norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, laddove si realizzino le condizioni di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, le azioni ordinarie di BPM saranno revocate dalla quotazione su Euronext Milan (ossia opererà il *Delisting*) a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta.

In caso di revoca delle azioni ordinarie di BPM dalla quotazione sull'Euronext Milan (ossia in caso di *Delisting*), i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta, ovvero che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare in esecuzione della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni Oggetto dell'Offerta dagli stessi detenute, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento (fermo quanto segnalato nel precedente Paragrafo G.2.4 della presente Sezione G del Documento di Offerta).

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, nonché durante la, e/o in adempimento della, procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore o paria al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

Quindi, l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà nel contempo all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate a seguito dell'esercizio del Diritto di Acquisto e dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, in esecuzione della Procedura Congiunta, sarà determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, commi 3,4 e/o 5, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, nonché delle disposizioni di cui agli articoli 50, 50-bis e 50-ter del Regolamento Emittenti come richiamate dall'articolo 50-*quater* del Regolamento Emittenti. Precisamente:

- (i) nel caso in cui l'Offerente abbia acquistato almeno il 90% del capitale avente diritto di voto compreso nell'Offerta stessa e tale partecipazione sia stata raggiunta esclusivamente a seguito dell'Offerta, il corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate a seguito della Procedura Congiunta sarà identico al Corrispettivo dell'Offerta in conformità a quanto previsto dagli articoli 108, commi 3 e 5, del TUF e degli articoli 50 e 50-ter del Regolamento Emittenti.
- (ii) nel caso in cui l'Obbligo di Acquisto non sia sorto solo a seguito dell'Offerta, il corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate a seguito della Procedura Congiunta sarà determinato nella misura stabilita da CONSOB in conformità all'articolo 108, comma 4, del TUF e degli articoli 50 e 50-bis del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero il comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, conterrà informazioni circa (a) il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini assoluti e percentuali), (b) la modalità e i tempi con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e contestualmente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta e (c) le modalità e i tempi del *Delisting*.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia opererà il *Delisting*), tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 Accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati tra i suddetti soggetti nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Nei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Offerta, non sono stati conclusi (né eseguiti o deliberati) accordi od operazioni finanziarie o commerciali tra l'Offerente (o i soggetti che agiscono di concerto con esso) e l'Emittente (o i suoi azionisti rilevanti o componenti degli organi di amministrazione e controllo), che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sulle attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.1.1. Altre operazioni

Alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti dell'Offerente, in merito a eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie.

In caso di perfezionamento dell'Offerta (quindi anche qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, ferma restando la Condizione Soglia Minima), anche a seguito del Delisting dell'Emittente, l'Offerente non esclude di valutare in futuro l'opportunità di realizzare eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e di business, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'operazione, che saranno ritenute opportune anche al fine di garantire l'integrazione delle attività dell'Offerente e dell'Emittente, contemperando gli interessi di tutti gli *stakeholder* coinvolti.

H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente

Non vi sono accordi tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti, amministratori o sindaci dell'Emittente, relativamente all'esercizio dei diritti di voto o al trasferimento di azioni ordinarie dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito della raccolta delle adesioni all'Offerta, l'Offerente riconoscerà:

- (i) agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione, una commissione in misura fissa pari a Euro 450.000;
- (ii) ai singoli Intermediari Incaricati:
 - a) una commissione di ammontare pari allo 0,20% (la "**Commissione Base**") del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli intermediari depositari che le abbiano agli stessi consegnate ("**Intermediari Depositari**");
 - b) oltre a quanto previsto *sub* lettera a) che precede, una ulteriore commissione di ammontare pari allo 0,05% (la "**Commissione Aggiuntiva**") del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate per le adesioni pervenute entro le prime due settimane del Periodo di Adesione;
 - c) una commissione di successo di ammontare pari allo 0,05% (la "**Commissione di Successo**") del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate qualora, al termine del Periodo di Adesione, UniCredit venga a detenere una partecipazione almeno pari al 66,67% del capitale sociale di BPM; e
 - d) una commissione fissa di ammontare pari ad Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione debitamente compilata, valida e presentata ("**Diritto Fisso**").

Gli Intermediari Incaricati riconosceranno, a loro volta, agli Intermediari Depositari 50% della commissione percepita relativamente al controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate per il tramite gli Intermediari Depositari ai sensi del precedente punto (ii), lettere a), b) e c), e anche l'intero Diritto Fisso in relazione alle Schede di Adesione ricevute ai sensi del precedente punto (ii), lettera d).

Resta inteso che:

- (a) le commissioni di cui al punto (ii) che precede saranno pagate solo in caso di positiva conclusione dell'Offerta;
- (b) la somma della Commissione Base, della Commissione Aggiuntiva e della Commissione di Successo non potrà eccedere l'importo di Euro 5.000,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata;
- (c) le commissioni di cui al precedente punto (ii) saranno calcolate sul Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta così come definito e individuato nel presente Documento di Offerta;
- (d) in caso di eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o di Procedura Congiunta sarà corrisposta solo la commissione di cui al precedente punto (ii), lettera a) che precede, fermo, in ogni caso, il limite massimo di commissioni dovute per singola Scheda

di Adesione di cui al precedente punto (b), e il Diritto Fisso;

- (e) in caso di eventuale Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF non sarà corrisposto alcun compenso di cui al precedente punto (iii) per le Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto del Diritto di Acquisto.

Ai compensi suddetti andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

J. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria non è prevista alcuna forma di riparto.

L. APPENDICI

L.1 Comunicazione dell'Offerente



IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE.

**OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA
PROMOSSA DA UNICREDIT S.P.A.
SULLA TOTALITÀ DELLE AZIONI DI BANCO BPM S.P.A.**

*o*o*

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e dell'art. 37 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Comunicato")

oo*

Milano, 25 Novembre 2024 - Ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il "TUF"), nonché dell'art. 37 del regolamento di attuazione del TUF adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti"), UniCredit S.p.A. (l'"Offerente" o "UniCredit") comunica di aver assunto in data 24 novembre 2024 la decisione di promuovere un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF (l'"Offerta"), avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Banco BPM S.p.A. (l'"Emittente" o "BPM") ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, un mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana"), ivi incluse le azioni proprie detenute dall'Emittente.

Pertanto, l'Offerta ha a oggetto un massimo di n. 1.515.182.126 Azioni dell'Emittente rappresentanti il 100% del capitale sociale dell'Emittente (ossia la totalità delle azioni emesse da BPM alla data odierna, ivi incluse le azioni proprie detenute dall'Emittente) (le "Azioni dell'Emittente" o le "Azioni BPM").

Per ciascuna Azione BPM portata in adesione all'Offerta, UniCredit offrirà un corrispettivo unitario, non soggetto ad aggiustamenti (fatto salvo per quanto di seguito indicato), pari a **n. 0,175 azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione** (il "Corrispettivo").

Pertanto, per ogni 1.000 Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta saranno corrisposte n. 175 azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione.

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato alla chiusura del 22 novembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta anteriore alla data del presente Comunicato)

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

pari a Euro 38,041¹ (il “**Prezzo di Riferimento UniCredit**”), il Corrispettivo esprime una valorizzazione pari a Euro 6,657 (con arrotondamento alla terza cifra decimale) per ciascuna Azione dell’Emittente (il “**Prezzo di Riferimento BPM**”) e, pertanto, incorpora un premio pari al:

- a) **0,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni dell’Emittente rilevato alla chiusura del 22 novembre 2024 (pari a Euro 6,626); e**
- b) **14,8% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni dell’Emittente al 6 novembre 2024 (pari a Euro 6,408) prima dell’annuncio dell’Offerta BPM (come *infra* definita).**

Per maggiori informazioni circa il premio incorporato dal Corrispettivo rispetto alla media giornaliera ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni dell’Emittente, si rinvia al paragrafo 3.2.1 del presente Comunicato.

