



UNA NUOVA DEFINIZIONE DI ECCELLENZA

La Banca per il futuro dell'Europa

**Assemblea degli Azionisti
Milano, 27 marzo 2025**



UniCredit **Un**locked

Vincere. Nel modo giusto. Insieme



Abbiamo ottenuto risultati eccellenti

Siamo la banca con la migliore performance in Europa, quella che offre i rendimenti più elevati agli azionisti e quella meglio posizionata per il futuro



Siamo pronti ad accelerare il nostro percorso di crescita organica di qualità

Pronti ad ampliare il divario competitivo facendo leva sui vantaggi unici del nostro gruppo, un set distintivo di iniziative strategiche e un graduale rilascio delle nostre linee di difesa



Vediamo Banco BPM come un acceleratore, se alle giuste condizioni

Un'opzione per rafforzare il nostro gruppo ed accelerare ulteriormente la nostra crescita mirata ma - date le nostre ottime prospettive di crescita, redditività e distribuzioni non ancora pienamente apprezzate dal mercato - solo se a condizioni che le migliorino



Risultati eccellenti: siamo la banca con la migliore performance in Europa

Risultati finanziari

2024

CRESCITA DI QUALITÀ

+4,3%
Ricavi Lordi
+4,0% Ricavi netti

+7,6%
Commissioni
+2,5% Margine di Interesse

ECCELLENZA OPERATIVA

37,9%
Costi / Ricavi
-1,8pp

-0,6%
Costi assoluti
Decrescenti 3 anni di fila

EFFICIENZA DEL CAPITALE

12,6 mld
OCG
444 bps²

8,7%
Ricavi netti/RWA
+0,8pp

REDDITIVITÀ RECORD

9,7 mld
Utile netto

20,9%
ROTE al 13% CET1

Dalla coda alla testa del settore

Ranking¹ 2024 vs. 2021

1 dal #9
Ricavi netti / RWA

1 dal #8
ROTE@13%

1 dal #7
Crescita utili per azione

1 dal #5
Costi/Ricavi

1 dal #4
Distribuzioni totali



Risultati eccellenti: superati tutti gli obiettivi di Unlocked prefissati nel 2021

Superati i nostri obiettivi, raggiunto un nuovo livello sostenibile di performance ricorrente

		Obiettivo 2024	Risultati 2024	
CRESCITA DI QUALITÀ	Ricavi netti CAGR 2021-24	+ 2%	+ 14%	↑
	Crescita delle commissioni CAGR 2021-24	+ 4%	+ 6%	
ECCELLENZA OPERATIVA	Costi / Ricavi	c.50%	37,9%	↑
	Costi totali	9,4mld	9,4mld	
ECCELLENZA DI CAPITALE	Ricavi netti/RWA	5,3%	8,7%	↑
	CET1r	12,5-13%	15,9%	

↑ Obiettivo superato

Abbiamo ampiamente superato le ambizioni in termini di redditività e distribuzioni

	Obiettivo 2024	Risultati 2024	
UTILE NETTO	>4,5 mld ¹	9,3mld	↑ 10,3 miliardi utile sottostante¹
ROTE @13%	c.10%	c.21%	↑
OCG	150 bps	444² bps (12,6 mld)	↑
DISTRIBUZIONI TOTALI 2021-2024	>16mld 13% CET1r	> 26mld 15,9% CET1r	↑ >6,5 miliardi capitale in eccesso³

