



## UniCredit S.p.A.

(a joint-stock company (società per azioni) governed by the laws of Italy with its Registered and Head Offices at Piazza Gae Aulenti, No. 3 – Tower A, 20154, Milan (MI), Italy)

### SUMMARY

#### Introduction and warnings

##### Introduction

This summary (the “**Summary**”) was prepared in accordance with Article 7 of Regulation (EU) 2017/1129, as amended (the “**Prospectus Regulation**”) of the European Parliament and of the Council, as part of the simplified prospectus prepared in compliance with Article 14 of the Prospectus Regulation. *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* (“**CONSOB**”) has approved this Summary, by means of the notice issued on April 1, 2025, 2025, protocol No. 0033175/25, to the extent that it fulfils the requirements of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval and the publication of the Summary do not imply any judgement by CONSOB on the appropriateness of the proposed investment and on the validity of the data and information related to the investment. CONSOB’s registered office is at Via Giovanni Battista Martini 3, Rome, Italy. CONSOB’s telephone number is +39 0684771 and its website is [www.consob.it](http://www.consob.it).

UniCredit S.p.A. (“**UniCredit**”, the “**Bank**” or the “**Issuer**”) has its registered and head offices in Piazza Gae Aulenti, No. 3 – Tower A, 20154, Milan (Italy). The Bank’s telephone number is +39 02 88 621. The Bank’s Legal Entity Identifier (LEI) is 549300TRUWO2CD2G5692. The Shares’ International Security Identification Number (ISIN) is IT0005239360. The Bank’s website is [www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu).

This Summary includes the key information that investors need in order to understand the nature and the risks of the Issuer, the Group and the securities that are being offered. When considering whether to invest in such securities, investors should read this Summary together with the registration document approved by notice issued on April 1, 2025, protocol No. 0033175/25 (the “**Registration Document**”), as well as with the securities note submitted to CONSOB on April 2, 2025 after notification that CONSOB had issued its approval of the Securities Note with a notice on April 1, 2025, protocol No. 0033175/25 (the “**Securities Note**”). Together, the Registration Document, the Securities Note and the Summary constitute the Prospectus (the “**Prospectus**”). The Summary is available at the registered office of UniCredit S.p.A. in Milan (Italy), Piazza Gae Aulenti, No. 3 – Tower A, 20154, as well as on its website ([www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu)). Where not defined in this Summary, the terms starting with a capital letter shall have the same meaning given to them in the Registration Document and/or in the Securities Note.

##### Notices to investors

This Summary should be read as an introduction to the Prospectus prepared in connection with the offer of the shares resulting from the Share Capital Increase Reserved to the Offer. Any decision to invest in any Shares should be based on a consideration of the Prospectus as a whole by the investor and not just the Summary. An investor could lose all or part of the invested capital. Where a claim relating to the information contained in, or incorporated by reference into, the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national law of the member states of the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Prospectus and any documents incorporated by reference therein before the legal proceedings can be initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Shares.

#### Key information on the issuer

##### Who is the issuer of the shares?

*Domicile, legal form, LEI, legislation and country of incorporation:* The Issuer’s legal and commercial name is UniCredit S.p.A. The Issuer is a joint-stock company (*società per azioni*) governed by the laws of Italy with its registered office at Piazza Gae Aulenti, No. 3 – Tower A, 20154, Milan (Italy). The Issuer’s telephone number is +39 02 88 621. The Issuer’s Legal Entity Identifier (LEI) is 549300TRUWO2CD2G5692. The Issuer’s website is [www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu).

*Principal activities:* UniCredit is a pan-European commercial bank operating in the following geographical areas: Italy, Germany, Central Europe, Eastern Europe, Russia plus the Group Corporate Center, which alongside the five geographical areas, is aimed at leading, controlling and supporting the management of the assets and related risks of the Group. As of December 31, 2024, Italy accounted for approximately 45% of the Group’s revenues in 2024, computed as sum of Italy, Germany, Central Europe including Austria, Eastern Europe and Russia. The UniCredit Group is also present in Germany (accounting for approximately 22% of the Group’s revenues in 2024), in Central Europe (accounting for approximately 17% and covering Austria, Czech Republic and Slovakia, Hungary and Slovenia) and in Eastern Europe (accounting for approximately 11% of the Group’s revenues in 2024 and covering Croatia, Bulgaria, Romania, Bosnia and Herzegovina and Serbia). UniCredit also has marginal activities in Russia (accounting for approximately 5% of the Group’s revenues in 2024).

*Major shareholders:* The following table sets out the Shares held by each shareholder or beneficial owner of more than 3% of the voting rights of the Issuer as of the date of this Summary, to the Issuer’s knowledge:

Major shareholder*	Ordinary shares	% of share capital	% of voting rights
BlackRock Inc.	114,907,383	5,120	5,120
Capital Research and Management Company	80,421,723	5,163	5,163
FMR LLC	48,134,003	3,102	3,102

At the date of this Summary, no entity exercises control over the Issuer pursuant to Article 93 of the Consolidated Financial Act.

*Executive directors:* Mr. Andrea Orcel is the Chief Executive Officer.

*Independent auditor:* KPMG S.p.A. (“**KPMG**”), with registered office in Milan, Via Vittor Pisani No. 25, Milan (MI) Italy, is the Bank’s independent auditor (*revisore legale*).

##### What is the key financial information regarding the issuer?

*Selected financial information:* Unless otherwise indicated, the financial information contained in this Prospectus is extracted or derived from the English translation of UniCredit’s 2024 Consolidated Financial Statements (the “**2024 Consolidated Financial Statements**”), which have been audited by KPMG.

##### 2024 Consolidated Financial Statements

The tables below show the key financial information regarding the UniCredit Group as of and for the financial years ending December 31, 2024 and December 31, 2023:

*Consolidated Balance Sheet at December 31, 2024*

(Euro millions)

	31.12.2024	31.12.2023
Loans and advances to customers	496,626	503,589
Total assets	784,004	784,974
Deposits from customers	500,970	497,394
Debt securities in issue	90,709	89,845
Total shareholders' equity	62,441	64,243
Net NPE ratio <sup>(*)</sup>	1.44%	1.44%
Common Equity Tier 1 (CET1) ratio	15.96%	16.14%
Total Capital Ratio	20.41%	20.90%
Leverage Ratio	5.60%	5.78%

(\*) alternative performance measure (API)

Starting from January 1, 2025, UniCredit is required to meet the following overall capital requirement ("OCR") and overall leverage ratio requirement ("OLRR") on a consolidated basis: (i) CET1 ratio: 10.28%; (ii) Tier 1 ratio: 12.16%; (iii) Total Capital ratio: 14.66%; and (iv) Leverage ratio: 3%.

Consolidated Income Statement for 2024

	31.12.2024	31.12.2023
Net interest margin	14,671	14,348
Net fees and commissions	7,042	6,604
Net impairment loss on financial assets	-763	-663
Net profit from financial activities	23,513	22,552
Profit before tax from continuing operations	12,860	11,451
Parent Company's stated net profit of the year	9,719	9,507
Parent Company's net profit of the year <sup>(1)</sup>	9,314	8,614
Earning per share (€ unit)	5.841	5.105

(1) Net profit means stated net profit adjusted for impacts from DTAs tax loss carry forward resulting from sustainability test.

As of December 31, 2024, the Net Stable Funding Ratio (NSFR) was above 128%. The values of such metrics for 2024 are equal to: (i) LCR: 144%; (ii) NSFR: 128%; (iii) loan to deposit ratio (LTD): 85%; (iv) current accounts and demand deposits over total financial liabilities at amortized cost due to customers: 73%.

Pro-forma financial information

The table below presents selected pro-forma financial information of the UniCredit Group for the financial year ended at December 31, 2024. The figures are based on the Pro-Forma Consolidated Condensed Financial Information which were prepared, in accordance with Annex 20 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980, supplemented by the Guidelines on disclosure requirements under the Prospectus Regulation 32-382-1138, published by ESMA and with CONSOB notice No. DEM/1052803 of July 5, 2001, exclusively for illustrative purposes, by providing an illustration of the estimated retroactive effects of the planned acquisition of BPM on the financial performance of the UniCredit Group (the "Pro-Forma Consolidated Condensed Financial Information").

The Pro-forma financial information contained in the Pro-Forma Consolidated Condensed Financial Information represents a simulation, provided merely for illustrative purposes, of the possible effects that might result from (i) the acquisition and subsequent potential Merger of BPM into UniCredit (disregarding any potential integration of a stake in Anima Holding S.p.A. ("Anima") by BPM pursuant to the BPM Offer), and (ii) the acquisition and subsequent potential Merger of BPM into UniCredit also taking into account the incidental acquisition by BPM of a controlling stake in Anima in accordance with the various scenarios that might materialize pursuant to the terms of the BPM Offer (together, the "Acquisitions"). More specifically, as the pro-forma data were prepared to retroactively reflect the effects of subsequent transactions, despite compliance with the generally accepted rules and the use of reasonable assumptions, there are limitations inherent in the nature of these pro-forma figures and, by their very nature, they are unable to offer a representation of the prospective economic performance and financial position of the UniCredit Group. The Pro-Forma Consolidated Condensed Financial Information included in this Summary have been examined by the KPMG, who issued their own report on March 28, 2025.

Pro-Forma Consolidated Condensed Balance Sheet at December 31, 2024

	Pro-forma UniCredit-BPM 31.12.2024	Pro-forma UniCredit-BPM-Anima 31.12.2024
Loans and advances to customers	625,056	625,056
Total assets	977,984	979,030
Deposits from customers	604,373	604,589
Debt securities in issue	113,885	114,470
Total shareholders' equity	74,193	74,193

Pro-Forma Consolidated Condensed Income Statement at December 31, 2024

	Pro-forma UniCredit-BPM 31.12.2024	Pro-forma UniCredit-BPM-Anima 31.12.2024
Net interest margin	18,111	18,119

Net fees and commissions	8,996	9,524
Net impairment loss on financial assets	-1,220	-1,221
Net profit from financial activities	28,480	29,022
Profit before tax from continuing operations	15,391	15,854
Parent Company's profit of the year	11,599	11,968

**What are the key risks that are specific to the issuer?**

The most significant risk factors relating to the Issuer and the Group are set out below:

**A.1.1 Risks associated with the completion of the acquisition of BPM, the consequent process of integration and potential failure to realize the expected synergies:** The Offer's terms provide for the Issuer to pay a consideration equal to 0.175 New Shares in exchange for each tendered share of BPM (without prejudice to the adjustments that will be described in the Offer Document). The New Shares will originate from a share capital increase of up to 278,000,000 UniCredit shares, without option rights. With the Offer, the Issuer aims at acquiring the entire share capital of BPM to proceed with its Merger by incorporation (subject to the approval of the competent corporate bodies and authorizations by competent authorities) in pursuit of continued integration, synergy and growth of the UniCredit Group. The nature of the Offer - and of the envisaged transactions connected with it - is such that investors should take into account several risks associated with any forecasts concerning the Issuer's performance in the context of its own strategic targets, those of the Offer itself and the wider economic background. For instance, the acquisition of the BPM Group may not reflect the scope and timing it is expected to be characterized by, also given the different possible scenarios concerning adherence to the Public Exchange Offer. In addition, if the estimated implementation costs of the Offer and the integration measures are materially exceeded, the targets and future outcomes on which the Offer is based may not be realized. In particular, should the Issuer acquire a certain percentage of BPM (in any case higher than the Threshold Condition or 50% + 1 of the shares of BPM in case the Threshold Condition is waived) without, however, carrying out the Merger, the Issuer estimates that approximately 85% of the estimated cost and revenues synergies could be achieved, amounting to an overall value of approximately Euro 1 billion before tax, including revenues synergies of approximately Euro 300 million, and cost synergies of approximately Euro 700 million. It should be noted that the revenues and cost synergies expected from the transaction have been estimated regardless of the outcome of the BPM Offer and thus do not take into account any synergies which may be extracted from the integration of Anima and BPM, considering that the Issuer had no access to the detailed assumptions underlying any potential synergies deriving from the integration of Anima and BPM.

On the basis of the information publicly available and made publicly available by BPM and in view of the pending uncertainties relating to the applicability of the Danish Compromise, also following (i) the ECB and EBA position concerning the non-applicability of the Danish Compromise to the acquisition of Anima and (ii) the BPM initiative to waive this condition with reference to the BPM Offer and to send a letter to ECB to clarify the underlying reasons related to its view, UniCredit considers appropriate to provide the information and scenarios described below. With reference to the capital impacts of the proposed acquisition of BPM, based on the information publicly available and made publicly available by BPM and assuming the acquisition of 100% of Anima by BPM and the application of the Danish Compromise (also to Anima), the transaction would have the following negative impacts on the UniCredit Group's fully loaded consolidated pro-forma CET1 ratio as at December 31, 2024: (i) 78 basis points in the event of 100% adherence to the Offer; (ii) 93 basis points in the event of 70% adherence to the Offer; (iii) 104 basis points in case of adherence to the Offer equal to 50% + 1 share. It should be noted that the impacts in the cases of adherence at 70% and 50% + 1 share have been calculated on the assumption that at the end of the Offer minority shareholders (representing respectively 30% and 50% - 1 share of BPM's capital) remain in BPM's shareholder base and that the merger between BPM and UniCredit is not completed. As a result of a possible merger between BPM and UniCredit, the impacts in these two scenarios would coincide with the impact calculated in the case of a 100% adherence to the Offer. In the absence of the Danish Compromise with reference to the acquisition of Anima, also assuming the continued application of this regime to the insurance companies of the BPM Group, the additional negative impact on UniCredit Group's fully loaded consolidated pro-forma CET1 ratio as at December 31, 2024 would be: (i) 44 basis points in the event of 100% adherence to the Offer; (ii) 31 basis points in the event of 70% adherence to the Offer; (iii) 22 basis points in case of adherence to the Offer equal to 50% + 1 share. For the sake of completeness of information, the additional effects on UniCredit Group's fully loaded consolidated pro-forma CET1 ratio as at December 31, 2024, in the hypothetical scenario of the temporary disapplication of the prudential treatment currently granted to the BPM Group with reference to its insurance companies are as follows: (i) 29 basis points in the event of 100% adherence to the Offer; (ii) 20 basis points in the event of 70% adherence to the Offer; (iii) 14 basis points in case of adherence to the Offer equal to 50% + 1 share. In this context, it should be noted that the pro-forma figures exposed in this paragraph do not include the Purchase Price Allocation (PPA) impact, including any potential fair value adjustments.