Il Corrispettivo è stato determinato sul presupposto che, prima della Data di Pagamento (come *infra* definita):

- (i) l’Emittente e/o l’Offerente non approvino o diano corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve; e
- (ii) l’Emittente non approvi o dia corso ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni BPM (incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni).

Qualora, prima della Data di Pagamento (come *infra* definita):

- (i) l’Emittente e/o l’Offerente dovessero pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni BPM e/o dalle azioni di UniCredit, a seconda del caso, la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati rispettivamente dall’Emittente e/o da UniCredit, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto della detrazione del dividendo distribuito dal Prezzo di Riferimento BPM e/o dal Prezzo di Riferimento UniCredit utilizzato ai fini della sua determinazione; e/o
- (ii) l’Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni BPM (ivi incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), senza pregiudizio per l’eventuale operatività delle Condizioni di Efficacia dell’Offerta, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle predette operazioni.

L’eventuale aggiustamento del Corrispettivo per effetto di quanto precede sarà reso noto con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

Il Corrispettivo si intende al netto dell’imposta di bollo, dell’imposta di registro e dell’imposta sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell’Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d’acconto o

¹ Fonte: FactSet prezzi ufficiali (VWAP).

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d’America, in Australia, in Canada o in Giappone

imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Le azioni di UniCredit offerte quale Corrispettivo saranno emesse dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in esecuzione di una delega da parte dell'assemblea dei soci di aumento di capitale ex art. 2443 cod. civ. da liberarsi mediante (e a fronte del) conferimento in natura delle Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta e, dunque, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, cod. civ.. Il Consiglio di Amministrazione di UniCredit ha deliberato in data 24 novembre 2024 di sottoporre all'assemblea dei soci dell'Offerente in sessione straordinaria, convocata per il 10 aprile 2025, la proposta di delegare all'organo amministrativo dell'Offerente il predetto aumento di capitale a servizio dell'Offerta, come illustrato al successivo paragrafo 3.2.3.

*o*o*

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici e gli elementi essenziali dell'Offerta. Per ogni ulteriore informazione e per una completa descrizione e valutazione dell'Offerta, si rinvia al documento di offerta che sarà predisposto sulla base del modello 2A dell'Allegato 2 del Regolamento Emittenti e reso disponibile con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile (il "**Documento di Offerta**").

L'Offerente precisa che, nel formulare l'Offerta, ha fatto affidamento esclusivamente su informazioni e dati resi pubblici dall'Emittente.

*o*o*

1. PRESUPPOSTI GIURIDICI, MOTIVAZIONI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

1.1. Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria, promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

L'Offerta è subordinata alle autorizzazioni di cui al paragrafo 1.4 e alle Condizioni di Efficacia di cui al paragrafo 1.5.

1.2. Motivazioni dell'Offerta

L'Offerente ha interesse a promuovere l'Offerta al fine di rafforzare ulteriormente il proprio ruolo di primario gruppo bancario pan-europeo, che si posiziona fra le banche *leader* in Italia, Germania, Austria ed Europa centro-orientale.

Il settore bancario italiano è stato interessato negli ultimi anni da una importante fase di consolidamento, che ha visto coinvolti in operazioni di M&A primari *player* sia domestici che internazionali. In tale contesto, è interesse di UniCredit perseguire opportunità di crescita anche per linee esterne, attraverso un'operazione di aggregazione con altre rilevanti realtà bancarie italiane – come quella dell'Emittente – che permettano di consolidare ulteriormente il proprio posizionamento competitivo ed incrementare la propria presenza anche in Italia.

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

Il perfezionamento dell'Offerta consentirebbe a UniCredit di rafforzare ulteriormente il proprio ruolo di primaria banca pan-europea in grado di rivestire un ruolo proattivo nel panorama bancario italiano e internazionale.

Nel corso degli anni, l'Emittente ha mostrato una considerevole capacità di conseguire una solida *performance* operativa, migliorare il proprio profilo di *asset quality* e mantenere un'adeguata posizione patrimoniale. Tuttavia, pur rappresentando un *player* rilevante del settore domestico, l'Emittente – ad opinione dell'Offerente – non dispone ad oggi della scala adeguata per poter operare in un contesto in profonda mutazione ed evoluzione, caratterizzato da una crescente pressione competitiva, da incertezze riguardo al quadro macroeconomico e conseguentemente da una continua pressione sui margini, dalla necessità di migliorare costantemente l'efficienza operativa e la qualità degli attivi e al contempo sostenere ingenti investimenti in tecnologia e innovazione per far fronte alle sfide future.

L'integrazione dell'Emittente con l'Offerente rappresenta, per entrambi, un'opportunità di crescita ideale. Aderendo all'Offerta, tutti gli azionisti dell'Emittente trarrebbero beneficio dall'aggregazione con l'Offerente, in quanto diventerebbero protagonisti di una iniziativa imprenditoriale di eccellenza promossa da un autentico gruppo pan-europeo con presenza globale qual è il Gruppo Bancario UniCredit. L'Offerente avrebbe infatti la possibilità di accelerare e rafforzare ulteriormente la creazione di valore delineata nel piano strategico "*UniCredit Unlocked: Piano Strategico 2022-2024*" mediante l'aggregazione di una banca che presenta un profilo coerente con gli obiettivi strategici sopra descritti, ivi inclusi: (i) un solido posizionamento competitivo e di mercato in Italia, (ii) una copertura territoriale altamente complementare a quella dell'Offerente con un *franchise* di clienti notevole e una presenza profondamente radicata nelle regioni italiane più dinamiche, (iii) un modello di *business* fortemente orientato a servizio delle famiglie e delle imprese italiane, (iv) un modello di *business* completo e diversificato, con fabbriche prodotte attive anche nei diversi ambiti del settore parabancario (*private banking, corporate and investment banking, asset management, bancassurance*) e (v) una forte attenzione al territorio, all'ambiente e alla crescita sostenibile e inclusiva.

Le esperienze recenti in Grecia, Romania e Germania testimoniano la determinazione e la capacità dell'Offerente di perseguire e realizzare operazioni di crescita e/o rafforzamento del proprio *franchising*.

L'aggregazione dell'Emittente con UniCredit, pertanto, permetterà la piena valorizzazione delle potenzialità dei due gruppi in Italia e un conseguente ulteriore rafforzamento di una solida realtà pan-europea, che diventerebbe la terza banca europea per capitalizzazione di mercato e avrebbe le dimensioni e le risorse per sostenere in modo ancora più efficace l'economia reale e per creare valore sostenibile a beneficio di tutti gli *stakeholders* coinvolti, in quanto capace di:

- competere proattivamente nel mercato italiano ed europeo facendo leva su un *franchise* presente in 13 mercati *core* con circa 15 milioni di clienti;
- ampliare ulteriormente l'offerta dei prodotti per la clientela, anche valorizzando i marchi, le fabbriche prodotte e le *partnership* del gruppo;
- accrescere la capacità di investimenti in, e la conseguente esecuzione di progetti relativi a, innovazione, tecnologia e *digital banking*, con l'obiettivo di migliorare la *customer*

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

experience della clientela, facendo leva su una maggiore scala operativa e un'accresciuta capacità di generazione di ricavi;

- valorizzare le competenze delle risorse umane, nonché la conoscenza dei territori e della clientela servita dall'Emittente a beneficio di tutti gli *stakeholders*;
- creare valore per tutti gli azionisti anche grazie alle sinergie derivanti dall'aggregazione, stimate a regime in circa Euro 1,2 miliardi *ante* imposte per anno, ammontare che si prevede di raggiungere a partire dal secondo anno successivo al completamento dell'Offerta;
- rinforzare la qualità dell'attivo di BPM, allineando quest'ultima a quella di UniCredit, attualmente ai migliori livelli in Italia e tra i più solidi in Europa, permettendo al contempo una solida erogazione di nuovo credito in un momento che si prevede possa essere di espansione dell'economia italiana, grazie anche ai programmi europei;
- conseguire una crescita sostenibile con rilevanti opportunità di generazione e distribuzione di valore a beneficio di tutti gli azionisti;
- valorizzare i dipendenti dell'Emittente, permettendo a questi ultimi di beneficiare delle iniziative dell'Offerente relative alla progressione individuale, al *welfare* e alla formazione;
- mantenere e rafforzare ulteriormente il proprio impegno a supporto dell'economia italiana e delle comunità locali, attraverso la prossimità ai territori di riferimento di entrambi i gruppi.