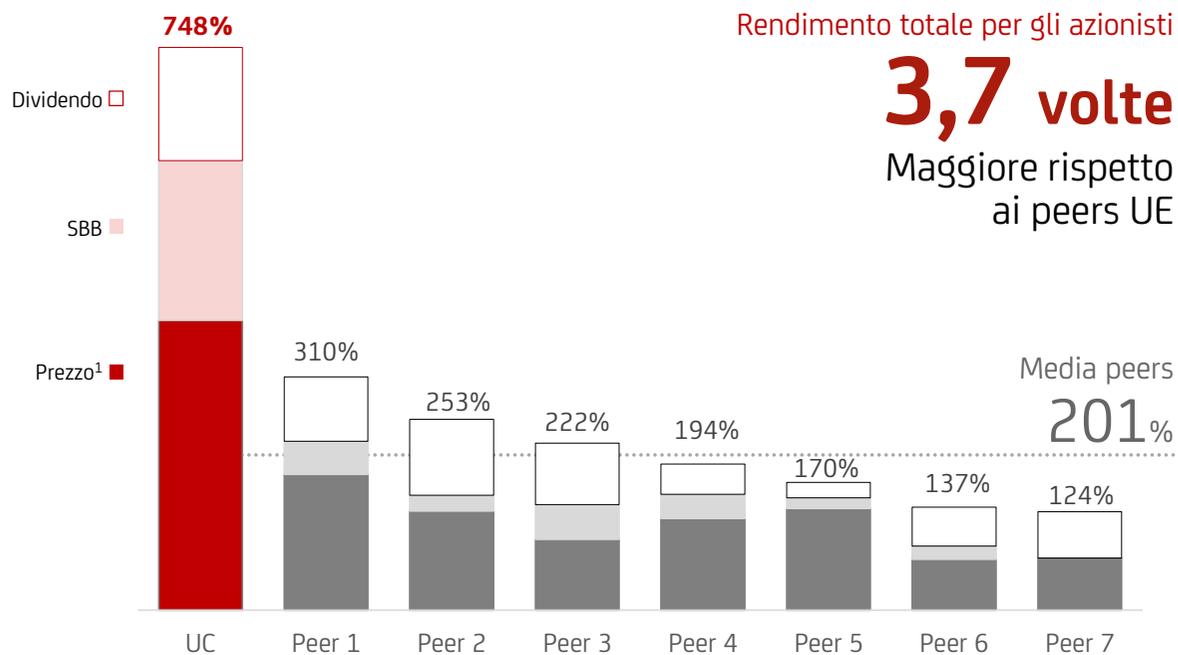
Distribuzioni soggette ad approvazione da parte della vigilanza, del consiglio di amministrazione e degli azionisti. 1. L'utile netto sottostante si riferisce all'utile netto rettificato per i costi di integrazione e il caso RCA. L'obiettivo di 4,5 miliardi era riferito a «Utile netto dopo AT1 e cashes», ovvero 5,0 miliardi prima di AT1 e cedole di incasso, paragonabile all'effettivo utile netto FY24 a 9,3 miliardi (prima di AT1 e cashes) 2. Prima di considerare l'impatto degli investimenti strategici 3. rispetto ad un target CET1r 12,5-13%



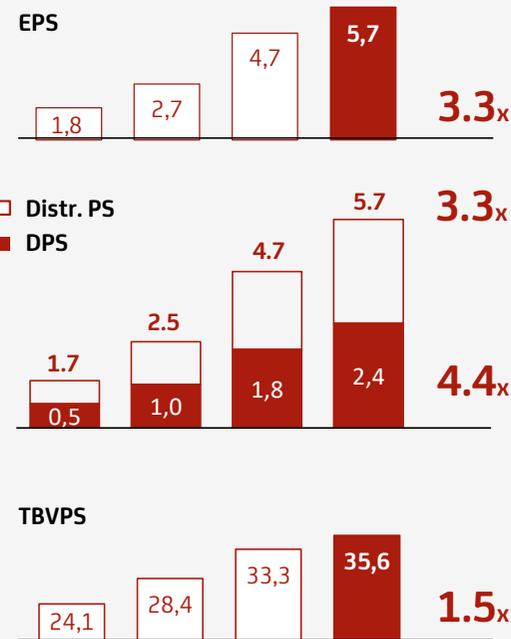
Risultati eccellenti: garantiti i rendimenti più alti per gli azionisti