**A.1.2 Risk connected with the potential failure by BPM to obtain the Danish Compromise treatment:** The Danish Compromise treatment allows to risk-weight insurance participations more favorably instead of fully deducting them from the relevant CET1.

On March 27, 2025, BPM announced that the relevant management bodies of both BPM Vita and Banco BPM have resolved to waive the condition on the granting of Danish Compromise to the BPM Offer. On March 26, 2025, BPM responded to the ECB letter dated March 21, 2025, asking the ECB to clarify the underlying reasons related to its view regarding the non-application of the Danish Compromise to Anima's acquisition. On the basis of the information publicly available and made publicly available by BPM as at the Registration Document Date and in view of the pending uncertainties relating to the applicability of the Danish Compromise, also following the above-mentioned recent BPM initiative, UniCredit considers appropriate to provide in the Registration Document the information and scenarios considering the applicability of the Danish Compromise also to the acquisition of Anima.

**A.1.3 Risks associated with the UniCredit Group's activities in different geographical areas:** Despite the Group's business being materially connected to Italy and, therefore, to the state of its economy (Italy accounted for approximately 45% of the Group's revenues in 2024, computed as sum of Italy, Germany, Central Europe including Austria, Eastern Europe and Russia) the UniCredit Group is also present in Germany (accounting for approximately 22% of the Group's revenues in 2024), in Central Europe (accounting for approximately 17% and covering Austria, Czech Republic and Slovakia, Hungary and Slovenia) in Eastern Europe (accounting for approximately 11% of the Group's revenues in 2024 and covering Croatia, Bulgaria, Romania, Bosnia and Herzegovina and Serbia). UniCredit also has marginal activities in Russia (accounting for approximately 5% of the Group's revenues in 2024). BPM's more pronounced presence in certain regions of Italy means that, especially following a potential Merger, any changes in the macroeconomic environment/geopolitical developments of the country, any trends in the prices of commodities and energy, or high interest rates on sovereign bonds might cause significant negative impacts on the UniCredit Group's business. The UniCredit Group's geographical spread will also continue to expose it (even post-Merger) to risks and uncertainties of a varying nature and magnitude affecting each of the various countries in which it operates and which could be more complex in relation to countries outside the European Union. Central and eastern European countries in particular have historically experienced volatile capital and foreign exchange markets, often coupled with political, economic and financial instability (at present potentially increased due to the Ukrainian crisis). The evolution of the geopolitical landscape remains under continuous monitoring by UniCredit, with current factors including recent and constantly evolving U.S. trade policy decisions, that could have potential implications on global trade relationships both with upsides (e.g. new trade partnerships) and downsides (e.g. impact on export/import) as possible outcomes. This area is at the early stage of evolution and potential impacts, if any, on UniCredit's primary geographies will be duly taken into account as part of the normal

processes of the risk management framework. At the Registration Document Date, the Issuer's presence in Russia exposes it to the specific risks connected to the ongoing Ukrainian crisis. Such risk exposure also requires the Issuer to constantly employ a significant amount of resources for the dynamic management of risks and ongoing assessment of the possible effects of the geopolitical crisis, while maintaining an overall prudent and sustainable approach to distributions. With regards to the assets and liabilities of Russian subsidiaries, the Group holds investments in Russia through AO UniCredit Bank and its subsidiaries OOO UniCredit Garant, and OOO UniCredit Leasing. The line-by-line consolidation determined the recognition of total assets as of December 31, 2024, in the form of investments in Russia to be equal to Euro 5,597 million, as opposed to Euro 8,668 million as of December 31, 2023. Such a difference in total assets is mainly attributable to a reduction in financial assets at amortized cost. As of December 31, 2024, the foreign exchange revaluation reserve arising from the conversion of assets and liabilities in EUR is equal to Euro - 3,243 million. The negative delta for Euro 456 million in comparison with the same figure for year-end 2023 (Euro - 2,787 million) is mainly due to the depreciation of the Russian Ruble over the same period. Any theoretical event of loss of control over AO UniCredit Bank - including a nationalization - would determine the derecognition of net assets having a carrying value of Euro 5.5 billion. Such value includes the deconsolidation effects and embeds the negative revaluation reserve, mainly linked to foreign exchange, equal to Euro -3.3 billion. As a consequence, the overall impact on UniCredit's capital ratio is lower than the consolidated carrying value of AO UniCredit Bank and it is confirmed in line with the extreme loss scenario already disclosed to the market (-47 bps of the CET1 ratio as of December 2024 or -55bps including impact from threshold deduction, if this were applicable at the time the event occurs). This event, if occurred in 2024, would have led UniCredit to report a positive stated FY24 Group result of Euro 4.2 billion, instead of Euro 9.7 billion.

**A.1.4. Risks connected with forecasts and estimates concerning UniCredit, BPM and the expected post-Merger process of integration and expected synergies:** The Registration Document includes provisional figures derived from: (a) UniCredit's ambitions as publicly disclosed in connection with the Uc Group 4Q24 /FY 2024 results market presentation, (b) BPM's guidance as publicly disclosed in connection with its 2024 results and strategic plan update; and (c) additional considerations of UniCredit on possible synergies and integration costs concerning a business combination of UniCredit and BPM and, possibly, Anima. The forecasts and estimates regarding the UniCredit Group's future performance ambition (2025-27 Ambitions) are subject to uncertainties and other factors largely outside UniCredit's control. Expected synergies arising from the integration of BPM depend on UniCredit's ability to react to market and business changes during the combination, successfully and safely control the business integration process, and define and implement a new strategy, organizational and governance model. Estimates on the one-off costs of integration and the cost and revenues synergies may turn out to be imprecise or not materialize at all, and there might also be significant discrepancies between forecast and actual values. Based on (a) the UniCredit net profit ambitions for 2027 and (b) the standalone net profit estimates for 2027 from broker consensus for BPM and Anima (average retrieved from FactSet on March 20, 2025) and assuming (i) completion of the BPM Offer, (ii) completion of the Offer and the Merger and (iii) realization of the full revenues and cost synergies in 2027, the combined group would have a combined net profit of approximately Euro 12.8 billion in 2027. With particular reference to the targets and expected synergies, these have also been set by reference to estimates concerning the one-off costs of integration relating to the acquisition and the following cost and revenues synergies arising once BPM has been integrated into the Issuer's Group. In particular, the Issuer expects estimated revenues synergies of approximately Euro 300 million before tax per year and estimated cost synergies of approximately Euro 900 million before tax per year. UniCredit expects 50% of both costs and revenues synergies to materialize in 2026 and to be then fully realized in 2027. The one-off costs of the integration process have been estimated at approximately Euro 2 billion before tax, expected to be mostly concentrated at the initial stage of the process. Given the uncertainty characterizing any forecast data and the assumptions they are based on, including those retrieved from FactSet and broker consensus estimates, the results actually achieved by UniCredit (including net profit) could significantly diverge from the identified forward-looking trends.

**A.1.5 Credit risk and risk of credit quality deterioration:** The financial and capital strength, as well as the profitability of the UniCredit Group also depend on the creditworthiness of its customers. An unexpected change in the creditworthiness of a counterparty exposes the Group to the risk of a change in the value of the associated credit exposure, requiring it to be partially or totally written down. Such credit risk is inherent in, and material to, the traditional activity of providing credit. As at December 31, 2024, UniCredit's non-performing exposures (NPEs) amounted to Euro 11.2 billion (with a gross NPE ratio of 2.6%), down by 4.6% Y/Y, while as at December 31, 2023 they amounted to Euro 11.7 billion, with a gross NPE ratio of 2.7%. The stock of LLPs as at December 31, 2024, was equal to Euro 5.1 billion with a coverage ratio of 45.87%. In terms of NPEs: (i) Euro 3.1 billion were classified as bad loans (coverage 69.33%), (ii) Euro 7.3 billion were classified as unlikely to pay (coverage 37.44%), (iii) Euro 0.8 billion were classified as impaired past due (coverage 32.47%). As at December 31, 2024, the Group's net NPEs stood at Euro 6 billion, slightly decreased compared to the value of Euro 6.2 billion recorded as at December 31, 2023 (equal to, respectively, 1.4% and 1.4% of total exposures of the Group). The UniCredit Group's CoR increased by 2 bps to 15 bps as at December 31, 2024. On the other hand, as at December 31, 2024 the amount of the Group's overlays on performing exposures is of approximately Euro 1.7 billion. The UniCredit Group is also exposed to the non-traditional counterparty credit risk arising in the context of negotiations of derivative contracts and repurchase transactions (repos) on a wide range of products if a counterparty becomes unable to fulfil its obligations towards the UniCredit Group. As to the Group's securitizations relevant for credit risk purposes, UniCredit acts as originator (SRT securitizations, of which 27 are synthetic, 14 are true sales and 10 on NPEs exposures), sponsor (with its asset-backed commercial paper program for Euro 5.9 billion in 2024), sponsor (for its Asset-Backed Commercial Paper ("ABCP") program in UCB GmbH) and investor (total exposure of Euro 19.64 billion in 2024, of which (i) Euro 9.34 billion relates to rated positions, and (ii) Euro 10.3 billion relates to unrated senior exposures of private securitisations of banking and automotive sector clients). Furthermore, the size of the BPM investor portfolio is relatively small compared to the UniCredit Group's one, and even though UniCredit does not envisage a deterioration of the Group risk profile following the integration of BPM, the Issuer would only be able to provide a complete evaluation of any impact on credit risk (including that relating specifically to securitizations) only after the completion of the transaction.

**A.1.6 Risks associated with the exposure of the UniCredit Group to sovereign debt:** The book value of sovereign debt exposures of the UniCredit Group as at December 31, 2024 amounted to Euro 116,130 million (Euro 108,256 million in 2023) of which more than 75% is concentrated in eight countries: Italy (Euro 39,824 million), Spain (Euro 15,475 million), Germany (Euro 7,646 million), United States of America (Euro 6,478 million), France (Euro 5,365 million), Japan (Euro 5,239 million), Austria (Euro 3,849 million) and Czech Republic (Euro 3,547 million). In 2024, sovereign debt exposures accounted for approximately 14.8% of Group total assets and 186% of Group net equity. Worsening of the spread between the return on government bonds and risk-free benchmark rates, downgrading of a sovereign entity's rating might impact negatively the value of UniCredit's securities portfolio may be detrimental to the capital position and operating results of the Issuer, although there were no indications of defaults over the course of 2024. The Group's sovereign debt exposure to Russia (Euro 574 million) is almost totally held by the Russian controlled bank in local currency and accordingly classified in the banking book. As at December 31, 2024: (i) the collective staging measure was removed for AO UniCredit Bank Debt securities portfolio as well, with non-material LLP impact; (ii) the related LLPs stock amounts to -€66 million (-€132 million as of year-end 2023) with reference to €640 million gross exposure (€766 million as of year-end 2023), decrease in LLPs mainly stems from the removal of (i) the stage 2 classification and (ii) previous fixing of LLPs to the level of March 2022. The BPM Group's publicly disclosed exposure to sovereign debt (Euro 32,855 million as of December 31, 2024, of which Euro 12,642 million related to bonds issued by the Italian state), would, as a result of the Merger, cause a variation to the combined entity's exposure to this risk proportionate to that of BPM.

**A.1.7 Risks associated with deferred tax assets:** Net Deferred Tax Assets (DTAs) are, and will continue to be, recognized in the consolidated financial statements of the Group according to the IAS 12 accounting principle. In 2024, total DTAs amounted to Euro 9,588 million, of which Euro 2,995 million may be converted into tax credits pursuant to Law 214/2011 (in 2023, the same values were Euro 10,749 million and Euro 4,380 million, respectively). Remaining DTAs in 2024 (i.e., non-convertible ones) were related to costs and write-offs which may

become deductible in future years, including tax loss carry forward (TLCF) mainly related to (i) UniCredit S.p.A. (Euro 3,661 million), (ii) UniCredit IRAP tax credit (Euro 115 million), (iii) UniCredit Bank Austria AG (Euro 18 million), and (iv) UniCredit Leasing S.p.A. (Euro 263 million). Such amounts resulted from the sustainability test provided for by IAS 12, that considers the economic projections for future years and the specific tax laws of each country. At Group (subsidiaries) level, the total of non-recognized TLCF are equal to Euro 357 million (mainly for UniCredit Leasing S.p.A. - Euro 35 million, UniCredit Bank GmbH - Euro 222 million, and UniCredit Bank Austria AG - Euro 76 million). Unutilized tax losses of the foreign permanent establishments of UniCredit amount to Euro 7,553 million, due to start-up expenses or other operating costs. Such tax losses are only relevant to the taxable income of each foreign permanent establishment for the taxes due in the applicable country. Changes affecting the tax legislation of any country to which the Issuer's Group is subject might lead it to have a lower taxable future income than estimated in the sustainability test mentioned above, insufficient to guarantee the re-absorption of the relevant DTAs.