1.3. Aspetti industriali e strategici

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende procedere, nei minori tempi possibili, con la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, eventualmente anche in assenza della previa revoca delle Azioni BPM dalla quotazione su Euronext Milan, al fine di consentire la piena e più efficace integrazione delle proprie attività con quelle dell'Emittente stesso e accelerare il raggiungimento degli obiettivi industriali e strategici dell'operazione.

L'Offerente rafforzerà il proprio *franchise* in Italia aggiungendo una rete altamente complementare, capillare e con forte radicamento nei territori di riferimento come quella dell'Emittente, che annovera oltre 1000 filiali nel nord Italia (pari ad oltre il 70% del totale delle filiali dell'Emittente). In particolare, la rete distributiva dell'Emittente consentirà di (i) sostanzialmente raddoppiare la quota di mercato per numero di filiali dell'Offerente nel nord Italia, con una quota di mercato dell'entità combinata per numero di filiali pari a circa il 20% (rispetto a quella attuale dell'Offerente pari a circa l'11%); e (ii) incrementare significativamente la quota di mercato dell'Offerente a livello nazionale in termini di volumi intermediati, con una quota di mercato pari a circa il 15% in termini di crediti alla clientela (rispetto a una quota attuale dell'Offerente pari a circa il 9%) e pari a circa il 14% in termini di depositi alla clientela (rispetto a una quota attuale dell'Offerente pari a circa il 9%).

Inoltre, l'Offerente garantirà a circa 4 milioni di clienti dell'Emittente accesso diretto ad un *franchise* internazionale e ad un'ampia offerta di prodotti e servizi dedicati ad individui, *corporate* e PMI, mettendo a disposizione le competenze di una solida banca commerciale pan-europea, con una attività di *corporate and investment banking* pienamente integrata e una rete unica nell'Europa occidentale e centro-orientale.

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

Infine, l'aggregazione dell'Emittente e dell'Offerente potrà consentire la piena valorizzazione delle potenzialità dell'Emittente, con un'elevata capacità di creazione di valore a beneficio degli azionisti, dei clienti della banca e di tutti gli altri *stakeholder*, principalmente attraverso il raggiungimento dei seguenti obiettivi industriali, finanziari e di sostenibilità:

- rafforzamento dell'offerta di prodotti e realizzazione di sinergie di ricavo (stimate a regime in circa Euro 300 milioni *ante* imposte per anno), facendo leva sulle potenziali complementarietà ed estraendo ulteriore valore dalla razionalizzazione e dall'ottimizzazione delle fabbriche prodotte, delle *partnership* e degli accordi in essere del gruppo dell'Offerente e dell'Emittente;
- conseguimento di significative sinergie di costo (stimate a regime in circa Euro 900 milioni *ante* imposte per anno, ammontare che si prevede di raggiungere a partire dal secondo anno successivo al completamento dell'Offerta), derivanti da economie di scala e da una migliorata efficienza operativa, facendo leva sulla maggiore massa critica del gruppo e sulla comprovata capacità dell'Offerente sia di operare efficientemente con scala pan-europea sia di investire in innovazione e tecnologia. I relativi costi di integrazione sono stimati complessivamente in circa Euro 2 miliardi *ante* imposte *una tantum*;
- accelerazione degli investimenti in IT e digitalizzazione, che sono cruciali per competere efficacemente alla luce delle attuali dinamiche del settore e del panorama di mercato, anche attraverso il coinvolgimento di Aion Bank SA/NV e Vodeno sp. z o.o., che possiedono e gestiscono un sistema di *core banking* all'avanguardia, *cloud-native* e costruito con tecnologia *smart contracts* e basato su API, la cui acquisizione è attualmente in corso da parte dell'Offerente, subordinatamente *inter alia* all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni regolamentari;
- miglioramento della capacità di attrarre e trattenere nuovi talenti e valorizzare le risorse umane dell'Emittente, attraverso investimenti nella formazione, nel *welfare*, nonché offrendo interessanti opportunità di crescita professionale anche di respiro internazionale;
- rafforzare l'impegno per gli investimenti ambientali, sociali e di *governance* (ESG) e per i territori, concentrandosi sul supporto di una crescita sostenibile ed inclusiva e riducendo l'esposizione a rischi climatici e ambientali, facendo leva sull'incisiva strategia ESG avviata dall'Offerente nell'ambito di un gruppo pan-europeo *leader* nell'Eurozona;
- mantenimento di una posizione patrimoniale solida (*Common Equity Tier 1 ratio fully loaded pro-forma* superiore al 15%²), anche dopo un ulteriore miglioramento della qualità dell'attivo dell'Emittente grazie all'allineamento della stessa ai principali *ratios* dell'Offerente, tra i migliori in Italia ed in Europa, e conseguente riduzione dei profili di rischio dell'Emittente;
- possibilità per gli azionisti dell'Emittente che aderissero all'Offerta di detenere i titoli azionari dell'Offerente e quindi partecipare alla creazione, e, conseguentemente, alla distribuzione a favore degli stessi, di valore derivante dall'integrazione dei due gruppi grazie alla realizzazione di significative sinergie. In tal senso si ricorda che grazie alla

² : I dati *pro-forma* non includono gli impatti del processo di *Purchase Price Allocation* (PPA), inclusi eventuali *fair value adjustments*.

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

diversificazione anche geografica dell'attività dell'Offerente, gli azionisti dell'Emittente, attraverso la detenzione di titoli dell'Offerente, potranno beneficiare di tale esposizione ampia e diversificata, in un gruppo bancario caratterizzato da un *credit rating* superiore;

- possibilità per gli azionisti dell'Emittente di beneficiare della stabilità prospettica e delle competenze del *top management* dell'Offerente, dotato di profili di riconosciuta esperienza a livello nazionale e internazionali e che ha assicurato, sin dal proprio insediamento, ai soci dell'Offerente risultati eccellenti in termini di performance azionaria, distribuzioni e di credibilità e affidabilità sul mercato;
- possibilità per gli azionisti dell'Emittente che aderissero all'Offerta di detenere partecipazioni in una realtà bancaria caratterizzata da sistemi di controllo e da politiche di rischio che rappresentano alcune delle *best practices* nel settore bancario nazionale ed europeo.

Si sottolinea che l'Offerente ha dimostrato nel corso degli anni considerevoli capacità di realizzare operazioni di integrazione di successo con altre realtà bancarie sia in Italia sia all'estero ed è pertanto fiducioso della propria capacità di integrare l'Emittente in tempi brevi, senza interruzioni nel *business* né impatti sociali.

Con riferimento ai potenziali profili *antitrust* dell'operazione, ferme restando (e subordinatamente a) le analisi e il giudizio dell'autorità competente, considerando che l'Offerente e l'Emittente presentano una significativa complementarità geografica e tenuto conto anche del contesto competitivo e del posizionamento degli altri operatori in Italia, UniCredit si aspetta che gli ambiti di sovrapposizione tra i due gruppi rilevanti ai fini della tutela della concorrenza siano molto limitati e pertanto ad oggi non si prevedono rischi sostanziali tali da compromettere il successo dell'operazione.