ABBIAMO GARANTITO AGLI AZIONISTI RENDIMENTI SENZA PARI

Rendimenti totali per gli azionisti dal 2021



Abbiamo spinto al rialzo i valori per azione

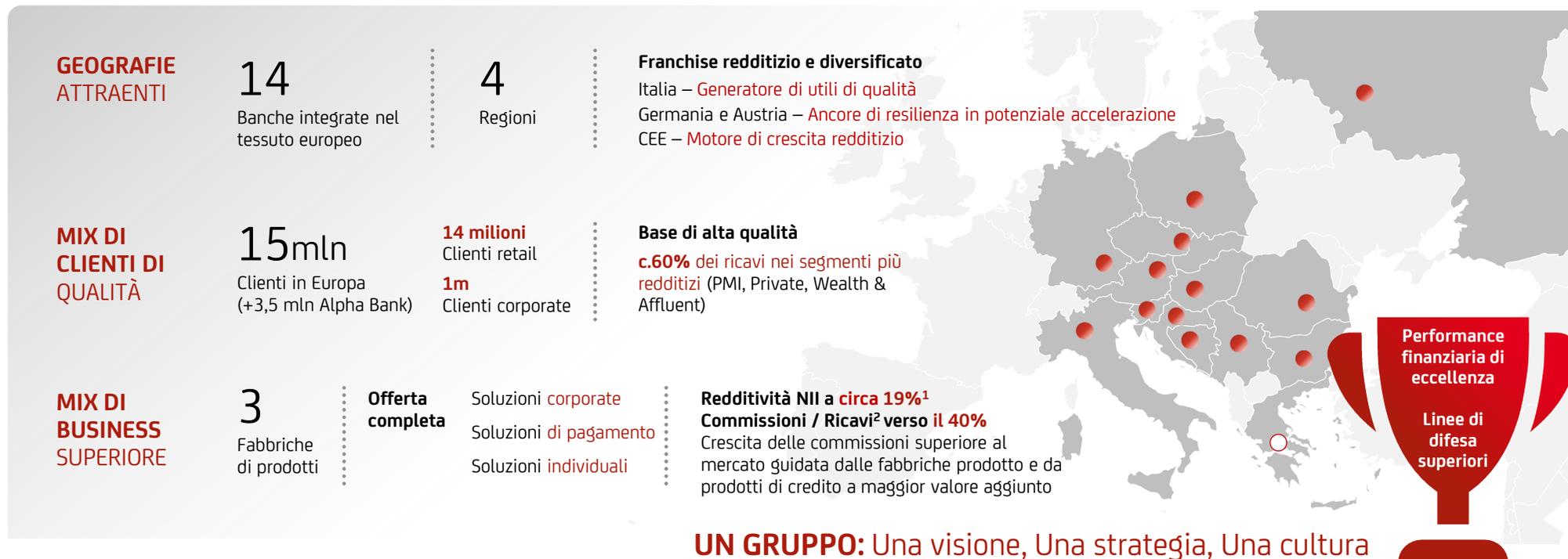


1. Il prezzo si riferisce alla variazione della capitalizzazione di mercato dal 31/12/2020 al 21/03/2025, SBB si riferisce alla differenza tra Δ prezzo e Δ capitalizzazione di mercato, mentre il dividendo è calcolato come $TSR - \Delta$ prezzo. Considerando i principali peer UE con capitalizzazione di mercato superiore a 30 miliardi al 31/12/2024, ovvero BBVA, BNP, Crédit Agricole SA, Deutsche Bank, ING, Intesa Sanpaolo, Santander



Pronti ad accelerare: sfruttando i vantaggi unici del nostro Gruppo

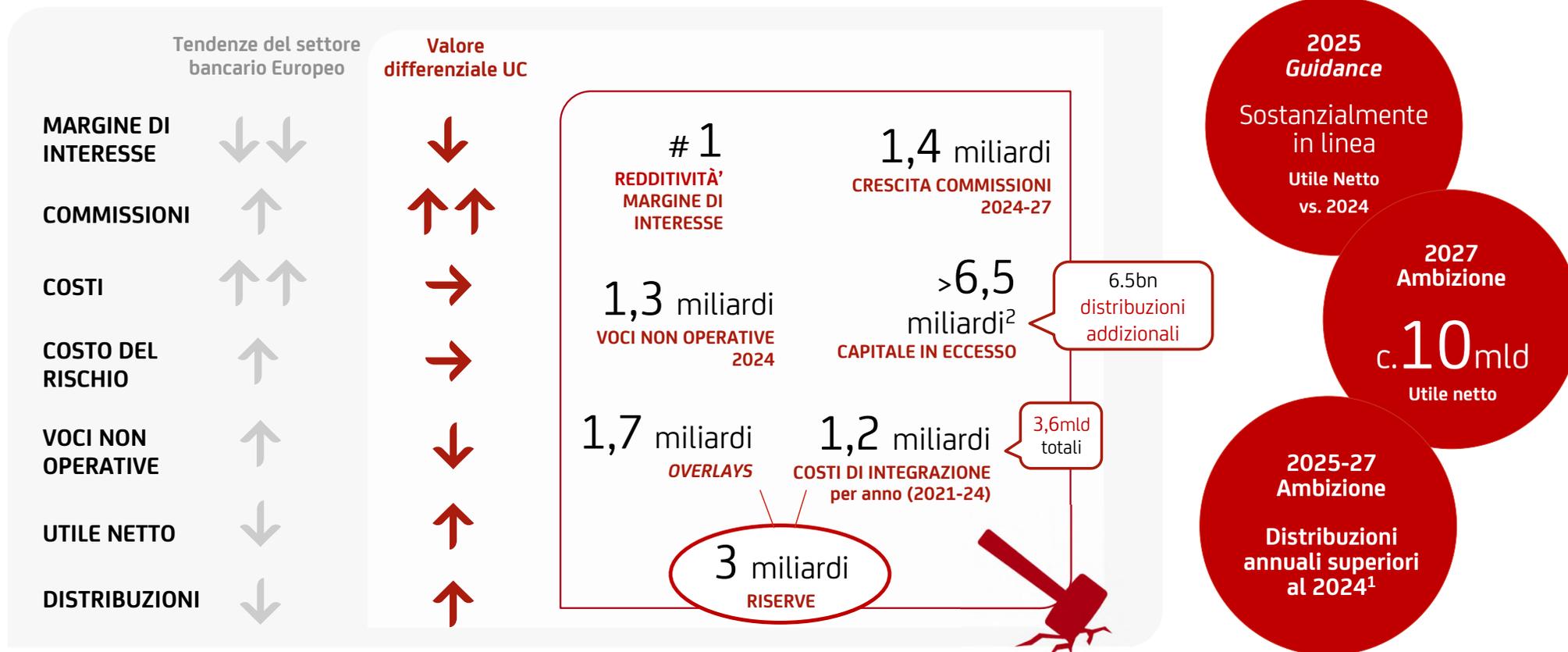
I nostri punti di forza strutturali ci consentono di guardare al futuro con fiducia ed entusiasmo



