

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE (O IN ALTRI PAESI IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE). LE INFORMAZIONI FORNITE IN QUESTO DOCUMENTO NON COSTITUISCONO UN'OFFERTA DI VENDITA DI STRUMENTI FINANZIARI O UNA SOLLECITAZIONE DI UN'OFFERTA DI ACQUISTO DI ALCUNO STRUMENTO FINANZIARIO NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, NEGLI ALTRI PAESI O IN QUALSIASI ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE NON SIA AUTORIZZATA OVVERO AD ALCUNA PERSONA A CUI NON SIA CONSENTITO DALLA LEGGE FARE TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION, IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY IN USA, AUSTRALIA, CANADA OR JAPAN (OR IN ANY OTHER COUNTRIES, INTO OR FROM ANY JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OR REGULATIONS OF SUCH JURISDICTION). THE INFORMATION PROVIDED IN THIS DOCUMENT DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER TO SELL ANY SECURITIES OR A SOLICITATION OF AN OFFER TO BUY ANY SECURITIES IN THE UNITED STATES OF AMERICA, ANY OTHER COUNTRY OR ANY OTHER JURISDICTION IN WHICH SUCH AN OFFER OR SOLICITATION IS NOT AUTHORIZED OR TO ANY PERSON TO WHOM IT IS NOT LAWFUL TO MAKE SUCH AN OFFER OR SOLICITATION.



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## Relazione della società di revisione indipendente sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma di UniCredit S.p.A.

*Al Consiglio di Amministrazione di UniCredit S.p.A.*

Abbiamo completato l'incarico di *assurance* finalizzato a emettere una relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma di UniCredit S.p.A. da parte degli Amministratori di UniCredit S.p.A. (nel seguito anche la "Banca" o l'"Emittente"). Le informazioni finanziarie pro-forma sono costituite dallo Stato Patrimoniale consolidato abbreviato pro-forma al 31 dicembre 2024 e dal Conto Economico consolidato abbreviato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 corredati dalle note esplicative del Gruppo UniCredit (le "Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma") incluse nel paragrafo 5.2 – "Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma" del documento informativo redatto dagli Amministratori della Banca ai sensi dell'art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti approvato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni (il "Regolamento Emittenti"), in conformità all'Allegato 3B al medesimo Regolamento Emittenti (il "Documento Informativo"). Gli Amministratori di UniCredit S.p.A. hanno predisposto le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma sulla base dei criteri applicabili previsti 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 e descritti nel paragrafo 5.2.1 – "Criteri di predisposizione" (i "Criteri di Predisposizione") del Documento Informativo.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma sono state predisposte dagli Amministratori della Banca per riflettere retroattivamente gli effetti contabili di: (i) acquisizione di Banco BPM S.p.A. (nel seguito "BPM") da parte di UniCredit S.p.A. (senza tenere conto della potenziale acquisizione di Anima Holding S.p.A. da parte di BPM), e (ii) acquisizione di BPM da parte di UniCredit S.p.A., tenendo conto anche dell'acquisizione di Anima Holding S.p.A. da parte di BPM (congiuntamente, le "Potenziali Acquisizioni") sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2024 e sul risultato economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 del Gruppo UniCredit come se le Potenzialmente Acquisizioni fossero avvenute al 31 dicembre 2024 con riferimento agli effetti patrimoniali e al 1° gennaio 2024 per quanto si riferisce agli effetti economici.

Nell'ambito di tale processo, le informazioni finanziarie storiche relative allo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024 e al conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono state estratte da:

- bilancio consolidato del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2024, redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, secondo quanto disposto dalle istruzioni della Banca d'Italia contenute nella Circolare 262 del 22 dicembre 2005 (e successivi aggiornamenti). Il bilancio consolidato del Gruppo



**UniCredit S.p.A.**

Relazione della società di revisione indipendente sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma di UniCredit S.p.A.

UniCredit al 31 dicembre 2024 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso una relazione senza rilievi in data 24 febbraio 2025;

- schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati al 31 dicembre 2024 redatti in forma riclassificata, secondo criteri gestionali, del Gruppo Banco BPM (di seguito anche “Gruppo BPM” o anche “BPM”) estratti dal comunicato stampa del 12 febbraio 2025 (“Il Consiglio di Amministrazione di Banco BPM approva i risultati al 31 dicembre 2024 e l’aggiornamento del piano strategico”). Tali schemi sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione di BPM in data 11 febbraio 2025 e non sono stati assoggettati a revisione contabile;
- schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati al 31 dicembre 2024 del Gruppo Anima Holding (di seguito anche “Gruppo Anima” o anche “Anima”) estratti dal comunicato stampa del 5 febbraio 2025 (“ANIMA Holding: risultati consolidati per l’esercizio 2024”). Tali schemi sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione di Anima in data 5 febbraio 2025 e non sono stati assoggettati a revisione contabile.