L'Offerente prende atto dell'offerta pubblica di acquisto volontaria ex artt. 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF promossa in data 6 novembre 2024 da Banco BPM Vita S.p.A. in concerto con BPM sulla totalità delle azioni ordinarie di Anima Holding S.p.A. (l'**“Offerta BPM”**).

L'Offerente dichiara altresì che l'Offerta è autonoma e indipendente dall'investimento di UniCredit nel capitale sociale di Commerzbank AG.

1.4. Autorizzazioni

L'Offerente, entro la data di presentazione a Consob del Documento di Offerta, presenterà alle autorità competenti le seguenti istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni preventive richieste dalla normativa applicabile e da quella di settore di cui all'art. 102, comma 4, del TUF in relazione all'Offerta:

- (i) istanza alla Banca Centrale Europea e alla Banca d'Italia per le autorizzazioni preventive all'acquisizione della partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, nonché all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Banca Akros S.p.A. e Banca Aletti S.p.A., ai sensi degli artt. 19 e 22 del D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 (**“TUB”**);
- (ii) istanza / comunicazione preventiva alla Banca d'Italia per le autorizzazioni preventive / nulla osta all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Aletti Fiduciaria S.p.A. e Banco BPM Invest SGR S.p.A. e delle partecipazioni indirette

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

qualificate in Alba Leasing S.p.A., Aosta Factor S.p.A., Agos Ducato S.p.A., Selma Bipiemme Leasing S.p.A., Numia S.p.A., Etica SGR S.p.A., Anima SGR S.p.A., Anima Alternative SGR S.p.A., Kairos Partners SGR S.p.A., Castello SGR S.p.A. e Vorvel SIM S.p.A, ai sensi, a seconda dei casi, degli artt. 19, 22, 110 e 114-*quinquies*.3 del TUB e dell'art. 15 del TUF;

- (iii) istanza alla Banca Centrale Europea e alla Banca d'Italia per l'accertamento preventivo che le modifiche statutarie dell'Offerente derivanti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (e dalla relativa Delega, come *infra* definita) non contrastano con la sana e prudente gestione dell'Offerente, ai sensi degli artt. 56 e 61 del TUB, e l'autorizzazione preventiva alla computabilità delle nuove azioni emesse nell'ambito del suddetto Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta tra i fondi propri dell'Offerente quale capitale primario di classe 1, ai sensi degli artt. 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013;
- (iv) istanza alla Banca d'Italia e alla Banca Centrale Europea per l'autorizzazione all'acquisizione, da parte di UniCredit, di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario di UniCredit, ai sensi degli artt. 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, come successivamente modificata e integrata;
- (v) istanza all'IVASS per le autorizzazioni preventive all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Banco BPM Vita S.p.A. e Vera Vita S.p.A. e delle partecipazioni indirette qualificate in Banco BPM Assicurazioni S.p.A e Vera Assicurazioni S.p.A., ai sensi degli artt. 68 e ss. del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209;
- (vi) istanza alla *Central Bank of Ireland* per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in BBPM Life dac;
- (vii) tutte le altre istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni preventive che, ai sensi della normativa di settore di cui all'art. 102, comma 4, del TUF dovessero essere necessarie in relazione all'Offerta, ivi comprese quelle eventualmente richieste presso le autorità competenti straniere;

(complessivamente, le “**Autorizzazioni Preventive**”).

Si segnala che, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, l'approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob potrà intervenire solo dopo l'ottenimento di ciascuna delle Autorizzazioni Preventive.

Inoltre, l'Offerente presenterà, entro la data di presentazione a Consob del Documento di Offerta, (i) le necessarie comunicazioni alle autorità competenti sul controllo delle concentrazioni tra imprese; (ii) le necessarie comunicazioni alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi dell'art. 2 del D.L. 15 marzo 2012, n. 21 e successive modificazioni (*golden power*); (iii) le necessarie comunicazioni ai sensi della disciplina sulle sovvenzioni estere distorsive del mercato interno (*FSR*); (iv) la/e comunicazione/i alla *Swiss Financial Market Supervisory Authority* (FINMA) in ordine alla acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Banca Aletti & C. (Suisse) S.A. e Bipielle Bank (Suisse) S.A.; e (v) tutte le altre istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni che dovessero essere richieste da qualsiasi

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

autorità ai fini del completamento dell'Offerta (complessivamente, le “**Altre Autorizzazioni**” e, insieme alle Autorizzazioni Preventive, le “**Autorizzazioni**”).

L'Offerente precisa che, nel definire le istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile in relazione all'Offerta, ha fatto affidamento esclusivamente su informazioni di dominio pubblico concernenti le partecipazioni qualificate direttamente o indirettamente detenute da BPM.

1.5. Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'Offerta è subordinata all'approvazione della proposta di Delega per l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (come *infra* definito) da parte dell'assemblea dei soci dell'Offerente e del Documento di Offerta da parte di Consob al termine della relativa istruttoria nei termini di cui all'art. 102, comma 4, del TUF.

Inoltre, l'Offerta è altresì subordinata al verificarsi di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia (dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa), che saranno ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta (le “**Condizioni di Efficacia**”):

- (i) entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita), le competenti autorità *antitrust* approvino senza condizioni, limitazioni e prescrizioni l'operazione di acquisizione di BPM proposta dall'Offerente con la presente Offerta (la “**Condizione Antitrust**”) e vengano altresì rilasciate le ulteriori Altre Autorizzazioni senza prescrizioni, condizioni o limitazioni;
- (ii) l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (come di seguito definito) –, una partecipazione pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Condizione Soglia**”). L'Offerente, tuttavia, si riserva di rinunciare parzialmente alla presente Condizione di Efficacia, purché la partecipazione che l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – sia comunque almeno pari al 50% del capitale sociale più 1 (una) Azione dell'Emittente (soglia, quest'ultima, non rinunciabile);
- (iii) tra la data del presente Comunicato e la Data di Pagamento (come *infra* definita), gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, non compiano, anche qualora deliberati prima della data del presente Comunicato, né si impegnino a compiere o comunque procurino il compimento di (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti od operazioni:
 - (x) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata);

(y) che limitino la libera operatività delle filiali e delle reti nel collocamento di prodotti alla clientela (anche attraverso il rinnovo, la proroga - anche per effetto di mancata disdetta - o la rinegoziazione di accordi distributivi in essere e/o in scadenza); o

(z) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, fermo in ogni caso quanto previsto dalle condizioni di cui ai successivi punti (iv), (vi) e (vii);

quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 2443 cod. civ.), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari (*i.e.*, quelli eccedenti l'utile risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato al momento della distribuzione), utilizzi di fondi propri, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni, esercizio di diritti d'acquisto, o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di *asset*, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di contratti di fornitura di servizi, di contratti commerciali o di distribuzione di prodotti bancari, finanziari o assicurativi, di aziende o rami d'azienda (incluse, a titolo esemplificativo, quelle operanti nel settore assicurativo), emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito;

- (iv) senza pregiudizio per quanto previsto al punto (viii) che segue, in ogni caso, tra la data del presente Comunicato e la Data di Pagamento (come *infra* definita), l'Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, anche qualora deliberati prima della data del presente Comunicato, né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea dei soci in sessione ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea dei soci in sessione ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente;
- (v) vengano rilasciate le Autorizzazioni Preventive senza prescrizioni, condizioni o limitazioni;
- (vi) la circostanza che, tra la data del presente Comunicato e la Data di Pagamento (come *infra* definita), non si siano verificati fatti, eventi o circostanze che impediscano all'Offerente di dare corso all'Offerta in conformità alle Autorizzazioni ricevute in merito alla medesima Offerta e alle previsioni in esse contenute;
- (vii) entro la Data di Pagamento (come *infra* definita), (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o dell'Offerente (e/o delle sue società controllate e/o collegate); e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate), non noti al mercato alla data del presente Comunicato, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente (e/o