A.2.1 Risks associated with the information concerning the BPM Group contained in the Registration Document: The Registration Document contains information concerning BPM taken exclusively from publicly available data (primarily, from BPM's press release on its results as at and for the year ended December 31, 2024). The Issuer has not taken any additional and/or independent measures to review such data and information, so it might only become aware of greater liabilities and/or lower asset values than reported by BPM only following its acquisition. This might have negative and possibly significant impacts on the expected benefits of the Offer, the related acquisition and/or potential Merger.

A.3.1 Liquidity risk: The UniCredit Group is and will be, in a post-Merger configuration, exposed to the possibility of being unable to meet its current and future, anticipated and unforeseen cash payment and delivery obligations without impairing its day-to-day operations or financial position. The liquidity risks specific to the activities of UniCredit concern funding/market liquidity and mismatch/contingency risks. As of December 31, 2024, the Liquidity Coverage Ratio (LCR) of the UniCredit Group was equal to 144% whereas at December 31, 2023 it was equal to 154% (calculated as the average of the 12 latest end of month ratios). As of December 31, 2024, the Net Stable Funding Ratio (NSFR) was above 128%. Comparing values of such metrics for 2024 between UniCredit and BPM: (i) LCR: 144% for UniCredit and 132% for BPM; (ii) NSFR: 128% for UniCredit and 126% for BPM; (iii) loan to deposit ratio (LTD): 85% for UniCredit, 79% for BPM (even though not fully comparable); (iv) Current accounts and demand deposits over total financial liabilities at amortized cost due to customers: 73% for UniCredit and 96% for BPM.

A.3.2 Risks related to the property markets' trends: The UniCredit Group has a significant property portfolio (both in Italy and abroad) and grants loans to companies operating in the commercial real estate market and to individuals (with real estate property as collateral). The Group adopts the fair value model (for assets held for investment) and the revaluation model (for assets used in the course of business) for recognizing the value of its real estate portfolio. As of December 31, 2024, fair value of properties held for investment was Euro 1,363 million, while that for real estate assets used in business was Euro 6,988 million. Reduced liquidity and geopolitical tensions might cause a downturn in property prices in the short-medium term, which could translate in having to recognize a reduction in the book value of the property owned by the UniCredit Group in accordance with a decrease in its market value, and the future fair value of these assets might change compared to 2024, as a result of evolving trends in the real estate market.

A.3.3 Market risks: Fluctuations in market variables (for instance deriving from general economic performance, investor confidence, monetary and fiscal policies, global market liquidity, availability and cost of capital, rating agencies' actions, political events, conflicts, terrorism or pandemics) can affect the economic value of the Group's portfolio of financial instruments. The UniCredit Group measures and deals with market risks mainly by relying on two sets of metrics: "Broad Market Risk" and "Granular Market Risk" measures, the latter of which allow for a more detailed and stringent control of risk exposures. The main tool used by the UniCredit Group to measure market risk on trading positions is the so called value at risk tool ("VaR"). During 2024, the regulatory VaR at Group level averaged Euro 7.2 million. The historical VaR approach is similar to BPM's one, and BPM's regulatory VaR at the end of June 2024 was Euro 1.8 million. As of December 31, 2024, the value of the Group's risk-weighted assets ("RWAs") of the Group for assessing market risk (excluding credit valuation adjustments, "CVA") amounted to Euro 8.7 billion out of a total of Euro 277 billion of the total RWAs of the Group. Total RWAs (excluding CVA) are split between the part calculated by using the internal model (Euro 3.3 billion) and the standardized approach (Euro 5.4 billion) and settlement risk (Euro 14 million). The integration of BPM into the UniCredit Group might have a negative impact on market risk due to an increase of the relevant RWAs of up to Euro 1 billion. Like UniCredit, BPM covers the valuation of market risk almost entirely by using the internal model, with stressed value-at-risk ("SVaR") and incremental risk charges ("IRC") being the main metrics used. More than half of BPM's RWAs relevant to market risk are stemming from IRC, and approximately 30-40% of BPM debt securities exposure is represented by sovereign bond issuances, which could, following the integration of BPM, lead UniCredit to have an increased concentration of, and exposure to, market risks affecting the value of such exposures.

#### A.3.6 Operational risk

UniCredit is (and will continue to be, following the transaction and in its potential post-Merger configuration) exposed to different types of operational risks inherent in its activities. These include, for example, legal and compliance risk (made particularly complex as a result of the various jurisdictions in which the Issuer operates), defects and malfunctions in the information or telecommunication systems, fraud, swindles or losses due to employee misconduct and/or violation of control procedures, operational errors, fraud by external parties, computer virus and cyber-attacks, default by suppliers on their contractual obligations, terrorist attacks and natural disasters. Assuming that the Offer is successful, the exposure of the UniCredit Group to operational risk is expected to increase following the completion of the potential Merger given that, based on publicly available information, UniCredit believes that the integration of BPM into the UniCredit Group could have a negative impact on operational risk as it expects an increase in operational losses and digital complexity due to integration of different IT systems, assets and technologies. Digital evolution is particularly relevant to UniCredit as a key driver of its strategy, and its digital transformation roadmap is aimed at having a reliable and resilient infrastructure, to comply with all relevant regulatory requirements (such as ECB expectations, requirements related to the Regulation (EU) 2022/2554 (the Digital Operational Resilience Act or "DORA"), Basel Committee standards on data aggregation). Risks associated with the digitalization journey are also subject to enhanced scrutiny by the ECB with the SSM, as a general supervisory priority. It is, however, not possible to exclude that, following the acquisition and potential Merger additional risks may arise in connection with the IT infrastructure of BPM (on which no detailed information is currently available) in the context of its migration into the UniCredit Group. Overall, considering that the Issuer expects BPM's operational risk framework to be already aligned with the EBA standards (i.e., with the requirements of the DORA) and that the UniCredit Group's operational risk framework will be progressively implemented starting from high priority areas and businesses, the overall exposure to operational risk is expected to remain overtime under acceptable levels.

A.4.1 Risks associated with capital adequacy requirements: Following the results of the SREP 2024, capital requirements to be met by UniCredit involve a P2R at 200 bps (minimum of 1.13% as CET1 capital and 1.50% as Tier 1 capital), a leverage ratio (P2R-LR) of zero and no additional liquidity requirements. From January 1, 2025, UniCredit is required to keep: (i) OCR at 10.28% in terms of CET1, at 12.16% in terms of Tier 1, and at 14.66% in terms of Total Capital, and (ii) OLR at 3% on a consolidated basis. As of December 31, 2024, consolidated CET1 Capital, Tier 1 and Total Capital ratios were equal to, respectively: 15.96%, 17.75% and 20.41%, while the LRE was 5.60%.

In addition to the above capital requirements, following the communication received by the Single Resolution Board (the "SRB") and the Bank of Italy in June 2024, UniCredit is required to comply, on a consolidated basis, with: (i) MREL requirement equal to 22.84% of RWAs - plus the applicable Combined Buffer Requirement (the "CBR") - and 6.09% for Leverage Ratio Exposures ("LRE"), and (ii) subordinated MREL (i.e., to be met with subordinated instruments) equal to 15.06% of RWAs - plus the applicable CBR - and 6.09% for the LRE. All in all, the outcome of the 2024 SREP as summarized by the P2R is in line with previous years' assessment, and there are no other impacts stemming from that relating to 2024.

In this context, there is the risk that after future supervisory assessments – *inter alia* upon completion of the acquisition of BPM – the Supervisory Authority could require the Issuer, among other things, to maintain higher capital adequacy ratios than those applicable at the Date of the Registration Document. Moreover, after future assessment, the ECB might require the Issuer to implement some measures, which might impact management of the UniCredit Group, actions to reinforce the systems, procedures and processes involved in risk management, control mechanisms, assessment of capital adequacy and/or RWA calculation.

#### **Key information on the securities**

##### ***What are the main features of the securities?***

*Type, class and ISIN:* The shares being offered for the purposes of the Public Exchange Offer (the “**New Shares**”) are ordinary shares with regular dividend rights and, at the date of their issue, will be fungible with the outstanding UniCredit Shares. The New Shares’ ISIN code will be IT0005239360.

*Currency, par value and duration:* The New Shares are denominated in “Euro”, without nominal value and are subject to the dematerialization regime under the Consolidated Financial Act.

*Rights attached to the New Shares:* The New Shares will have the same characteristics and give the same administrative and financial rights to their holders as the UniCredit Shares outstanding at the date of their issue.

*Ranking of the securities in the issuer’s capital structure in the event of insolvency:* Directive 2014/59/EU empowers the competent resolution authority to apply resolution measures with respect to banks that are deemed to be failing or likely to fail, as an alternative to compulsory administrative liquidation. Such resolution measures include the following tools, applied individually or in combination: (i) the sale of the business or the shares of the institution under resolution; (ii) the setting up of a bridge institution; (iii) the separation of the performing assets from the impaired or under-performing assets of the failing institution; (iv) the so-called bail-in tool, involving the write down and/or conversion of the liabilities of the failing institution, thus resulting in losses for the shareholders and for some categories of creditors (including non-subordinated bondholders). In particular, the so-called “bail-in” tool provides that losses are borne in the following order: (i) shareholders; (ii) holders of other equity instruments; (iii) holders of hybrid capital instruments; (iv) holders of subordinated loans; (v) bondholders and other creditors; (vi) holders of deposits exceeding Euro 100,000. Therefore, upon the application of the “bail-in” tool, subscribers of New Shares could see the nominal value of their shares reduced in value or zeroed, even without a formal declaration of the Issuer’s insolvency. If the Issuer is subject to resolution proceedings due to the occurrence of a crisis situation, the Shares (including the New Shares) and other capital instruments issued by UniCredit might be cancelled, written down and/or substantially reduced in value, even without a formal declaration of UniCredit’s insolvency.

*Restrictions on free transferability of the Shares:* Save as provided below, no restrictions limit the free transferability of the New Shares pursuant to applicable laws currently in force, the By-Laws or the terms and conditions of issue. The Board of Directors of UniCredit is required to issue, within 30 days from the date of registration in the Companies’ Register of Milano Monza Brianza Lodi of the board resolution for the Share Capital Increase Reserved to the Offer, a statement containing the information referred to in letters a), b), and e) of Article 2343-*quater*, paragraph 3, of the Civil Code. Such statement was issued by the Board of Directors on March 30, 2025 and is contained in the board resolution approving the Share Capital Increase Reserved to the Offer, registered with the Companies’ Register of Milano Monza Brianza Lodi on March 31, 2025. Furthermore, if, within such 30 days term no new valuation is requested by shareholders of the Bank who represent (and represented as at the date of the Board resolution authorizing the Share Capital Increase Reserved to the Offer) at least one twentieth of share capital prior to said increase, and the conditions under 2343-*quater*, paragraph 3, letter d), of the Italian Civil Code are met, the Board of Directors will file, simultaneously with the settlement of the Public Exchange Offer, for registration in the Companies’ Register, together with the certification pursuant to Article 2444 of the Italian Civil Code, the additional statement envisaged by Article 2343-*quater*, paragraph 3, letter d), of the Italian Civil Code, (*i.e.*, the statement that no exceptional circumstances have taken place, after the date to which the assessment prepared by the independent expert pursuant to Article 2343-*ter*, paragraph 2, letter b), of the Italian Civil Code, or new significant circumstances have arisen that affect the valuation referred to in letter b) above). Until the statements from UniCredit’s Board envisaged by Article 2343-*quater*, paragraph 3, of the Italian Civil Code have been filed with the Companies’ Register, the New Shares will be unavailable (and therefore unable to be sold) and must remain deposited with the Issuer. In the event that (i) within 30 days from the date of registration in the Companies’ Register of Milano Monza Brianza Lodi of the board resolution for the Share Capital Increase Reserved to the Offer, a qualified minority exercises the powers set forth in Article 2443, paragraph 4, of the Civil Code; or (ii) prior to the Payment Date the Board of Directors of UniCredit finds that exceptional events or significant new facts have occurred such as to significantly change the value of the assets contributed (*i.e.*, the value attributed to the BPM Shares for the purposes of the Share Capital Increase Reserved to the Offer) and, therefore, such as to prevent the issuance of the aforementioned declaration pursuant to letter d), the Board of Directors will have to carry out a new valuation of the contributions in kind (*i.e.*, the BPM Shares) pursuant to Article 2343 of the Civil Code and then initiate the ordinary procedure for the valuation of the contributions in kind pursuant to Article 2343 of the Civil Code, the timescale of which cannot be determined in advance. This could result, under Article 2343 of the Civil Code, in the reduction of the amount of share premium and of the nominal share capital of the Share Capital Increase Reserved to the Offer, but not of the number of New Shares.