1. Redditività del Margine di Interesse al 2024 2. Commissioni che includono i risultati assicurativi



Pronti ad accelerare: preparati ad eccellere in ogni scenario



Banco BPM come acceleratore: creare valore per tutti gli *stakeholders*

Franchise rafforzato

Rendimenti più elevati

Maggiore resilienza

- ✓ **COSTRUIRE UNA BANCA PIÙ FORTE PER L'ITALIA E L'EUROPA**
Creare un #2 più forte in Italia con una quota di mercato più alta nei prodotti e nei segmenti mirati
- ✓ **LIBERARE TUTTO IL POTENZIALE DEL FRANCHISE COMBINATO**
Sbloccare gli investimenti e le sinergie necessarie per creare valore oltre la somma delle parti: 1+1>2
- ✓ **DIVENTARE LA BANCA DI RIFERIMENTO PER LE PMI ITALIANE, AFFLUENT E PRIVATE**
Prodotti, servizi e tecnologia di livello superiore per supportare al meglio l'economia italiana
- ✓ **FORNIRE RENDIMENTI SUPERIORI A TUTTI GLI AZIONISTI**
Rafforzamento della capacità sostenibile di generazione di utili e del potenziale di distribuzione
- ✓ **ESEGUIRE L'OPERAZIONE ALLE GIUSTE CONDIZIONI**
Offrire un'opzione attraente non solo agli azionisti di Banco BPM, ma anche ai nostri!



Banco BPM come acceleratore: liberare tutto il potenziale

1+1 > 2

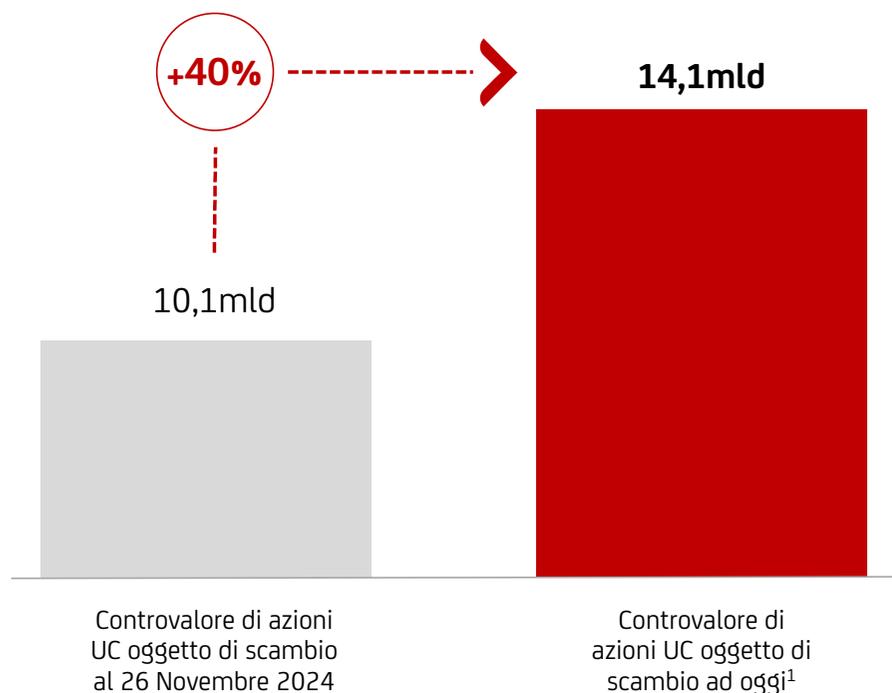
Franchise rafforzato che garantisce un valore superiore per l'intera clientela