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

delle sue società controllate e/o collegate) e/o la sua situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) (la “**Condizione MAE**”). Resta inteso che la presente Condizione MAE comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (x) e (y) di cui sopra che si dovessero verificare nei mercati dove operano l’Emittente, l’Offerente o le rispettive società controllate e/o collegate in conseguenza di, o in connessione con, crisi politiche internazionali attualmente in corso, ivi incluse quelle in corso in Ucraina e in Medio Oriente, che, sebbene di pubblico dominio alla data del presente Comunicato, potrebbero comportare conseguenze deteriori per l’Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa dell’Emittente o dell’Offerente e delle rispettive società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo il blocco temporaneo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui operano l’Emittente, l’Offerente o le rispettive società controllate e/o collegate, che comportino effetti pregiudizievoli per l’Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa dell’Emittente, dell’Offerente o delle rispettive società controllate e/o collegate;

- (viii) la circostanza che, entro la Data di Pagamento (come *infra* definita), l’Emittente e/o la propria società controllata Banco BPM Vita S.p.A. non modifichino i termini e le condizioni dell’Offerta BPM rispetto a quanto indicato nella comunicazione al mercato del 6 novembre 2024 (ivi incluso, a titolo esemplificativo, che non rinuncino e/o modifichino, in tutto o in parte, le condizioni sospensive all’Offerta BPM, il corrispettivo dell’Offerta BPM e/o qualsivoglia altra previsione dell’Offerta BPM che possa rendere la stessa più onerosa e/o gravosa per gli offerenti).

L’Offerente potrà rinunciare, in tutto o in parte, a una o più delle Condizioni di Efficacia (salva, per quanto riguarda la Condizione Soglia, la soglia minima del 50% del capitale sociale dell’Emittente + 1 (una) Azione dell’Emittente ai fini della rinuncia di tale Condizione di Efficacia), ovvero modificarle, in tutto o in parte, in conformità alla disciplina applicabile, dandone comunicazione ai sensi della normativa vigente.

Ai sensi dell’art. 36 del Regolamento Emittenti, l’Offerente comunicherà l’avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni di Efficacia non si siano avverate, l’eventuale rinuncia alla/e stessa/e, dandone comunicazione entro i seguenti termini:

- (i) quanto alla Condizione Sospensiva *sub* (v) relativamente alle Autorizzazioni Preventive, entro la pubblicazione del Documento di Offerta;
- (ii) quanto alla Condizione Soglia, con il comunicato sui risultati provvisori dell’Offerta che sarà diffuso entro la serata dell’ultimo giorno del Periodo di Adesione (come *infra* definito) – e, comunque, entro le 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione – e che dovrà essere confermato con il comunicato sui risultati definitivi dell’Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita); e
- (iii) quanto a tutte le altre Condizioni di Efficacia, con il comunicato sui risultati definitivi dell’Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita).

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d’America, in Australia, in Canada o in Giappone

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, e del conseguente mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni BPM portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico ovvero dell'Offerente, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui verrà comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta.

2. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA

2.1. Offerente

L'Offerente è UniCredit S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale e direzione generale in Piazza Gae Aulenti 3 - Tower A - 20154, Milano, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e P. IVA n. 00348170101.

L'Offerente è inoltre iscritto all'Albo delle Banche detenuto dalla Banca d'Italia al numero 5729 e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Bancario UniCredit (il "**Gruppo UniCredit**"), all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 2008.1, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

Il capitale sociale dell'Offerente è pari, alla data odierna, a Euro 21.367.680.521,48, suddiviso in 1.636.976.500 azioni prive del valore nominale. Le azioni dell'Offerente sono ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, un mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul Mercato Ufficiale (*Amtlicher Markt*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), gestito da Deutsche Börse AG, nonché sulla Borsa di Varsavia (*Giełda Papier'ow Warty'osciowych w WarszawieSA*) con codice ISIN IT0005239360 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF. Alla data del presente Comunicato l'Offerente detiene n. 85.556.650 azioni proprie, pari al 5,23% del suo capitale sociale.

Alla data del presente Comunicato, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non risultano sussistere patti parasociali tra i soci di UniCredit, né vi è alcuna persona fisica o giuridica che eserciti il controllo sull'Offerente ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Alla data del presente Comunicato, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I, del Regolamento Emittenti, delle risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione dell'Offerente, gli azionisti che detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Offerente superiori al 3% del capitale sociale dell'Offerente sono indicati nella seguente tabella:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% sul capitale sociale dell'Offerente
Gruppo BlackRock(*)	114.907.383	7,019%

(*) A titolo di gestione non discrezionale del risparmio.

Fonte: sito internet dell'Offerente

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

Si precisa inoltre che, in relazione all'Offerta, non vi sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4, 4-bis e 4-ter, del TUF e dell'art. 44-quater del Regolamento Emittenti.

2.2. Emittente

L'Emittente è Banco BPM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza F. Meda, n. 4 e sede amministrativa in Verona, Piazza Nogara, n. 2, codice fiscale e iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 09722490969, appartenente al gruppo Iva Banco BPM con P. IVA n. 10537050964.

L'Emittente è, inoltre, iscritto all'Albo delle Banche detenuto dalla Banca d'Italia al numero 8065 e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Bancario Banco BPM (il "**Gruppo BPM**"), all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 237, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

Alla data del presente Comunicato, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 7.100.000.000,00, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in 1.515.182.126 azioni ordinarie, prive del valore nominale. Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla data odierna, BPM risulta detenere 13.806.714 Azioni BPM, pari allo 0,91% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni Proprie**").

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, un mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana con codice ISIN IT0005218380 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF.

La tabella che segue riporta i soggetti che, alla data del presente Comunicato - sulla base delle comunicazioni ai sensi dell'art. 120 del TUF e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I, del Regolamento Emittenti, così come pubblicate sul sito *internet* di Consob - detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Emittente superiori al 3% del capitale sociale ordinario dell'Emittente:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% sul capitale sociale dell'Emittente
Crédit Agricole SA	DELFINANCES SAS	9,178%

Le percentuali sopra riportate, tratte dal sito della Consob e derivanti dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi dell'art. 120 del TUF, potrebbero non risultare aggiornate e/o in linea con i dati elaborati e resi pubblici da altre fonti (incluso il sito *internet* dell'Emittente), qualora successive variazioni della partecipazione non avessero comportato obblighi di comunicazione ai sensi dell'art. 120 del TUF in capo agli azionisti.

Alla data del presente Comunicato risulta in essere un patto parasociale rilevante ai fini dell'art. 122 del TUF, così come pubblicato sul *sito internet* da BPM ai sensi e per gli effetti dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, avente ad oggetto azioni dell'Emittente, stipulato in

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

data 21 dicembre 2020 e aggiornato alla data del 20 luglio 2021, 18 ottobre 2022, 31 dicembre 2022, 27 marzo 2023, 19 dicembre 2023 e 16 febbraio 2024. Alla data del presente Comunicato partecipano al patto sette azionisti dell'Emittente (i.e. Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca, Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria, Fondazione ENPAM, Fondazione Cassa di Risparmio di Carpi, Fondazione Cassa di Risparmio di Reggio Emilia Pietro Manodori, Inarcassa - Cassa Nazionale di Previdenza ed Assistenza per ingegneri e architetti liberi professionisti e Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza forense) per un numero complessivo di 98.625.433 Azioni BPM pari al 6,50% del capitale sociale di BPM. Tale patto parasociale, rilevante ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. a), del TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, disciplina, tra l'altro la preventiva consultazione fra gli aderenti in merito, a titolo meramente esemplificativo, (i) all'andamento generale del Gruppo BPM; (ii) all'eventuale candidatura alle cariche di componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di BPM; nonché (iii) a operazioni strategiche e/o straordinarie sottoposte all'assemblea di BPM.