*Dividend policy:* In determining the distribution of dividends, the Issuer is required to comply with the “maximum distributable amount” provided for by the applicable prudential regulations and, in particular, by Article 141 of CRD IV (“*Limits on distributions*”). Pursuant to the UniCredit’s 2022-2024 strategic plan “*UniCredit Unlocked*”, the dividend distribution is envisaged through a mix of cash dividend and share buyback (subject to supervisory and shareholder approval). For 2024 UniCredit has announced a distribution policy to be submitted for approval the Shareholders’ meeting setting total distributions at Euro 9.0 billion, of which approximately Euro 3.7 billion of cash dividend and an approximately Euro 5.3 billion share buy-back. Pursuant to Article 31, paragraph 5, of the By-Laws, the Bank has the option to distribute interim dividends in the manner and form prescribed by law. The 2024 interim cash dividend has been defined and approved on November 5, 2024, with the ex-dividend date set on November 18, 2024, record date on November 19, 2024, and payment date on November 20, 2024. The 2024 interim share buyback started on September 16, 2024, and has been completed on November 14, 2024.

##### ***Where will the securities be traded?***

The New Shares, along with the UniCredit Shares outstanding at the date of this Summary, will be automatically traded, in accordance with Article 2.4.1 of the Stock Exchange Rules and Article IA.2.1.9 of the Stock Exchange Instructions, on the same market on which the Shares are traded (*i.e.*, Euronext Milan, Official Market (*Amtlicher Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*), operated by Deutsche Boerse AG and on the Warsaw Stock Exchange (*Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie SA*)), since they will be fungible with, and have the same characteristics as, the UniCredit Shares already listed and will represent, over a period of 12 months, less than 30% of the number of UniCredit Shares already admitted to trading on the same regulated market.

##### ***Is there a guarantee attached to the securities?***

Not applicable.

##### ***What are the key risks that are specific to the securities?***

*A.1 Risks related to the volatility and liquidity of the Shares and of the New Shares:* The price of UniCredit Shares and of the New Shares may fluctuate considerably due to factors beyond the Issuer’s control, giving rise to volatility and liquidity issues. The market for shares could turn out to be illiquid at any time and sell orders might not be promptly matched by sufficient

purchase orders. Sudden price fluctuations in the stock markets, caused by the widespread climate of macroeconomic uncertainty or any major events affecting the confidence of investors, might cause volatility issues. As a consequence, holders of the New Shares could suffer losses on their investment.

A.2 Risks linked to exceptional or significant circumstances that affect the value of the BPM Shares, as estimated in accordance with Article 2343-ter of the Italian Civil Code, and to the unavailability, where applicable, of the New Shares: The Share Capital Increase Reserved to the Offer is subject to the provisions of Articles 2440 and 2343-ter et seq. of the Civil Code regarding share capital increases to be executed through transfers of assets in kind. Specifically, the Issuer decided, pursuant to Article 2440, paragraph 2, of the Civil Code, to adopt the provisions of Articles 2343-ter and 2343-quater of the Civil Code for the estimate of the BPM Shares to be transferred. As such, the method of valuation of the New Shares entail specific different steps and procedures pursuant to the applicable law which could, depending on their timing and development, affect the date of payment of the consideration for the Public Exchange Offer as well as the availability of the New Shares.

#### **Key information on the offer of securities**

##### ***Under which conditions and timetable can I invest in the securities?***

*General terms, conditions and expected timetable of the offer:* The New Shares will be issued in the context of an acquisition through public exchange offer. The terms and conditions of issue and allotment of the New Shares will be included in the Offer Document. In this regard, note that the Offer Document - which will be made available to the public, once approved by CONSOB, in accordance with the terms and method set out by law - includes the Conditions Precedent of the Public Exchange Offer.

*Dilution:* The New Shares resulting from the Share Capital Increase Reserved to the Offer will be issued without the option right since they are offered in exchange to the holders of BPM Shares who are recipients of the Public Exchange Offer. As a result, the current shareholders of the Bank will be diluted in the share capital of UniCredit. In detail, the percentage dilution of the current shareholders in the share capital of the Issuer is dependent on the outcome of the Public Exchange Offer, since the number of New Shares to be issued to service the Public Exchange Offer will be dependent on the number of acceptances of the Public Exchange Offer. Therefore, the percentage dilution of the current shareholders of the Issuer's share capital, subsequent to the subscription of the Share Capital Increase Reserved to the Offer, will be equal to: (i) 7.8% in Scenario 1; (ii) 10.2% in Scenario 2; and (iii) 14.5% in Scenario 3.

*Estimated expenses:* The total expense of the Share Capital Increase Reserved to the Offer is estimated at Euro 5 million.

##### ***Who is the offeror and/or the person asking for admission to trading?***

Not applicable.

##### ***Why is the prospectus being produced?***

*Reasons for the offer and use of proceeds:* The offer of New Shares is made to offer such shares as consideration for the Offer and therefore the New Shares will only be issued only if all the conditions to the effectiveness of the Offer are satisfied. The objective of the Offer is to acquire 100% of the share capital of Banco BPM. From a strategic point of view, the transaction would enable UniCredit to further strengthen its role as a leading pan-European banking group and to significantly strengthen its franchise in Italy by expanding its territorial presence, particularly in the north of the country. By launching the Offer, the Issuer ultimately aims at acquiring the entire share capital of Banco BPM and reserves the right to proceed, subject to the approval of the competent corporate bodies and the necessary authorizations by the competent authorities, with the commencement of the activities aimed at the merger by incorporation of Banco BPM into the Issuer (the "**Merger**") in pursuit of the goals of continued integration, synergy and growth of the UniCredit Group. As at the date of this Summary, the Issuer has, however, not yet taken any definitive decision as to the possible Merger, nor as to the manner in which it will be carried out.

The Bank will not receive any of the proceeds from the sale of the New Shares in the Offer.

*Underwriting agreement:* Not applicable.

*Material conflicts of interest pertaining to the Offer:* : with regard to existing relationships between the parties involved in the Offer, note that UniCredit and its subsidiaries, in the normal course of business, are providing or may provide in the future or on an ongoing basis lending, advisory, investment banking, corporate finance and/or investment services to the parties directly or indirectly involved in the transaction and/or their respective shareholders and/or their respective affiliated companies and/or other companies operating in the same business sector, or may at any time trade on behalf of customers in equity or debt instruments, of BPM or of other parties involved in the Public Exchange Offer, or of their parent, subsidiary or associated companies. UniCredit will also act as financial advisor for the Offer. Furthermore, UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, a company of the UniCredit Group, is, jointly with Equita SIM S.p.A. ("**Equita**"), the intermediary appointed to coordinate the acceptances in relation to the Offer and will receive a fee for the service provided. Please note that Equita acts as financial advisor of UniCredit in relation to the Offer and the transaction. This financial advisor, as well as its parent or associated companies, may have provided or may in the future, during the normal course of their business, provide financial, commercial or investment advisory or financial services to, in addition to having investment or commercial or fiduciary banking relationships with, or at any time holding short or long positions and, if permitted by the applicable regulations, trading or otherwise carrying out transactions, on its own account or on behalf of customers, in equity or debt instruments, loans or other securities (including derivatives) of UniCredit, Banco BPM or other parties involved in the Offer, or of their parent, subsidiary or associated companies. Moreover, Equita, jointly with UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, is also the intermediary appointed to coordinate the acceptances in relation to the Offer and will receive a fee for the service provided

**NOTA DI SINTESI**  
**(ITALIAN TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS)**

**Introduzione ed avvertenze**

**Introduzione**

La presente nota di sintesi (la “**Nota di Sintesi**”) è stata redatta ai sensi dell’articolo 7 del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio, come successivamente modificato (il “**Regolamento Prospetti**”), e deve essere letta come un’introduzione del prospetto semplificato redatto in conformità all’articolo 14 del Regolamento Prospetti. La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (“**CONSOB**”) ha approvato la presente Nota di Sintesi con provvedimento del April 1, 2025, protocollo n. 0033175/25, nei limiti in cui la stessa risponde ai requisiti di completezza, comprensibilità e coerenza imposti dal Regolamento Prospetti. Tale approvazione e la pubblicazione della Nota di Sintesi non implicano alcun giudizio della CONSOB sull’opportunità dell’investimento proposto e sulla validità dei dati e delle informazioni relative all’investimento. La sede legale della CONSOB è in Via Giovanni Battista Martini, n. 3, Roma, Italia. Il numero di telefono della CONSOB è +39 0684771 e il suo sito internet è [www.consob.it](http://www.consob.it).

UniCredit S.p.A. (“**UniCredit**”, la “**Banca**” o l’“**Emittente**”) ha la propria sede legale e direzione generale in Piazza Gae Aulenti, 3 – Tower A, 20154, Milano (Italia). Il numero di telefono della Banca è +39 02 88 621. Il *Legal Entity Identifier* (LEI) della Banca è 549300TRUWO2CD2G5692.

L’*International Security Identification Number* (ISIN) delle Azioni è IT0005239360. Il sito internet della Banca è [www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu).

La presente Nota di Sintesi contiene le informazioni chiave di cui gli investitori hanno bisogno per comprendere la natura e i rischi relativi all’Emittente, al Gruppo e ai titoli offerti. Nel valutare l’opportunità di investire in tali strumenti finanziari, gli investitori dovrebbero leggere la presente Nota di Sintesi congiuntamente al documento di registrazione approvato con provvedimento del 1 aprile 2025, protocollo n. 0033175/25 (il “**Documento di Registrazione**”), nonché alla nota informativa sugli strumenti finanziari depositata presso la CONSOB in data 2 aprile 2025 a seguito della comunicazione dell’approvazione da parte della CONSOB con provvedimento del 1 aprile 2025, protocollo n. 0033175/25 (la “**Nota Informativa**”). Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi costituiscono insieme il Prospetto (il “**Prospetto**”). La Nota di Sintesi è disponibile presso la sede legale di UniCredit S.p.A. a Milano (Italia), Piazza Gae Aulenti, n. 3 - Tower A, 20154, nonché sul proprio sito internet ([www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu)). Ove non definiti nella presente Nota di Sintesi, i termini che iniziano con la lettera maiuscola avranno il medesimo significato ad essi attribuito nel Documento di Registrazione e/o nella Nota Informativa.

**Avviso agli investitori**

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come un’introduzione al Prospetto predisposto con riferimento all’offerta delle azioni risultanti dall’Aumento di Capitale al Servizio dell’Offerta. Qualsiasi decisione di investire nelle Azioni da parte dell’investitore deve basarsi sull’esame del Prospetto completo e non solo sulla Nota di Sintesi. Un investitore potrebbe perdere tutto o parte del capitale investito. Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all’organo giurisdizionale relativo alle informazioni contenute nel, o incorporate mediante riferimento nel, Prospetto, l’investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri dello Spazio Economico Europeo, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto e di qualsiasi documento incorporato per riferimento in esso prima dell’inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno presentato la nota di sintesi, comprese le relative traduzioni, ma soltanto se tale nota di sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme alle altre parti del Prospetto, o non offre, se letta insieme alle altre parti del Prospetto, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori a valutare se investire nelle Azioni.

**Informazioni fondamentali concernenti l’emittente**

**Chi è l’emittente delle azioni?**

*Domicilio e forma giuridica, codice LEI, ordinamento in base alla quale opera e Paese in cui ha sede:* La denominazione legale e commerciale dell’Emittente è UniCredit S.p.A.. L’Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Piazza Gae Aulenti, 3 – Tower A, 20154, Milano (Italia). Il numero di telefono dell’Emittente è +39 02 88 621. Il *Legal Entity Identifier* (LEI) dell’Emittente è 549300TRUWO2CD2G5692. Il sito internet dell’Emittente è [www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu).

*Principali attività:* UniCredit è una banca commerciale pan-europea operante nelle seguenti aree geografiche: Italia, Germania, Europa Centrale, Europa Orientale, Russia, ivi compreso il *Corporate Center* di Gruppo che, accanto alle cinque aree geografiche, ha lo scopo di guidare, controllare e supportare la gestione degli *asset* e dei relativi rischi del Gruppo. Alla data del 31 dicembre 2024, l’Italia rappresentava circa il 45% dei ricavi del Gruppo nel 2024, calcolati come somma di Italia, Germania, Europa Centrale inclusa l’Austria, Europa Orientale e Russia. Il Gruppo UniCredit è presente anche in Germania (che rappresenta circa il 22% dei ricavi del Gruppo nel 2024), in Europa centrale (con una quota di circa il 17% e comprendente Austria, Repubblica Ceca e Slovacchia, Ungheria e Slovenia) e in Europa orientale (con una quota di circa l’11% dei ricavi del Gruppo nel 2024 e comprendente Croazia, Bulgaria, Romania, Bosnia-Erzegovina e Serbia). UniCredit ha anche attività marginali in Russia (circa il 5% dei ricavi del Gruppo nel 2024).

*Maggiori azionisti:* La seguente tabella riporta le Azioni detenute da ciascun azionista, ossia il titolare effettivo (c.d. *beneficial owner*), che detiene più del 3% dei diritti di voto dell’Emittente alla data della presente Nota di Sintesi, per quanto a conoscenza della Società:

<b>Azionisti*</b>	<b>Azioni ordinarie</b>	<b>% del Capitale Sociale</b>	<b>% dei diritti di voto</b>
BlackRock Inc.	114.907.383	5,120	5,120
Capital Research and Management Company	80.421.723	5,163	5,163
FMR LLC	48.134.003	3,090	3,090

Alla data della presente Nota di Sintesi, nessun soggetto esercita il controllo sull’Emittente ai sensi dell’articolo 93 del TUF.

*Amministratori esecutivi:* Il dottor Andrea Orcel è l’Amministratore Delegato.

*Revisore Legale:* KPMG S.p.A. (“**KPMG**”), con sede legale in Via Vittor Pisani, 25, Milano (MI), Italia, è il revisore legale della Banca.