- **SUPPORTO POTENZIATO ALLA CLIENTELA, IN PARTICOLARE PMI, Private e Affluent (1+1>2)**
Maggiore capacità di erogazione del credito grazie all'elevata complementarietà nei segmenti ed alla superiore scala per servire al meglio PMI, Private e Affluent; combinata con **maggior fornitura di prodotti e soluzioni a valore aggiunto** facendo leva sulle fabbriche prodotte di UniCredit
- **RETE RAFFORZATA (1+1>2)**
Accesso ad una rete rafforzata mantenendo l'attuale copertura geografica, portando la rete fisica agli standard UniCredit e sostenendola con la **nostra offerta omnicanale** – digitale e mobile potenziati, buddy o filiale digitale, vendite dirette attraverso call-center di ultima generazione, ATM moderni, reti di vendita varie e servizi di consulenza e vendita a distanza attraverso canali remoti avanzati
- **STESSE PERSONE, PIÙ FORMATE E QUALIFICATE (1+1>2)**
Una squadra di persone più forte e pronta per affrontare il futuro: UniCredit investirà nei talenti di BPM, come ha fatto sui suoi, attraverso programmi estensivi di upskilling e reskilling promossi da UniCredit Corporate University. Gli esuberanti saranno mirati alle funzioni centrali e amministrative, impattando molto marginalmente le funzioni commerciali
- **OFFERTA DI PRODOTTI E SERVIZI MIGLIORATA (1+1>2)**
I clienti avranno accesso ad una suite di prodotti UniCredit superiori, tra cui pagamenti internazionali, servizi di *Trade Finance, Advisory, Capital Markets* e soluzioni di *hedging*. I punti di forza di BPM in **Asset Management e Consumer Lending** completeranno e potenzieranno l'offerta di UniCredit, in particolare per la clientela retail
- **TECNOLOGIA AVANZATA PER TRASFORMARE E ACCELERARE IL BUSINESS (1+1>2)**
I superiori investimenti tecnologici passati e futuri di UniCredit consentiranno di **offrire un servizio di qualità superiore, accelerare l'innovazione e soddisfare al meglio le esigenze in evoluzione della clientela**



Banco BPM come acceleratore: creazione di valore del 40% rispetto al 26 novembre

I nostri risultati finanziari superiori – insieme al riconoscimento della credibilità della nostra direzione strategica da parte del mercato – hanno portato ad un **significativo aumento del controvalore delle azioni UC**



TERMINI DELLA NOSTRA OFFERTA

- ✓ Rapporto di concambio proposto **0,175x**
- ✓ Premio vs BPM prima di annuncio Anima **c.15%²**
- ✓ Numero massimo di azioni emesse **278mln**

SOTTOSTANTI AI NOSTRI CHIARI PARAMETRI

- ✓ RoI superiore al 15%
- ✓ Accrescitivo di EPS e senza diluizione di DPS dal giorno 1
- ✓ Ritorno delle sinergie post \geq UniCredit Share Buy Back

Nota: per maggiori informazioni sull'Offerta si rinvia alla comunicazione ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58

Fonte: prezzi ufficiali FactSet (VWAP) **1.** Prezzi riferiscono al 21 Marzo 2025 **2.** Considera i prezzi ufficiali del 6 novembre 2024, vale a dire prima dell'adeguamento del mercato in relazione all'offerta Anima e alle speculazioni sul consolidamento bancario. Il premio ammonta a c. 20% se aggiustato per i dividendi



Banco BPM come acceleratore: valore garantito per gli azionisti di UniCredit

Valore significativo garantito agli azionisti UC, in qualsiasi scenario

UNICREDIT

Storia di crescita organica

- ✓ Trasformati nella Banca più performante e premiata d'Europa
- ✓ Gruppo solido e ben capitalizzato, con scala e capacità di investimento
- ✓ Posizione di forza senza eguali grazie a solidi meccanismi di difesa e vantaggi strutturali
- ✓ Traiettoria di utili *best-in-class* a livello europeo

UC + Banco BPM

Un gruppo ancora più forte

- # Franchise rafforzato
- # Rendimenti più elevati
- # Maggiore resilienza