Alla Data del presente Comunicato, l'Offerente non detiene, direttamente o indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente, fatte salve eventuali posizioni detenute per ragioni di *trading*. Si precisa che in tale computo non sono considerate le Azioni dell'Emittente che fossero detenute a titolo di intestazione fiduciaria per conto della clientela ovvero da fondi di investimento e/o altri organismi di investimento collettivo del risparmio gestiti da società del Gruppo UniCredit in piena autonomia da quest'ultimo e nell'interesse della clientela.

3. TERMINI PRINCIPALI DELL'OFFERTA

3.1. Categoria e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta avrà a oggetto n. 1.515.182.126 Azioni dell'Emittente, rappresentanti la totalità delle Azioni BPM emesse alla data del presente Comunicato, ivi incluse le Azioni Proprie.

Le Azioni BPM portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Il numero di Azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi per effetto di eventuali acquisti di Azioni BPM realizzati dall'Offerente prima dell'inizio del Periodo di Adesione (come di seguito definito), ovvero durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, in conformità e nei limiti di cui alla normativa applicabile. Tali eventuali acquisti saranno tempestivamente resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni dell'Emittente.

3.2. Corrispettivo dell'Offerta

3.2.1. Corrispettivo unitario dell'Offerta

Qualora si verificassero (oppure fossero oggetto di rinuncia) le Condizioni di Efficacia e l'Offerta si fosse quindi perfezionata, l'Offerente riconoscerà, per ciascuna Azione dell'Emittente portata in adesione all'Offerta, il Corrispettivo, non soggetto ad aggiustamenti (fatto salvo per quanto di seguito indicato), costituito da n. 0,175 azioni dell'Offerente di nuova emissione in esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (come *infra* definito).

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato alla chiusura del 22 novembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta anteriore alla data del presente Comunicato) pari a Euro 38,041³, il Corrispettivo esprime una valorizzazione pari a Euro 6,657 (con arrotondamento alla terza cifra decimale) per ciascuna Azione dell'Emittente e incorpora i seguenti premi rispetto alla media aritmetica ponderata per i volumi scambiati dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente nei periodi di seguito indicati:⁴

Data di riferimento	Prezzo medio ponderato Azione Emittente⁵ (Euro)	Premio
22 novembre 2024	6,626	0,5%
6 novembre 2024 (prezzo ufficiale prima dell'annuncio dell'Offerta BPM)	6,408	14,8%
1 settimana precedente al 6 novembre 2024 (incluso)	6,373	15,0%
1 mese precedente al 6 novembre 2024 (incluso)	6,253	13,8%
2 mesi precedenti al 6 novembre 2024 (incluso)	6,131	12,1%

Il Corrispettivo è stato determinato sul presupposto che, prima della Data di Pagamento (come *infra* definita):

- (i) l'Emittente e/o l'Offerente non approvino o diano corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve; e
- (ii) l'Emittente non approvi o dia corso ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni BPM (incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni).

Qualora, prima della Data di Pagamento (come *infra* definita):

- (i) l'Emittente e/o l'Offerente dovessero pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni BPM e/o dalle azioni di UniCredit, a seconda del caso, la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati rispettivamente

³ Fonte: FactSet prezzi ufficiali (VWAP).

⁴ Ai fini di chiarezza si riportano le seguenti informazioni:

- 1 mese precedente al 22 novembre 2024 (incluso): (i) prezzo medio ponderato per Azione dell'Emittente pari a Euro 6,676; (ii) premio pari a 6,3%;
- 3 mesi precedenti al 22 novembre 2024 (incluso): (i) prezzo medio ponderato per Azione dell'Emittente pari a Euro 6,349; (ii) premio pari a 7,8%;
- 6 mesi precedenti al 22 novembre 2024 (incluso): (i) prezzo medio ponderato per Azione dell'Emittente pari a Euro 6,284; (ii) premio pari a 4,0%;
- 12 mesi precedenti al 22 novembre 2024 (incluso): (i) prezzo medio ponderato per Azione dell'Emittente pari a Euro 5,768; (ii) premio pari a 1,6%.

⁵ Media giornaliera ponderata dei prezzi ufficiali. Fonte: FactSet prezzi ufficiali (VWAP).

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

dall'Emittente e/o da UniCredit, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto della detrazione del dividendo distribuito dal Prezzo di Riferimento BPM e/o dal Prezzo di Riferimento UniCredit utilizzato ai fini della sua determinazione; e/o

- (ii) l'Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni BPM (ivi incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), senza pregiudizio per l'eventuale operatività delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle predette operazioni.

L'eventuale aggiustamento del Corrispettivo per effetto di quanto precede sarà reso noto con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

Il pagamento del Corrispettivo per ciascuna Azione dell'Emittente portata in adesione all'Offerta sarà a carico dell'Offerente. Per ulteriori dettagli, si rinvia al Documento di Offerta, che sarà reso disponibile con le modalità e i termini previsti dalla normativa applicabile.

Le azioni dell'Offerente di nuova emissione, da consegnarsi agli aderenti all'Offerta quale Corrispettivo, avranno le stesse caratteristiche delle azioni dell'Offerente attualmente in circolazione e saranno quotate su Euronext Milan, un mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul Mercato Ufficiale (*Amtlicher Markt*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), gestito da Deutsche Börse AG, nonché sulla Borsa di Varsavia (*Giełda Papierów Wartościowych w WarszawieSA*).

L'Offerente dichiara, ai sensi dell'art. 37-bis, comma 1, del Regolamento Emittenti, di essersi messo nelle condizioni di poter far fronte integralmente ad ogni impegno di pagamento del Corrispettivo tramite convocazione per il giorno 10 aprile 2025 dell'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente per deliberare sulla proposta di delegare all'organo amministrativo di UniCredit l'aumento del capitale sociale a servizio dell'Offerta, come meglio indicato al paragrafo 3.2.3, e che consegnerà alla CONSOB, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, adeguate garanzie di esatto adempimento ai sensi dell'art. 37-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti.

3.2.2. Controvalore complessivo dell'Offerta

Se tutte le Azioni oggetto dell'Offerta dovessero essere portate in adesione, un massimo di n. 265.156.873 azioni di nuova emissione di UniCredit, quale ammontare massimo complessivo del Corrispettivo saranno emesse a favore degli azionisti di BPM aderenti (diversi dall'Offerente), rappresentative di circa il 13,9% del capitale sociale di UniCredit a seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (come *infra* definito).

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato alla chiusura del 22 novembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta anteriore alla data del presente Comunicato) pari a Euro 38,041⁶, il controvalore complessivo dell'Offerta, sempre in caso di integrale adesione, sarà di Euro 10.086.832.606, importo, quest'ultimo, pari alla valorizzazione "monetaria" del Corrispettivo (*i.e.* Euro 6,657 per Azione dell'Emittente, con arrotondamento alla terza cifra decimale).

⁶ Fonte: FactSet prezzi ufficiali (VWAP).

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

3.2.3. Caratteristiche dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta

In data 24 novembre 2024 il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha deliberato di sottoporre all'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente - convocandola per il 10 aprile 2025 - la proposta di delegare all'organo amministrativo di UniCredit, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. (la "**Delega**"), l'aumento del capitale sociale dell'Offerente a servizio dell'Offerta, in via scindibile e anche in più *tranches*, da liberarsi mediante (e a fronte del) conferimento in natura delle Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta (o comunque conferite in UniCredit in esecuzione dell'obbligo di acquisto e/o diritto di acquisto ai sensi degli artt. 108 e 111, del TUF, ove ne ricorrano i presupposti), e dunque con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, cod. civ., con emissione di massime 266.000.000 azioni dell'Offerente, con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione (l'**Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta**).