**Quali sono le principali informazioni finanziarie relative all’Emittente?**

*Informazioni finanziarie selezionate:* Salvo diversa indicazione, le informazioni finanziarie contenute nel presente Prospetto sono estratte o derivate dal bilancio consolidato del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2024 (il “**Bilancio Consolidato 2024**”), sottoposto a revisione contabile da parte di KPMG.

**Bilancio Consolidato 2024**

Le tabelle seguenti riportano le principali informazioni finanziarie relative al Gruppo UniCredit per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023:

*Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2024*

*(milioni di Euro)*

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Crediti verso clientela	496.626	503.589

Totale dell'attivo	784.004	784.974
Debiti verso clientela	500.970	497.394
Titoli in circolazione	90.709	89.845
Patrimonio netto del gruppo	62.441	64.243
Net NPE Ratio <sup>(*)</sup>	1,44%	1,44%
Common Equity Tier 1 (CET1) ratio	15,96%	16,14%
Total Capital Ratio	20,41%	20,90%
Leverage Ratio	5,60%	5,78%

(\*) indicatore alternativo di performance (IAP)

A partire dal 1° gennaio 2025, UniCredit è tenuta a soddisfare i seguenti requisiti complessivi di capitale ("OCR") e di leverage ratio ("OLRR") su base consolidata: (i) CET1 ratio: 10,28%; (ii) Tier 1 ratio: 12,16%; (iii) Total Capital ratio: 14,66%; e (iv) Coefficiente di leva finanziaria: 3%.

Conto economico consolidato al 31 dicembre 2024

	(milioni di Euro)	
	31.12.2024	31.12.2023
Margine di interesse	14.671	14.348
Commissioni nette	7.042	6.604
Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito	-763	-663
Risultato netto della gestione finanziaria	23.513	22.552
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	12.860	11.451
Utile netto d'esercizio dichiarato di pertinenza della capogruppo	9.719	9.507
Utile netto dell'anno della capogruppo <sup>(1)</sup>	9.314	8.614
Utile per azione (unità di €)	5,841	5,105

(1) L'utile netto è l'utile netto dichiarato rettificato per gli impatti delle DTA (differite attive temporanee) e delle perdite fiscali riportate a nuovo, risultanti dal test di sostenibilità.

Al 31 dicembre 2024, il *Net Stable Funding Ratio* (NSFR) era superiore al 128%. I valori di tali parametri per il 2024 sono pari a: (i) LCR: 144%; (ii) NSFR: 128%; (iii) rapporto prestiti/depositi (LTD): 85%; (iv) conti correnti e depositi a vista sul totale delle passività finanziarie al costo ammortizzato dovute ai clienti: 73%.

#### Informazioni Finanziarie Pro-Forma

Le tabelle sottostanti presentano le informazioni finanziarie pro-forma del Gruppo UniCredit per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. I dati riportati fanno riferimento alle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma, predisposte in conformità all'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione, integrato dagli orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (32-382-1138), pubblicate dall'ESMA e tenuto conto della Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, redatte esclusivamente a scopo illustrativo, fornendo un'illustrazione degli effetti retroattivi stimati dell'acquisizione programmata di BPM sull'andamento economico-finanziario del Gruppo UniCredit (le "Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma").

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma rappresentano una simulazione, fornita esclusivamente a scopo illustrativo, degli effetti stimati: (i) dell'acquisizione programmata di Banco BPM sull'andamento economico-finanziario del Gruppo UniCredit (senza considerare l'eventuale integrazione di una partecipazione in Anima Holding da parte di BPM ai sensi dell'Offerta BPM); e (ii) dell'acquisizione programmata di Banco BPM, considerando anche l'acquisizione conseguente da parte del Gruppo BPM di una partecipazione di controllo in Anima, in conformità ai diversi scenari che potrebbero concretizzarsi in base ai termini dell'Offerta BPM (congiuntamente, le "Acquisizioni"). Nello specifico, poiché i dati pro-forma sono stati predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, pur nel rispetto delle regole generalmente accettate e nell'utilizzo di ipotesi ragionevoli, vi sono limiti insiti nella natura stessa di tali dati e, per loro stessa natura, essi non sono in grado di offrire una rappresentazione della situazione patrimoniale e dei risultati prospettici del Gruppo UniCredit. Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma incluse nella presente Nota di Sintesi sono state esaminate da KPMG, che ha emesso la propria relazione in data 28 marzo 2025.

Stato patrimoniale consolidato abbreviato pro-forma al 31 dicembre 2024

	(milioni di Euro)	
	Pro-forma UniCredit-BPM 31.12.2024	Pro-forma UniCredit-BPM-Anima 31.12.2024
Crediti verso clientela	625.056	625.056
Totale dell'attivo	977.984	979.030
Debiti verso clientela	604.373	604.589
Titoli in circolazione	113.885	114.470
Patrimonio netto del Gruppo	74.193	74.193

Conto economico consolidato abbreviato pro-forma al 31 dicembre 2024

	(milioni di Euro)	
	Pro-forma UniCredit-BPM 31.12.2024	Pro-forma UniCredit-BPM-Anima 31.12.2024
Margine di interesse	18.111	18.119
Commissioni nette	8.996	9.524

Rettifiche nette su finanziamenti verso clientela, titoli ed altre attività finanziarie	-1.220	-1.221
Risultato netto della gestione finanziaria	28.480	29.022
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	15.391	15.854
Utile d'esercizio di pertinenza della capogruppo	11.599	11.968

#### Quali sono i principali rischi specifici dell'emittente?

I fattori di rischio più significativi relativi all'Emittente e al Gruppo sono riportati di seguito:

A.1.1 Rischi associati al completamento dell'acquisizione di BPM, al conseguente processo di integrazione e alla potenziale mancata realizzazione delle sinergie attese: I termini dell'Offerta prevedono che l'Emittente paghi un corrispettivo pari a 0,175 Nuove Azioni in cambio di ogni azione di BPM portata in adesione (fatti salvi gli aggiustamenti che saranno descritti nel Documento di Offerta). Le Nuove Azioni saranno originate da un aumento di capitale sociale di massime 278.000.000 azioni UniCredit, senza diritto di opzione. Con l'Offerta, l'Emittente intende acquisire l'intero capitale sociale di BPM per procedere alla Fusione per incorporazione (soggetta all'approvazione degli organi sociali competenti e alle autorizzazioni delle autorità competenti) nel perseguimento di una continua integrazione, sinergia e crescita del Gruppo UniCredit. La natura dell'Offerta - e delle operazioni previste ad essa collegate - è tale che gli investitori dovrebbero tenere in considerazione diversi rischi associati a qualsiasi previsione sui risultati dell'Emittente nel contesto dei propri obiettivi strategici, di quelli dell'Offerta stessa e del più ampio contesto economico. Ad esempio, l'acquisizione del Gruppo BPM potrebbe non rispecchiare la portata e la tempistica che si prevede possa caratterizzarla, anche in considerazione dei diversi possibili scenari di adesione all'Offerta Pubblica di Scambio. Inoltre, se i costi stimati per l'attuazione dell'Offerta e delle misure di integrazione dovessero essere materialmente superati, gli obiettivi e i risultati futuri su cui si basa l'Offerta potrebbero non essere realizzati. In particolare, qualora l'Emittente acquisisca una determinata percentuale di BPM (in ogni caso superiore alla Condizione Soglia o al 50% + 1 delle azioni di BPM in caso di rinuncia alla Condizione Soglia) senza, tuttavia, realizzare la Fusione, stima che potrebbe essere comunque realizzato circa l'85% delle sinergie di costo e di ricavi stimate, per un valore complessivo di circa Euro 1 miliardo al lordo delle imposte, di cui sinergie di ricavi per circa Euro 300 milioni e sinergie di costo per circa Euro 700 milioni. Si precisa che le sinergie di ricavi e di costo attese dall'operazione sono state stimate indipendentemente dall'esito dell'Offerta BPM e, pertanto, non tengono conto di eventuali sinergie che potrebbero derivare dall'integrazione tra Anima e BPM, considerato che l'Emittente non ha avuto accesso alle ipotesi di dettaglio sottostanti a potenziali sinergie derivanti dall'integrazione tra Anima e BPM.

Sulla base delle informazioni disponibili e rese pubbliche da BPM e in considerazione delle incertezze relative all'applicabilità del *Danish Compromise*, anche a seguito (i) della posizione della BCE e dell'EBA in merito alla non applicabilità del *Danish Compromise* all'acquisizione di Anima e (ii) dell'iniziativa di BPM di rinunciare a tale condizione con riferimento all'Offerta BPM e di inviare una lettera alla BCE per chiarire le ragioni sottostanti alla propria posizione, UniCredit ritiene opportuno fornire le informazioni e gli scenari di seguito descritti. Con riferimento agli impatti patrimoniali della potenziale acquisizione di BPM, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili e rese pubbliche da BPM e ipotizzando l'acquisizione del 100% di Anima da parte di BPM e l'applicazione del *Danish Compromise* (anche ad Anima), l'operazione avrebbe i seguenti impatti negativi sul CET1 ratio consolidato pro-forma *fully loaded* del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2024: (i) 78 punti base in caso di adesione al 100% dell'Offerta; (ii) 93 punti base in caso di adesione al 70% dell'Offerta; (iii) 104 punti base in caso di adesione all'Offerta pari al 50% + 1 azione. Si precisa che gli impatti nei casi di adesione al 70% e al 50% + 1 azione sono stati calcolati nell'ipotesi che al termine dell'Offerta rimangano nell'azionariato di BPM azionisti di minoranza (rappresentanti rispettivamente il 30% e il 50% - 1 azione del capitale di BPM) e che non venga perfezionata la fusione tra BPM e UniCredit. Per effetto di un'eventuale fusione tra BPM e UniCredit, gli impatti in questi due scenari coinciderebbero con quelli calcolati nel caso di adesione al 100% all'Offerta. In assenza del *Danish Compromise* con riferimento all'acquisizione di Anima, anche ipotizzando la prosecuzione dell'applicazione di tale regime alle compagnie assicurative del Gruppo BPM, l'impatto negativo aggiuntivo sul CET1 ratio consolidato pro-forma *fully loaded* del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2024 sarebbe: (i) 44 punti base in caso di adesione al 100% dell'Offerta; (ii) 31 punti base in caso di adesione al 70% dell'Offerta; (iii) 22 punti base in caso di adesione all'Offerta pari al 50% + 1 azione. Per completezza di informazione, gli ulteriori effetti sul CET1 ratio consolidato pro-forma *fully loaded* del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2024, nell'ipotetico scenario della temporanea disapplicazione del trattamento prudenziale attualmente riconosciuto al Gruppo BPM con riferimento alle proprie compagnie assicurative, sono i seguenti: (i) 29 punti base in caso di adesione al 100% dell'Offerta; (ii) 20 punti base in caso di adesione al 70% dell'Offerta; (iii) 14 punti base in caso di adesione all'Offerta pari al 50% + 1 azione. In questo contesto, i dati pro-forma esposti in questo paragrafo non includono l'impatto della *Purchase Price Allocation* (PPA), compresi eventuali aggiustamenti del *fair value*.

A.1.2 Rischio connesso al potenziale mancato ottenimento da parte di BPM del trattamento del *Danish Compromise*: Il trattamento del c.d. *Danish Compromise* consente di ponderare più favorevolmente le partecipazioni assicurative invece di detrarle completamente dal CET1.

In data 27 marzo 2025, BPM ha comunicato che i competenti organi di gestione di BPM Vita e Banco BPM hanno deliberato di rinunciare alla condizione relativa alla concessione del *Danish Compromise* all'Offerta BPM. Il 26 marzo 2025, BPM ha risposto alla lettera della BCE del 21 marzo 2025, chiedendo di chiarire le motivazioni sottostanti la sua posizione in merito alla non applicabilità del *Danish Compromise*. Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili e rese pubbliche da BPM alla Data del Documento di Registrazione e in considerazione delle incertezze pendenti relative all'applicabilità del *Danish Compromise*, anche a seguito della citata recente iniziativa di BPM, UniCredit ritiene opportuno fornire nel Documento di Registrazione le informazioni e gli scenari che considerano l'applicabilità del *Danish Compromise* anche all'acquisizione di Anima.

A.1.3 Rischi connessi alle attività del Gruppo UniCredit in diverse aree geografiche: Nonostante il business del Gruppo sia sostanzialmente legato all'Italia e, quindi, allo stato della sua economia (l'Italia rappresenta circa il 45% dei ricavi del Gruppo nel 2024, calcolati come somma di Italia, Germania, Europa Centrale inclusa l'Austria, Europa Orientale e Russia), il Gruppo UniCredit è presente anche in Germania (che rappresenta circa il 22% dei ricavi del Gruppo nel 2024), in Europa centrale (con una quota di circa il 17% e comprendente Austria, Repubblica Ceca e Slovacchia, Ungheria e Slovenia) e in Europa orientale (con una quota di circa l'11% dei ricavi del Gruppo nel 2024 e comprendente Croazia, Bulgaria, Romania, Bosnia-Erzegovina e Serbia). UniCredit ha anche attività marginali in Russia (circa il 5% dei ricavi del Gruppo nel 2024). La presenza più marcata di BPM in alcune regioni d'Italia implica che, soprattutto a seguito di una potenziale Fusione, eventuali cambiamenti nel contesto macroeconomico/sviluppi geopolitici del paese, eventuali andamenti dei prezzi delle materie prime e dell'energia, o alti tassi di interesse sui titoli di Stato potrebbero causare impatti negativi significativi sull'attività del Gruppo UniCredit. La diffusione geografica del Gruppo UniCredit continuerà inoltre a esporlo (anche dopo la Fusione) a rischi e incertezze di varia natura e portata che interessano ciascuno dei vari paesi in cui opera e che potrebbero essere più complessi in relazione ai paesi al di fuori dell'Unione Europea. I paesi dell'Europa centrale e orientale, in particolare, hanno storicamente sperimentato mercati dei capitali e dei cambi volatili, spesso associati a instabilità politica, economica e finanziaria (attualmente potenzialmente aumentata a causa della crisi ucraina). L'evoluzione del panorama geopolitico è costantemente monitorata da UniCredit, con fattori attuali che includono le recenti decisioni in continua evoluzione della politica commerciale statunitense, che potrebbero avere potenziali implicazioni sulle relazioni commerciali globali sia con aspetti positivi (ad esempio, nuove partnership commerciali) che negativi (ad esempio, impatto su esportazioni/importazioni) come possibili risultati. Quest'area è nella fase iniziale di evoluzione e i potenziali impatti, se ve ne sono, sulle principali aree geografiche di UniCredit saranno debitamente presi in considerazione nell'ambito dei normali processi del framework relativo alla gestione del rischio. Alla data del Documento di Registrazione, la presenza

dell'Emittente in Russia lo espone ai rischi specifici connessi alla crisi ucraina in corso. Tale esposizione al rischio richiede inoltre che l'Emittente impieghi costantemente una quantità significativa di risorse per la gestione dinamica dei rischi e la valutazione continua dei possibili effetti della crisi geopolitica, mantenendo un approccio complessivamente prudente e sostenibile alle distribuzioni. Per quanto riguarda le attività e le passività delle controllate russe, il Gruppo detiene investimenti in Russia attraverso AO UniCredit Bank e le sue controllate OOO UniCredit Garant e OOO UniCredit Leasing. Il consolidamento integrale ha determinato l'iscrizione di attività totali al 31 dicembre 2024, sotto forma di investimenti in Russia, pari a 5.597 milioni di euro, contro gli 8.668 milioni di euro al 31 dicembre 2023. Tale differenza nel totale delle attività è principalmente attribuibile alla riduzione delle attività finanziarie al costo ammortizzato. Al 31 dicembre 2024, la riserva di rivalutazione dei cambi derivante dalla conversione di attività e passività in euro è pari a - 3.243 milioni di euro. Il delta negativo di 456 milioni di euro rispetto allo stesso dato di fine 2023 (- 2.787 milioni di euro) è dovuto principalmente al deprezzamento del Rublo russo nello stesso periodo. Un eventuale evento teorico di perdita del controllo di AO UniCredit Bank - inclusa una nazionalizzazione - determinerebbe la cancellazione delle attività nette con un valore contabile di 5,5 miliardi di euro. Tale valore include gli effetti del deconsolidamento e incorpora la riserva di valutazione negativa, collegata principalmente all'oscillazione dei cambi pari a Euro 3,3 miliardi. Di conseguenza, l'impatto complessivo sul coefficiente di capitale di UniCredit è inferiore al valore contabile consolidato di AO UniCredit Bank ed è confermato in linea con lo scenario di perdita estrema già comunicato al mercato (-47 punti base del CET1 ratio al 31 dicembre 2024, o -55 punti base, compreso l'impatto della deduzione della soglia, se applicabile al momento in cui si verifica l'evento). Questo evento, se si fosse verificato nel 2024, avrebbe portato UniCredit a presentare un risultato positivo dichiarato del Gruppo per l'anno di esercizio 2024 pari a Euro 4,2 miliardi, invece di Euro 9,7 miliardi.

**A.1.4 Rischi connessi a previsioni e stime relative a UniCredit, BPM e al previsto processo di integrazione post Fusione e alle sinergie attese:** Il Documento di Registrazione include dati provvisori derivati da: (a) le previsioni di UniCredit sui risultati del Gruppo per il 2024; (b) le previsioni di BPM rese pubbliche in relazione ai risultati del 2024 e all'aggiornamento del piano strategico; e (c) ulteriori considerazioni di UniCredit sui possibili sinergie e costi di integrazione relativi a una combinazione dei business di UniCredit e BPM ed eventualmente Anima. Le previsioni e le stime relative alle future ambizioni di performance del Gruppo UniCredit (*Ambition 2025-27*) sono soggette a incertezze e ad altri fattori in gran parte al di fuori del controllo di UniCredit. Le sinergie attese derivanti dall'integrazione di BPM dipendono dalla capacità di UniCredit di reagire ai cambiamenti del mercato e del business durante la combinazione, di controllare con successo e in sicurezza il processo di integrazione del business e di definire e implementare un nuovo modello strategico, organizzativo e di governance. Le stime sui costi *una tantum* dell'integrazione e sulle sinergie di costi e ricavi potrebbero rivelarsi imprecise o non concretizzarsi affatto, e potrebbero anche esserci discrepanze significative tra i valori previsti e quelli effettivi. Sulla base (a) degli obiettivi di utile netto di UniCredit per il 2027 e (b) delle stime di utile netto standalone per il 2027 del *broker consensus* per BPM e Anima (media ricavata da FactSet il 20 marzo 2025) e ipotizzando (i) il completamento dell'Offerta BPM, (ii) il completamento dell'Offerta e della Fusione e (iii) la realizzazione di tutte le sinergie di ricavi e costi nel 2027, il gruppo combinato avrebbe un utile netto combinato di circa 12,8 miliardi di euro nel 2027. Con particolare riferimento a tali obiettivi e sinergie attese, questi sono stati fissati anche con riferimento alle stime relative ai costi di integrazione *una tantum* relativi all'acquisizione e alle successive sinergie di costo e di ricavi derivanti dall'integrazione di BPM nel Gruppo. In particolare, l'Emittente prevede sinergie di ricavi stimate in circa Euro 300 milioni all'anno al lordo delle imposte e sinergie di costo stimate in circa Euro 900 milioni all'anno al lordo delle imposte. UniCredit prevede che il 50% delle sinergie di costo e di ricavi si materializzino nel 2026 e saranno poi pienamente realizzate nel 2027. I costi *una tantum* del processo di integrazione sono stati stimati pari a circa Euro 2 miliardi al lordo delle imposte con una concentrazione prevalente nella fase iniziale del processo. Data l'incertezza che caratterizza qualsiasi dato previsionale e le ipotesi su cui si basa, comprese quelle ricavate da FactSet e dalle stime di *broker consensus*, i risultati effettivamente raggiunti da UniCredit (compreso l'utile netto) potrebbero divergere in modo significativo dalle tendenze previste.

**A.1.5 Rischio di credito e rischio di deterioramento della qualità del credito:** La solidità finanziaria e patrimoniale, nonché la redditività del Gruppo UniCredit dipendono anche dall'affidabilità creditizia dei propri clienti. Un cambiamento inatteso nell'affidabilità creditizia di una controparte espone il Gruppo al rischio di una variazione del valore dell'esposizione creditizia associata, che richiede una svalutazione parziale o totale. Tale rischio di credito è intrinseco e rilevante per l'attività tradizionale di erogazione del credito. Al 31 dicembre 2024, le esposizioni deteriorate (NPE) di UniCredit ammontavano a 11,2 miliardi di euro (con un rapporto NPE lordo del 2,6%), in calo del 4,6% su base annua, mentre al 31 dicembre 2023 ammontavano a 11,7 miliardi di euro, con un rapporto NPE lordo del 2,7%. Lo stock di crediti in sofferenza al 31 dicembre 2024 era pari a 5,1 miliardi di euro con un tasso di copertura del 45,87%. In termini di NPE: (i) 3,1 miliardi di euro sono stati classificati come sofferenze (copertura 69,33%), (ii) 7,3 miliardi di euro sono stati classificati come *unlikely to pay* (copertura 37,44%), (iii) 0,8 miliardi di euro sono stati classificati come *past due impaired* (copertura 32,47%). Al 31 dicembre 2024, gli NPE netti del Gruppo si attestano a 6 miliardi di euro, in leggera diminuzione rispetto al valore di 6,2 miliardi di euro registrato al 31 dicembre 2023 (pari, rispettivamente, all'1,4% e all'1,4% delle esposizioni totali del Gruppo). Il CoR del Gruppo UniCredit è aumentato di 2 bps a 15 bps al 31 dicembre 2024. D'altra parte, al 31 dicembre 2024 l'importo delle coperture del Gruppo sulle esposizioni in bonis è di circa 1,7 miliardi di euro. Il Gruppo UniCredit è inoltre esposto al rischio di credito di controparte non tradizionale derivante dalla negoziazione di contratti derivati e di operazioni di riacquisto (pronti contro termine) su un'ampia gamma di prodotti, nel caso in cui una controparte non sia in grado di adempiere ai propri obblighi nei confronti del Gruppo UniCredit. Per quanto riguarda le cartolarizzazioni del Gruppo rilevanti ai fini del rischio di credito, UniCredit agisce come originator (cartolarizzazioni SRT, di cui 27 sintetiche, 14 vere e proprie vendite e 10 su esposizioni NPEs), sponsor (con il suo programma di *asset-backed commercial paper* per 5,9 miliardi di euro nel 2024), sponsor (per il suo programma *Asset-Backed Commercial Paper* in UCB GmbH) e investitore (esposizione totale di 19,64 miliardi di euro nel 2024, di cui (i) 9,34 miliardi di euro relativi a posizioni con rating, and (ii) 10,3 miliardi di euro relativi a esposizioni senior di cartolarizzazioni private senza rating di clienti del settore bancario e automobilistico). Inoltre, le dimensioni del portafoglio di investitori di BPM sono relativamente ridotte rispetto a quelle del Gruppo UniCredit e, sebbene UniCredit non preveda un deterioramento del profilo di rischio del Gruppo a seguito dell'integrazione di BPM, l'Emittente sarà in grado di fornire una valutazione completa di qualsiasi impatto sul rischio di credito (incluso quello relativo alle cartolarizzazioni) solo dopo il completamento dell'operazione.

**A.1.6 Rischi connessi all'esposizione del Gruppo UniCredit al debito sovrano:** Il valore contabile delle esposizioni al debito sovrano del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2024 ammontava a 116.130 milioni di euro (108.256 milioni di euro nel 2023), di cui oltre il 75% è concentrato in otto paesi: Italia (39.824 milioni di euro), Spagna (15.475 milioni di euro), Germania (7.646 milioni di euro), Stati Uniti d'America (6.478 milioni di euro), Francia (5.365 milioni di euro), Giappone (5.239 milioni di euro), Austria (3.849 milioni di euro) e Repubblica Ceca (3.547 milioni di euro). Nel 2024, le esposizioni al debito sovrano rappresentavano circa il 14,8% delle attività totali del Gruppo e il 186% del patrimonio netto del Gruppo. Il peggioramento dello spread tra il rendimento dei titoli di Stato e i tassi di riferimento privi di rischio, il declassamento del rating di un ente sovrano potrebbe avere un impatto negativo sul valore del portafoglio titoli di UniCredit e potrebbe essere dannoso per la posizione patrimoniale e i risultati operativi dell'Emittente, sebbene non vi siano stati indicatori di insolvenza nel corso del 2024. L'esposizione del Gruppo al debito sovrano della Russia (574 milioni di euro) è quasi totalmente detenuta dalla banca controllata russa in valuta locale e di conseguenza classificata nel portafoglio bancario. Al 31 dicembre 2024: (i) la misura di *staging* collettiva è stata rimossa anche per il portafoglio di titoli di debito di AO UniCredit Bank, con un impatto non materiale sulle LLP; (ii) il relativo stock di perdite attese ammonta a -66 milioni di euro (-132 milioni di euro a fine 2023) con riferimento a un'esposizione lorda di 640 milioni di euro (766 milioni di euro a fine 2023), la diminuzione delle perdite attese deriva principalmente dalla rimozione (i) della classificazione di *stage 2* e (ii) dalla precedente fissazione delle perdite attese al livello di marzo 2022. L'esposizione al debito sovrano resa pubblica dal Gruppo BPM (32.855 milioni di euro al 31 dicembre 2024, di cui 12.642 milioni di euro relativi a obbligazioni emesse dallo Stato italiano), a seguito della Fusione, determinerebbe una variazione dell'esposizione a tale rischio dell'entità risultante dalla Fusione proporzionale a quella di BPM.