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha altresì deliberato, ai sensi dell'art. 2440, comma 2, cod. civ., di avvalersi della disciplina di cui agli artt. 2343-ter e 2343-quater cod. civ. per la stima delle Azioni dell'Emittente oggetto di conferimento.

Si precisa che tale disciplina consente di non richiedere la perizia giurata di stima dei beni conferiti ad opera di un esperto nominato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria, qualora il valore attribuito ai beni in natura conferiti, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, sia pari o inferiore al valore risultante da una valutazione effettuata da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società o dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, nonché dotato di adeguata e comprovata professionalità. Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente nominerà un esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ. (l'**Esperto Indipendente**). L'Esperto Indipendente emetterà, in vista della deliberazione in merito all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, la propria relazione di stima delle Azioni dell'Emittente.

Oltre alla predetta relazione di stima dell'Esperto Indipendente, ai fini dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, saranno messi a disposizione del pubblico, con le modalità e nei termini previsti dalla normativa applicabile, anche la relazione illustrativa degli amministratori prevista dall'art. 2441, comma 6, cod. civ. e il parere di congruità sul prezzo di emissione delle nuove azioni dell'Offerente, che sarà rilasciato da KPMG S.p.A. società incaricata della revisione legale dell'Offerente, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ. e 158 del TUF.

L'Offerta potrà prendere avvio solo subordinatamente e successivamente (i) all'approvazione, da parte dell'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente, della proposta di Delega per l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, nonché (ii) alla deliberazione, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, in esercizio della Delega. Tali deliberazioni presuppongono, a loro volta, che siano stati emessi il predetto parere di congruità rilasciato dalla società di revisione dell'Offerente, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ. e 158 del TUF, nonché la relazione dell'Esperto Indipendente, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ.; inoltre, l'efficacia delle medesime deliberazioni è subordinata all'ottenimento dell'Autorizzazione Preventiva di cui al punto (iii) del precedente paragrafo 1.4.

3.2.4. Periodo di Adesione all'Offerta

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

Il periodo di adesione all'Offerta – che, ai sensi dell'art. 40, comma 2, lett. b), del Regolamento Emittenti, sarà concordato con Borsa Italiana e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di borsa aperta, salvo proroga – sarà avviato successivamente alla pubblicazione del Documento d'Offerta, in conformità alle previsioni di legge (il “**Periodo di Adesione**”).

Si precisa che l'Offerta, essendo promossa da un soggetto diverso da quelli indicati nell'art. 39-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, non sarà soggetta alla riapertura del periodo di adesione prevista dall'art. 40-bis del Regolamento Emittenti.

3.2.5. Data di Pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente all'avveramento (o alla rinuncia) delle Condizioni di Efficacia e al perfezionamento dell'Offerta, la consegna del Corrispettivo ai titolari delle Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta, insieme al trasferimento all'Offerente della titolarità di dette Azioni dell'Emittente, avverrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, che sarà concordato con Borsa Italiana, fatte salve eventuali proroghe o altre modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento (la “**Data di Pagamento**”).

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

3.3. **Mercati sui quali sarà promossa l'Offerta**

L'Offerta sarà rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Fermo quanto precede, l'Offerta sarà promossa in Italia, in quanto le Azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, un mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualunque delle predette limitazioni.

L'Offerta non è ad oggi promossa né diffusa negli Stati Uniti (o diretta nei confronti di U.S. Persons come definite nella Regulation S ai sensi del U.S. Securities Act del 1933, come successivamente modificato), in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

L'Offerente non intende effettuare un'offerta pubblica di strumenti finanziari negli Stati Uniti. L'Offerente non ha assunto alcuna determinazione circa una eventuale estensione dell'Offerta

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

negli Stati Uniti d'America nel rispetto delle normative Statunitensi applicabili e si riserva ogni diritto in tal riguardo.

L'Offerente e le sue società controllate o collegate potranno acquistare al di fuori dell'Offerta Azioni BPM nel rispetto delle disposizioni applicabili.

3.4. Tempistica indicativa dell'Offerta

L'Offerente presenterà a Consob il Documento di Offerta entro il termine di 20 giorni di calendario dalla data odierna, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF.

Entro il medesimo termine, l'Offerente presenterà le istanze per l'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive in conformità con l'art. 102, comma 4, del TUF nonché le necessarie comunicazioni e/o istanze per l'ottenimento delle Altre Autorizzazioni.

La proposta di Delega per l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta sarà sottoposta all'approvazione dell'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente convocata per il giorno 10 aprile 2025. Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente delibererà l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, in esercizio della Delega, nei più brevi tempi tecnici dopo l'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive.

Il Documento di Offerta sarà pubblicato successivamente: (i) all'approvazione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e (ii) all'ottenimento dell'approvazione da parte di Consob del Documento di Offerta, la quale potrà intervenire, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, solo a seguito dell'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive.

Il Periodo di Adesione sarà avviato successivamente alla pubblicazione del Documento d'Offerta, in conformità alle previsioni di legge.

Subordinatamente all'avveramento (o alla rinuncia) delle Condizioni di Efficacia e al perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente procederà al pagamento del Corrispettivo entro la Data di Pagamento.

4. REVOCA DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE DALLA QUOTAZIONE

Come sopra precisato, l'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente (o almeno una partecipazione pari al 66,67%, come indicato tra le Condizioni di Efficacia dell'Offerta o, comunque, in ogni caso, almeno pari al 50% del capitale sociale più 1 (una) Azione dell'Emittente) e conseguire la revoca delle Azioni BPM dalla quotazione su Euronext Milan (il "*Delisting*"). Si ritiene, infatti, che il *Delisting* favorisca gli obiettivi di integrazione, di creazione di sinergie e di crescita del Gruppo UniCredit e del Gruppo BPM menzionati in precedenza.

4.1. Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa un'eventuale proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro la fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BPM.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà altresì all'obbligo di acquistare le restanti Azioni BPM dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (**l'“Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF”**), riconoscendo agli stessi un corrispettivo per Azione BPM determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, e agli artt. 50 e 50-*bis* del Regolamento Emittenti. Tuttavia, al ricorrere dei presupposti di cui all'art. 108, comma 5, del TUF, i rimanenti azionisti di BPM potranno chiedere il pagamento di un corrispettivo alternativo in contanti, il cui ammontare sarà determinato ai sensi della normativa applicabile. L'Offerente comunicherà nei termini di legge l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana vigente alla data del presente Comunicato (il **“Regolamento di Borsa”**), qualora ne ricorressero i presupposti, salvo quanto indicato nel successivo paragrafo 4.2., le Azioni BPM saranno revocate dalla quotazione su Euronext Milan a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, i titolari delle Azioni BPM che non avessero aderito all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni BPM in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

4.2. Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro la fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) nonché durante e/o a seguito della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni BPM ai sensi dell'art. 111 del TUF (il **“Diritto di Acquisto”**), riconoscendo ai titolari di dette Azioni BPM un corrispettivo determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, nonché delle disposizioni di cui agli artt. 50 e 50-*bis* del Regolamento Emittenti, come richiamati dall'art. 50-*quater* del Regolamento Emittenti. Tuttavia, ai sensi dell'art. 108, comma 5, del TUF e dell'art. 50-*quater* del Regolamento Emittenti, gli azionisti dell'Emittente rimanenti potranno chiedere il pagamento di un corrispettivo alternativo in contanti, il cui ammontare sarà determinato ai sensi della normativa applicabile. L'Offerente comunicherà nei termini di legge l'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dagli artt. 108, comma 1, e 111 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso a un'unica procedura.