**A.1.7 Rischi connessi alle imposte differite attive:** Le imposte differite nette attive e passive (DTA) sono e continueranno ad essere rilevate nel bilancio consolidato del Gruppo secondo il principio contabile IAS 12. Nel 2024, il totale delle DTA ammontava a 9.588 milioni di euro, di cui 2.995 milioni di euro potrebbero essere convertiti in crediti d'imposta ai sensi della Legge 214/2011 (nel 2023, gli stessi valori erano rispettivamente di 10.749 milioni di euro e 4.380 milioni di euro). Le DTA rimanenti nel 2024 (ossia quelle non convertibili) erano relative a costi e svalutazioni che potrebbero diventare deducibili negli anni futuri, compreso il riporto a nuovo delle perdite fiscali (TLCF) principalmente relative a (i) UniCredit S.p.A. (3.661 milioni di euro), (ii) credito d'imposta IRAP UniCredit (115 milioni di euro), (iii) UniCredit Bank Austria AG (18 milioni di euro) e (iv) UniCredit Leasing S.p.A. (263 milioni di euro). Tali importi sono il risultato del test di sostenibilità previsto dallo IAS 12, che considera le proiezioni economiche per gli anni futuri e le leggi fiscali specifiche di ciascun paese. A livello di Gruppo (società controllate), il totale delle perdite fiscali non riconosciute è pari a 357 milioni di euro (principalmente per UniCredit Leasing S.p.A. - 35 milioni di euro, UniCredit Bank GmbH - 222 milioni di euro e UniCredit Bank Austria AG - 76 milioni di euro). Le perdite fiscali non utilizzate delle sedi estere di UniCredit ammontano a 7.553 milioni di euro, dovute a spese di avviamento o altri costi operativi. Tali perdite fiscali sono rilevanti solo per il reddito imponibile di ciascuna sede estera ai fini delle imposte dovute nel paese applicabile. Modifiche alla legislazione fiscale di qualsiasi paese a cui il Gruppo dell'Emittente è soggetto potrebbero comportare un reddito imponibile futuro inferiore a quello stimato nel test di sostenibilità di cui sopra, insufficiente a garantire il riassorbimento delle relative DTA.

**A.2.1 Rischi associati alle informazioni relative al Gruppo BPM contenute nel Documento di Registrazione:** Il Documento di Registrazione contiene informazioni relative a BPM tratte esclusivamente da dati disponibili al pubblico (principalmente, dal comunicato stampa sui suoi risultati al 31 dicembre 2024 e per l'esercizio chiuso a tale data). L'Emittente non ha adottato misure aggiuntive e/o indipendenti per la revisione di tali dati e informazioni; pertanto, potrebbe venire a conoscenza di maggiori passività e/o minori valori patrimoniali rispetto a quanto riportato da BPM solo successivamente alla sua acquisizione. Ciò potrebbe avere impatti negativi e possibilmente significativi sui benefici attesi dall'Offerta, dalla relativa acquisizione e/o dalla potenziale Fusione.

**A.3.1 Rischio di liquidità:** Il Gruppo UniCredit è e sarà, in una configurazione post-Fusione, esposto alla possibilità di non essere in grado di far fronte ai suoi obblighi di pagamento e consegna in contanti attuali e futuri, previsti e imprevisi, senza compromettere le sue operazioni quotidiane o la sua posizione finanziaria. I rischi di liquidità specifici delle attività di UniCredit riguardano la liquidità di finanziamento/mercato e i rischi di disallineamento/contingenza. Al 31 dicembre 2024, il *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) del Gruppo UniCredit era pari al 144%, mentre al 31 dicembre 2023 era pari al 154% (calcolato come media dei 12 ultimi rapporti di fine mese). Al 31 dicembre 2024, il *Net Stable Funding Ratio* (NSFR) era superiore al 128%. Confrontando i valori di tali parametri per il 2024 tra UniCredit e BPM: (i) LCR: 144% per UniCredit e 132% per BPM; (ii) NSFR: 128% per UniCredit e 126% per BPM; (iii) rapporto prestiti/depositi (LTD): 85% per UniCredit, 79% per BPM (anche se non del tutto comparabili); (iv) Conti correnti e depositi a vista su passività finanziarie totali al costo ammortizzato verso clienti: 73% per UniCredit e 96% per BPM.

**A.3.2 Rischi legati alle tendenze dei mercati immobiliari:** Il Gruppo UniCredit possiede un significativo portafoglio immobiliare (sia in Italia che all'estero) e concede finanziamenti a società operanti nel mercato immobiliare commerciale e a privati (con immobili a garanzia). Il Gruppo adotta il modello del *fair value* (per gli immobili detenuti a scopo di investimento) e il modello della rivalutazione (per gli immobili utilizzati nell'ambito dell'attività di impresa) per la rilevazione del valore del proprio portafoglio immobiliare. Al 31 dicembre 2024, il *fair value* degli immobili detenuti a scopo di investimento era pari a 1.363 milioni di euro, mentre quello degli immobili utilizzati nell'attività commerciale era pari a 6.988 milioni di euro. La ridotta liquidità e le tensioni geopolitiche potrebbero causare una flessione dei prezzi degli immobili nel breve-medio termine, che potrebbe tradursi nella necessità di dover rilevare una riduzione del valore contabile degli immobili di proprietà del Gruppo UniCredit in linea con una diminuzione del loro valore di mercato, e il *fair value* futuro di tali attività potrebbe cambiare rispetto al 2024, a seguito dell'evoluzione delle tendenze del mercato immobiliare.

**A.3.3 Rischi di mercato:** Le fluttuazioni delle variabili di mercato (derivanti ad esempio dall'andamento economico generale, dalla fiducia degli investitori, dalle politiche monetarie e fiscali, dalla liquidità del mercato globale, dalla disponibilità e dal costo del capitale, dalle azioni delle agenzie di rating, da eventi politici, conflitti, terrorismo o pandemie) possono influenzare il valore economico del portafoglio di strumenti finanziari del Gruppo. Il Gruppo UniCredit misura e gestisce i rischi di mercato principalmente facendo affidamento su due serie di parametri: le misure del "*Broad Market Risk*" e del "*Granular Market Risk*", queste ultime consentono un controllo più dettagliato e rigoroso delle esposizioni al rischio. Il principale strumento utilizzato dal Gruppo UniCredit per misurare il rischio di mercato sulle posizioni di trading è il cosiddetto strumento del valore a rischio ("*VaR*"). Nel corso del 2024, il VaR regolamentare a livello di Gruppo è stato in media di 7,2 milioni di euro. L'approccio storico al VaR è simile a quello di BPM, e il VaR regolamentare di BPM alla fine di giugno 2024 era di 1,8 milioni di euro. Al 31 dicembre 2024, il valore delle attività ponderate per il rischio ("*RWA*") del Gruppo per la valutazione del rischio di mercato (esclusi gli aggiustamenti della valutazione del credito, CVA) ammontava a 8,7 miliardi di euro su un totale di 277 miliardi di euro delle RWA totali del Gruppo. Il totale delle attività ponderate per il rischio (esclusi i CVA) è suddiviso tra la parte calcolata utilizzando il modello interno (3,3 miliardi di euro) e l'approccio standardizzato (5,4 miliardi di euro) e il rischio di regolamento (14 milioni di euro). L'integrazione di BPM nel Gruppo UniCredit potrebbe avere un impatto negativo sul rischio di mercato a causa di un aumento delle relative attività ponderate per il rischio fino a 1 miliardo di euro. Come UniCredit, BPM copre quasi interamente la valutazione del rischio di mercato utilizzando il modello interno, con il valore a rischio in condizioni di stress (SVaR) e gli oneri di rischio incrementali (IRC) come principali parametri utilizzati. Più della metà degli RWA di BPM relativi al rischio di mercato derivano dall'IRC, e circa il 30-40% dell'esposizione di BPM in titoli di debito è rappresentata da emissioni di obbligazioni sovrane, il che potrebbe, a seguito dell'integrazione di BPM, portare UniCredit ad avere una maggiore concentrazione ed esposizione ai rischi di mercato che incidono sul valore di tali esposizioni.

**A.3.6. Rischio operativo:** UniCredit è (e continuerà ad essere, a seguito dell'operazione e nella sua potenziale configurazione post-Fusione), esposta a diversi tipi di rischi operativi relativi alle attività dallo stesso svolte. Questi includono, ad esempio, il rischio legale e di *compliance* (reso particolarmente complesso a causa delle varie giurisdizioni in cui opera l'Emittente), interruzioni dell'operatività e disfunzione dei sistemi informatici o di telecomunicazione, frodi, truffe o perdite dovute a cattiva condotta dei dipendenti e/o violazione delle procedure di controllo, errori operativi, frodi da parte di soggetti esterni, virus informatici e attacchi informatici, inadempienza dei fornitori ai loro obblighi contrattuali, attacchi terroristici e catastrofi naturali. Supponendo il successo dell'Offerta, l'esposizione del Gruppo UniCredit al rischio operativo aumenterebbe a seguito del completamento della potenziale Fusione, considerato che, sulla base delle informazioni disponibili al pubblico, UniCredit ritiene che l'integrazione di BPM nel Gruppo UniCredit potrebbe avere un impatto negativo sul rischio operativo, in quanto si prevede un aumento delle perdite operative e della complessità digitale, a causa dell'integrazione di diversi sistemi IT, asset e tecnologie. L'evoluzione digitale è particolarmente rilevante per UniCredit in quanto fattore chiave della sua strategia, e la sua roadmap di trasformazione digitale mira a disporre di un'infrastruttura affidabile e resiliente, per conformarsi a tutti i requisiti normativi pertinenti (come le raccomandazioni della BCE, i requisiti relativi al Regolamento (UE) 2022/2554 (il Digital Operational Resilience Act o "DORA"), gli standard del Comitato di Basilea sull'aggregazione dei dati). Inoltre, i rischi associati al percorso di digitalizzazione sono soggetti a un maggiore controllo da parte della BCE con il Meccanismo di Vigilanza Unico (MVU), come priorità generale di vigilanza. Tuttavia, non è possibile escludere che, a seguito dell'acquisizione e della potenziale Fusione, possano sorgere ulteriori rischi con riferimento all'infrastruttura IT di BPM (sulla quale non sono attualmente disponibili informazioni dettagliate) nel contesto della sua migrazione nel Gruppo UniCredit. Nel complesso, considerato che l'Emittente si aspetta che il quadro di riferimento del rischio operativo di BPM sia già allineato agli standard EBA (cioè, ai requisiti del DORA) e che il quadro di riferimento del rischio operativo del Gruppo UniCredit sarà progressivamente implementato a partire dalle aree e dalle attività aventi alta priorità, l'esposizione complessiva al rischio operativo dovrebbe rimanere nel tempo a livelli accettabili.

**A.4.1 Rischi connessi all'adeguatezza patrimoniale:** In base ai risultati dello SREP 2024, i requisiti patrimoniali che UniCredit deve soddisfare prevedono un P2R a 200 bps (minimo dell'1,13% come capitale CET1 e dell'1,50% come capitale Tier 1), un coefficiente di leva finanziaria (P2R-LR) pari a zero e nessun requisito di liquidità aggiuntivo. Dal 1 gennaio 2025, UniCredit è tenuta a mantenere: (i) OCR al 10,28% in termini di CET1, al 12,16% in termini di Tier 1 e al 14,66% in termini di capitale totale, e (ii) OLRR al 3% su base consolidata. Al 31 dicembre 2024, i coefficienti consolidati di CET1, Tier 1 e capitale totale erano pari, rispettivamente, a: 15,96%, 17,75% e 20,41%, mentre l'LRE era pari al 5,60%. Oltre ai suddetti requisiti patrimoniali, a seguito della comunicazione ricevuta dal *Single Resolution Board* (il "SRB") e dalla Banca d'Italia nel giugno 2024, UniCredit è tenuta a rispettare, su base consolidata, i seguenti requisiti: (i) un requisito MREL pari al 22,84% degli RWA - più il *Combined Buffer Requirement* (il "CBR") applicabile - e al 6,09% per le *Leverage Ratio Exposures* ("LRE"), e (ii) MREL subordinato (cioè da soddisfare con strumenti subordinati) pari al 15,06% degli RWA - più il CBR applicabile - e al 6,09% per il LRE. Nel complesso, il risultato dello SREP 2024, come sintetizzato dal P2R, è in linea con la valutazione degli anni precedenti e non vi sono altri impatti derivanti da quello relativo al 2024. In tale contesto, sussiste il rischio che a seguito di future valutazioni di vigilanza - a seguito del completamento dell'acquisizione di BPM - l'Autorità di Vigilanza possa richiedere all'Emittente, tra l'altro, il mantenimento di coefficienti di adeguatezza patrimoniale più elevati rispetto a quelli applicabili alla Data del Documento di Registrazione. Inoltre, a seguito di future valutazioni, la BCE potrebbe richiedere all'Emittente di implementare alcune misure, che potrebbero avere un impatto sulla gestione del Gruppo UniCredit, azioni volte a rafforzare i sistemi, le procedure e i processi coinvolti nella gestione del rischio, i meccanismi di controllo, la valutazione dell'adeguatezza patrimoniale e/o il calcolo degli RWA.

#### **Informazioni fondamentali sulle Azioni**

##### **Quali sono le caratteristiche principali delle Azioni?**

**Tipologia, classe e codice ISIN:** Le azioni offerte ai fini dell'Offerta Pubblica di Scambio (le "Nuove Azioni") sono azioni ordinarie aventi godimento regolare e, alla data della loro emissione, saranno fungibili con le Azioni UniCredit in circolazione. Il codice ISIN delle Nuove Azioni sarà IT0005239360.

**Valuta, valore nominale e durata:** Le Nuove Azioni sono denominate in "Euro", prive di valore nominale, e sono soggette al regime di dematerializzazione ai sensi del Testo Unico della Finanza.

**Diritti connessi alle Nuove Azioni:** Le Nuove Azioni avranno le medesime caratteristiche e attribuiranno gli stessi diritti amministrativi e patrimoniali che attribuiscono le Azioni UniCredit già in circolazione alla data della loro emissione.

**Ranking dei titoli nella struttura del capitale dell'emittente in caso di insolvenza:** la Direttiva 2014/59/UE autorizza l'autorità di risoluzione competente ad applicare misure di risoluzione nei confronti delle banche considerate in dissesto o a rischio di dissesto, in alternativa alla liquidazione coatta amministrativa. Tali misure di risoluzione includono i seguenti strumenti, applicati singolarmente o in combinazione: (i) la vendita dell'attività o delle azioni dell'ente soggetto a risoluzione; (ii) la costituzione di un ente ponte; (iii) la separazione delle attività redditizie dalle attività deteriorate o non adeguatamente performanti dell'ente in dissesto; (iv) il cosiddetto strumento del bail-in, che comporta la svalutazione e/o la conversione delle passività dell'ente in dissesto, con conseguenti perdite per gli azionisti e per alcune categorie di creditori (compresi gli obbligazionisti non subordinati). In particolare, il cosiddetto strumento del "bail-in" prevede che le perdite siano sostenute nel seguente ordine: (i) azionisti; (ii) titolari di altri strumenti di capitale; (iii) titolari di strumenti ibridi di capitale; (iv) titolari di prestiti subordinati; (v) obbligazionisti e altri creditori; (vi) titolari di depositi superiori a Euro 100.000. Pertanto, in caso di applicazione dello strumento del "bail-in", i sottoscrittori delle Nuove Azioni potrebbero vedere il valore nominale delle loro azioni ridotto o azzerato, anche senza una dichiarazione formale di insolvenza dell'Emittente. Se l'Emittente è soggetto a procedure di risoluzione a causa del verificarsi di una situazione di crisi, le Azioni (incluse le Nuove Azioni) e altri strumenti di capitale emessi da UniCredit potrebbero essere cancellati, svalutati e/o ridotti sostanzialmente di valore, anche senza una formale dichiarazione di insolvenza di UniCredit.

**Restrizioni alla libera trasferibilità delle azioni:** Fatto salvo quanto previsto di seguito, non sussiste alcuna restrizione alla libera trasferibilità delle Nuove Azioni ai sensi delle leggi attualmente in vigore, dello Statuto o dei termini e delle condizioni di emissione. Il Consiglio di Amministrazione di UniCredit è 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 al Servizio dell'Offerta, una dichiarazione contenente le informazioni di cui alle lettere a), b) ed e) dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile. Tale dichiarazione è stata rilasciata dal Consiglio di Amministrazione in data 30 marzo 2025 ed è contenuta nella deliberazione consiliare autorizzativa dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi in data 31 marzo 2025. Inoltre, qualora entro tale termine di 30 giorni non venga richiesta una nuova valutazione da parte di azionisti della Banca che rappresentino (e che rappresentavano alla data della deliberazione consiliare autorizzativa dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta) almeno un ventesimo del capitale sociale come risultante prima di detto aumento, e ricorrano le condizioni di cui all'articolo 2343-*quater*, comma 3, lettera d), del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione depositerà, contestualmente al pagamento del Corrispettivo, per l'iscrizione nel Registro delle Imprese, unitamente all'attestazione di cui all'articolo 2444, del Codice Civile, l'ulteriore dichiarazione prevista dall'articolo 2343-*quater*, comma 3, lettera d), del Codice Civile, (ossia la dichiarazione che non si sono verificati fatti eccezionali, successivamente alla data alla quale è stata redatta la valutazione redatta dall'esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del Codice Civile, ovvero non sono sorti nuovi fatti rilevanti che incidono sulla valutazione di cui alla lettera b) che precede). Fino a quando non saranno state depositate presso il Registro delle Imprese le dichiarazioni del Consiglio di Amministrazione di UniCredit previste dall'articolo 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile, le Nuove Azioni saranno indisponibili (e quindi non potranno essere vendute) e dovranno rimanere depositate presso l'Emittente. Nel caso in cui (i) entro 30 giorni dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi della deliberazione consiliare di Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, una minoranza qualificata esercitasse le facoltà di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile; oppure (ii) prima della Data di Pagamento una minoranza qualificata esercitasse le facoltà di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, ovvero il Consiglio di Amministrazione di UniCredit rilevasse che siano intervenuti fatti eccezionali o di fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore dei beni conferiti (*i.e.*, il valore attribuito alle Azioni BPM ai fini dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta) e tali, quindi, da impedire il rilascio della suddetta dichiarazione degli amministratori di cui alla lettera d), il Consiglio di Amministrazione dovrà procedere ad una nuova valutazione dei conferimenti in natura (*i.e.*, le Azioni BPM) ai sensi dell'art. 2343 del Codice Civile e quindi avviare l'iter ordinaria di valutazione dei conferimenti in natura ai sensi dell'art. 2343 del Codice Civile, i cui tempi non sono predeterminabili. Ciò potrebbe comportare, ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, la riduzione dell'ammontare del sovrapprezzo e del capitale sociale nominale dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, ma non del numero di Nuove Azioni.

**Politica dei dividendi:** Nel determinare la distribuzione dei dividendi l'Emittente è tenuto a rispettare l'"ammontare massimo distribuibile" previsto dalla normativa prudenziale applicabile e, in particolare, dall'art. 141 della CRD IV ("*Limiti alle distribuzioni*"). In base al piano strategico 2022-2024 di UniCredit "*UniCredit Unlocked*", la distribuzione dei dividendi è prevista attraverso un mix di dividendi in contanti e riacquisto di azioni (soggetto all'approvazione dell'autorità di vigilanza e degli azionisti). Per il 2024, UniCredit ha annunciato una politica di distribuzione da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti che fissa le distribuzioni totali a Euro 9,0 miliardi, di cui circa Euro 3,7 miliardi di dividendi in contanti e circa Euro 5,3 miliardi di riacquisto di azioni proprie. Ai sensi dell'articolo 31, comma 5, dello Statuto, la Banca ha la facoltà di distribuire acconti sui dividendi nei modi e nelle forme previsti dalla legge. Il dividendo in contanti intermedio 2024 è stato definito e approvato il 5 novembre 2024, con data di stacco fissata al 18 novembre 2024, *record date* al 19 novembre 2024 e data di pagamento al 20 novembre 2024. Il riacquisto intermedio di azioni 2024 è iniziato il 16 settembre 2024 e si è concluso il 14 novembre 2024.

**Dove saranno negoziate le azioni?**

Le Nuove Azioni, insieme alle Azioni UniCredit in circolazione alla data della presente Nota di Sintesi, saranno automaticamente quotate, ai sensi dell'articolo 2.4.1 del Regolamento di Borsa e dell'articolo IA.2.1.9 delle Istruzioni di Borsa, sullo stesso mercato su cui sono negoziate le Azioni (i.e., su Euronext Milan, sul Mercato Ufficiale (*Amtlicher Markt*) della Borsa di Francoforte (*Frankfurter Wertpapierbörse*), gestito da Deutsche Boerse AG e sulla Borsa di Varsavia (*Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie SA*)), poiché saranno fungibili e avranno le stesse caratteristiche delle Azioni UniCredit già quotate e rappresenteranno, in un periodo di 12 mesi, meno del 30% del numero di Azioni UniCredit già ammesse alla quotazione sullo stesso mercato regolamentato.

**Alle azioni è commessa una garanzia?**

Non applicabile.

**Quali sono i principali rischi specifici delle azioni?**

A.1 Rischi connessi alla volatilità e alla liquidità delle Azioni e delle Nuove Azioni: Il prezzo delle Azioni UniCredit e delle Nuove Azioni può fluttuare considerevolmente a causa di fattori che esulano dal controllo dell'Emittente, dando luogo a problemi di volatilità e liquidità. Il mercato azionario potrebbe rivelarsi illiquido in qualsiasi momento e gli ordini di vendita potrebbero non essere prontamente soddisfatti da ordini di acquisto sufficienti. Improvvisi sbalzi di prezzo nei mercati azionari, causati dal diffuso clima di incertezza macroeconomica o da eventi importanti che incidono negativamente sulla fiducia degli investitori, potrebbero causare problemi di volatilità. Di conseguenza, i detentori delle Nuove Azioni potrebbero subire perdite sul proprio investimento.

A.2 Rischi connessi a circostanze eccezionali o rilevanti che incidono sul valore delle Azioni BPM, come stimato ai sensi dell'articolo 2343-ter del Codice Civile italiano, e all'eventuale indisponibilità delle Nuove Azioni: L'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta è soggetto alle disposizioni degli articoli 2440 e 2343-ter e seguenti del Codice Civile in materia di aumenti di capitale da eseguirsi mediante conferimenti di beni in natura. In particolare, l'Emittente ha deciso, ai sensi dell'articolo 2440, comma 2, del Codice Civile, di applicare le disposizioni degli articoli 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile per la stima delle Azioni BPM da trasferire. Pertanto, il metodo di valutazione delle Nuove Azioni comporta specifici e diversi passaggi e procedure, ai sensi della relativa normativa applicabile, che potrebbero, a seconda della loro tempistica e sviluppo, influire sulla data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta Pubblica di Scambio nonché sulla disponibilità delle Nuove Azioni.

**Informazioni fondamentali sull'Offerta degli strumenti**

**A quali condizioni posso investire nelle azioni e quale è il calendario previsto?**

*Termini e condizioni generali e calendario previsto dell'offerta:* Le Nuove Azioni saranno emesse nell'ambito di un'acquisizione effettuata mediante un'offerta pubblica di scambio. I termini e le condizioni di emissione e assegnazione delle Nuove Azioni saranno inclusi nel Documento di Offerta. Al riguardo, si segnala che il Documento di Offerta – che sarà messo a disposizione del pubblico una volta approvato dalla CONSOB, secondo i termini e le modalità previsti dalla legge – include le Condizioni Sospensive dell'Offerta Pubblica di Scambio.

*Diluizione:* Le Nuove Azioni derivanti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta saranno emesse prive del diritto di opzione in quanto offerte in scambio ai titolari di Azioni BPM destinatari dell'Offerta Pubblica di Scambio. Di conseguenza, gli attuali azionisti della Banca saranno diluiti nel capitale sociale di UniCredit. In dettaglio, la percentuale di diluizione degli attuali azionisti nel capitale sociale dell'Emittente dipende dall'esito dell'Offerta Pubblica di Scambio, poiché il numero di Nuove Azioni da emettere per servire l'Offerta Pubblica di Scambio dipenderà dal numero di adesioni all'Offerta Pubblica di Scambio. Pertanto, la percentuale di diluizione degli attuali azionisti nel capitale sociale dell'Emittente, successivamente alla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, sarà pari a: (i) 7.8% nello Scenario 1; (ii) 10.2% nello Scenario 2; e (iii) 14.5% nello Scenario 3.

*Spese stimate:* La spesa totale dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta è stimata in Euro 5 milioni.

**Chi è l'offerente e/o il soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione?**

Non applicabile.

**Perché è redatto il presente prospetto?**

*Ragioni dell'offerta e uso dei proventi:* L'offerta di Nuove Azioni è finalizzata a offrire tali azioni come corrispettivo dell'Offerta e pertanto le Nuove Azioni saranno emesse solo se saranno soddisfatte tutte le condizioni di efficacia dell'Offerta. L'obiettivo dell'Offerta è l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Banco BPM. Da un punto di vista strategico, l'operazione consentirebbe a UniCredit di rafforzare ulteriormente il proprio ruolo di gruppo bancario leader a livello pan-europeo e di rafforzare significativamente il proprio *franchise* in Italia, espandendo la propria presenza territoriale, in particolare nel nord del Paese. Attraverso il lancio dell'Offerta, infine, l'Emittente mira ad acquisire l'intero capitale sociale di Banco BPM e si riserva il diritto di procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali e delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti, all'avvio delle attività finalizzate alla fusione per incorporazione di Banco BPM nell'Emittente (la "Fusione") al fine di perseguire gli obiettivi di continua integrazione, sinergia e crescita del Gruppo UniCredit. Tuttavia, alla data della presente Nota di Sintesi, l'Emittente non ha ancora assunto alcuna decisione definitiva in merito alla possibile Fusione, né alle modalità con cui essa sarà realizzata.

La Banca non riceverà alcun ricavato dalla vendita delle Nuove Azioni nel corso dell'Offerta.

*Underwriting agreement:* Non applicabile.

*Conflitti di interesse significative che riguardano l'Offerta:* con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala che UniCredit e le sue società controllate, nel normale esercizio delle proprie attività, prestano o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di lending, advisory, investment banking, corporate finance e/o di investimento alle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'operazione e/o ai rispettivi azionisti e/o alle rispettive società collegate e/o ad altre società operanti nel medesimo settore di attività, ovvero potranno in qualsiasi momento negoziare per conto della clientela strumenti di capitale o di debito, di BPM o di altre parti coinvolte nell'Offerta Pubblica di Scambio, ovvero di loro controllanti, controllate o collegate. UniCredit agirà altresì in qualità di consulente finanziario per l'Offerta. Inoltre, UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, una società del Gruppo UniCredit, è, congiuntamente con Equita SIM S.p.A. ("Equita"), l'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni nell'ambito dell'Offerta e riceverà un compenso per il servizio fornito. Si segnala altresì che Equita agisce in qualità di consulente finanziario di UniCredit in relazione all'Offerta e all'operazione. Tale consulente finanziario, nonché le relative società controllanti o collegate, possono aver fornito o potrebbero in futuro, nel corso del normale esercizio delle proprie attività, fornire servizi di consulenza finanziaria, commerciale o di investimento o servizi finanziari a favore di, ovvero intrattenere rapporti bancari di investimento o commerciali 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 di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) di UniCredit, di Banco BPM o cdi altri soggetti coinvolti nell'Offerta, o di società controllanti, controllate o collegate agli stessi. Inoltre, Equita, congiuntamente con UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, è altresì l'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni nell'ambito dell'Offerta e riceverà un compenso per il servizio fornito.