La suddetta procedura congiunta sarà posta in essere dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nei termini che saranno comunicati ai sensi di legge.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il *Delisting* delle Azioni BPM, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

4.3. Ulteriori scenari per il *Delisting*

Nel caso in cui il *Delisting* non sia realizzato a seguito del completamento dell'Offerta così come indicato nei paragrafi 4.1 e/o 4.2:

- (i) potrebbe in ogni caso sussistere una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BPM e Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni BPM dalla quotazione e/o il *Delisting* ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

In tal caso, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di non porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante necessarie per assicurare un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente; e

- (ii) come specificato, l'Offerente intende procedere, nei minori tempi possibili, con la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (la "**Fusione**"), anche in assenza del previo *Delisting*. In tal caso, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione non spetterebbe alcun diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del codice civile in quanto, all'esito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente riceverebbero in concambio azioni ordinarie UniCredit che saranno quotate su Euronext Milan, un mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul Mercato Ufficiale (*Amtlicher Markt*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), gestito da Deutsche Börse AG, nonché sulla Borsa di Varsavia (*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA*).

In tal caso, la descritta Fusione avverrà sulla base di un rapporto di cambio determinato ai sensi dell'art. 2501-*ter* del codice civile, utilizzando come di prassi metodologie e ipotesi omogenee nella valutazione delle società coinvolte, senza quindi che sia dovuto alcun premio per azionisti di minoranza dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta.

5. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno resi disponibili, tra l'altro, sul sito *internet* dell'Offerente all'indirizzo www.unicreditgroup.eu.

6. CONSULENTI DELL'OFFERENTE

In relazione all'Offerta, l'Offerente è assistito da Cappelli Riolo Calderaro Crisostomo Del Din & Partners Studio Legale, quali consulenti legali.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE (O IN ALTRI PAESI, COME DI SEGUITO DEFINITI). LE INFORMAZIONI FORNITE IN QUESTO DOCUMENTO NON COSTITUISCONO UN'OFFERTA DI VENDITA DI STRUMENTI FINANZIARI O UNA SOLLECITAZIONE DI UN'OFFERTA DI ACQUISTO DI ALCUNO STRUMENTO FINANZIARIO NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, NEGLI ALTRI PAESI O IN QUALSIASI ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE NON SIA AUTORIZZATA OVVERO AD ALCUNA PERSONA A CUI NON SIA CONSENTITO DALLA LEGGE FARE TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE.

L'Offerta pubblica di scambio volontaria e totalitaria di cui al presente Comunicato sarà promossa da UniCredit S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie di Banco BPM S.p.A.

Il presente Comunicato non costituisce un'offerta di acquisto o di vendita delle azioni di Banco BPM S.p.A.

Prima dell'inizio del Periodo di Adesione, come richiesto ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente pubblicherà un Documento di Offerta che gli azionisti di Banco BPM S.p.A. devono esaminare con attenzione.

L'Offerta sarà promossa in Italia e sarà rivolta, a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni di Banco BPM S.p.A. L'Offerta sarà promossa in Italia in quanto le azioni di Banco BPM S.p.A. sono quotate su Euronext Milano organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, fatto salvo quanto segue, la stessa è soggetta agli obblighi e ai requisiti procedurali previsti dalla legge italiana.

L'Offerta non è ad oggi promossa né diffusa negli Stati Uniti (o diretta nei confronti di U.S. Persons come definite nella Regulation S ai sensi del U.S. Securities Act del 1933, come successivamente modificato), in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Copia parziale o integrale di qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il presente Comunicato, così come qualsiasi altro documento emesso dall'Offerente in relazione all'Offerta, non costituiscono né fanno parte di alcuna offerta di acquisto o scambio, né di alcuna sollecitazione di offerte per vendere o scambiare, strumenti finanziari negli Stati Uniti o in nessuno degli Altri Paesi. Gli strumenti finanziari non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti a meno che non siano stati registrati ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni o siano esenti dagli obblighi di registrazione. Gli strumenti finanziari offerti nel contesto dell'operazione di cui al presente Comunicato non saranno registrati ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni e UniCredit S.p.A. non intende effettuare un'offerta pubblica di tali strumenti finanziari negli Stati Uniti.

UniCredit S.p.A. si riserva il diritto di estendere l'Offerta negli Stati Uniti d'America, nel rispetto delle normative Statunitensi applicabili.

L'Offerente e le sue società controllate o collegate potranno, in ogni caso, acquistare Azioni BPM al di fuori dell'Offerta nel rispetto delle disposizioni applicabili. Nessuno strumento può essere offerto o

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero in deroga rispetto alle medesime disposizioni.

Questo Comunicato è accessibile nel o dal Regno Unito esclusivamente (i) da persone che hanno esperienza professionale in materia di investimenti che rientrano nell'articolo 19(5) del Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, come successivamente modificato (l' "Order") o (ii) da società con patrimonio netto elevato e da altre persone alle quali il Comunicato può essere legittimamente trasmesso, in quanto rientranti nell'articolo 49(2) commi da (a) a (d) dell'Order (tutti questi soggetti sono definiti congiuntamente come "Soggetti Rilevanti"). Gli strumenti finanziari di cui al presente Comunicato sono disponibili solamente ai Soggetti Rilevanti e qualsiasi invito, offerta, accordo a sottoscrivere, acquistare o altrimenti acquisire tali strumenti finanziari sarà rivolta solo a questi ultimi. Qualsiasi soggetto che non sia un Soggetto Rilevante non dovrà agire o fare affidamento su questo documento o sui suoi contenuti.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualunque delle predette limitazioni.

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada o in Giappone

M. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI OSITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Il Documento di Offerta è a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente, in Milano, Piazza Gae Aulenti, n. 3, Tower A;
- (ii) la sede legale degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni vale a dire (a) Equita, con sede legale in Milano, via Filippo Turati, n. 9 e (b) UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, con sede legale in Milano, Piazza Gae Aulenti, n. 4;
- (iii) la sede legale degli Intermediari Incaricati;
- (iv) il sito *internet* dell'Offerente, www.unicreditgroup.eu;
- (v) il sito *internet* del Global Information Agent, <https://transactions.sodali.com/>.

Si ricorda altresì che per qualunque richiesta o informazione relativa alla Offerta, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta possono utilizzare l'*account* di posta elettronica dedicato (ops.bancobpm@investor.sodali.com) ovvero rivolgersi al numero verde 800 126 341 predisposto dal Global Information Agent (da rete fissa dall'Italia; per coloro che chiamano da rete fissa, mobile e dall'estero è disponibile il numero +39 06 85870096) e numero WhatsApp: +39 340 4029760. Tali canali saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione, nei giorni feriali, dalle ore 9:00 (*Central European Time*) alle ore 18:00 (*Central European Time*). Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è transactions.sodali.com.

M.1 Documenti relativi all'Offerente

- (i) Statuto e l'atto costitutivo dell'Offerente.
- (ii) Prospetto Informativo, costituito da: (i) Documento di Registrazione, (ii) Nota Informativa e Nota di Sintesi.
- (iii) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2023, corredata dagli allegati previsti per legge.
- (iv) Resoconto intermedio di gestione consolidato dell'Offerente al 31 marzo 2024, corredata dagli allegati.

M.2 Documenti relativi all'Emittente

- (i) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023, corredata dagli allegati previsti per legge.
- (ii) Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo BPM al 30 giugno 2024, corredata dagli allegati.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

UniCredit S.p.A.



Nome: Giacomo Marino

Ruolo: Head of Group M&A and Corporate Development

UniCredit S.p.A.



Nome: Roberto Tazzioli

Ruolo: Head of Legal M&A, Restructuring & NPE