### **Responsabilità degli Amministratori per le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma**

Gli Amministratori di UniCredit S.p.A. sono responsabili per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione indicati nelle note esplicative alle stesse e della coerenza dei Criteri di Predisposizione con i criteri contabili adottati dal Gruppo UniCredit.

### **Indipendenza della società di revisione e gestione della qualità**

Siamo indipendenti in conformità ai principi in materia di etica e indipendenza dell’*International Code of Ethics for Professional Accountants* (inclusi gli *International Independence Standards*) (*IESBA Code*) emesso dall’*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato sui principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica l’*International Standard on Quality Management 1* (ISQM Italia 1) in base al quale è tenuta a configurare, mettere in atto e rendere operativo un sistema di gestione della qualità che includa direttive e procedure sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

### **Responsabilità della società di revisione**

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio, secondo quanto richiesto dall’Allegato 3B al Regolamento Emittenti, se le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma siano state predisposte dagli Amministratori della Banca correttamente sulla base dei Criteri di Predisposizione e se i Criteri di Predisposizione siano coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo UniCredit.

Abbiamo svolto l’incarico in conformità al principio *International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3420, Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus* emanato dall’*International Auditing and Assurance Standards Board*. Tale principio richiede che siano pianificate e svolte procedure al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che gli Amministratori della Banca abbiano predisposto, in tutti gli aspetti significativi, le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione.

Ai fini del presente incarico, non è nostra responsabilità l’aggiornamento o la riemissione delle relazioni o dei giudizi su qualunque informazione finanziaria storica utilizzata per predisporre le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma; per i medesimi fini, non abbiamo inoltre svolto, nel corso



**UniCredit S.p.A.**

*Relazione della società di revisione indipendente sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma di UniCredit S.p.A.*

dell'incarico, una revisione contabile completa o limitata delle informazioni finanziarie utilizzate per predisporre le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma.

La finalità delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un documento informativo è unicamente quella di illustrare l'impatto di un evento significativo o di un'operazione significativa sulle informazioni finanziarie storiche della società come se l'evento si fosse verificato o se l'operazione si fosse realizzata a una data precedente scelta a fini illustrativi. Di conseguenza, non forniamo alcuna *assurance* sul fatto che gli effetti delle Potenziali Acquisizioni sulle informazioni finanziarie storiche sarebbero stati quelli presentati nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma.

Un incarico volto a ottenere una ragionevole sicurezza al fine di emettere una relazione in merito al fatto se le informazioni finanziarie pro-forma siano state predisposte, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei criteri applicabili e se i criteri applicabili siano coerenti con i criteri contabili adottati dalla società, comporta lo svolgimento di procedure per valutare se i criteri applicabili utilizzati dagli Amministratori della società nella predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma forniscano una base ragionevole per la presentazione degli effetti significativi direttamente attribuibili all'evento o all'operazione che ha richiesto la predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma, e l'acquisizione di evidenze sufficienti e appropriate in merito al fatto se:

- le relative rettifiche pro-forma rappresentino in modo appropriato gli effetti dell'applicazione di tali criteri;
- le informazioni finanziarie pro-forma riflettano la corretta applicazione di tali rettifiche alle informazioni finanziarie storiche.

Le procedure scelte dipendono dal nostro giudizio professionale, tenendo conto della nostra comprensione della natura della società e del gruppo cui appartiene, dell'evento o dell'operazione rispetto ai quali le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte e delle altre circostanze dell'incarico.

L'incarico comporta, inoltre, la valutazione della presentazione complessiva delle informazioni finanziarie pro-forma.

Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio.

### **Giudizio**

A nostro giudizio, le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma sono state predisposte correttamente sulla base dei Criteri di Predisposizione e i Criteri di Predisposizione sono coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo UniCredit.

Milano, 6 marzo 2025

KPMG S.p.A.

Davide Gorno  
Socio

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE (O IN ALTRI PAESI IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE). LE INFORMAZIONI FORNITE IN QUESTO DOCUMENTO NON COSTITUISCONO UN'OFFERTA DI VENDITA DI STRUMENTI FINANZIARI O UNA SOLLECITAZIONE DI UN'OFFERTA DI ACQUISTO DI ALCUNO STRUMENTO FINANZIARIO NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, NEGLI ALTRI PAESI O IN QUALSIASI ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE NON SIA AUTORIZZATA OVVERO AD ALCUNA PERSONA A CUI NON SIA CONSENTITO DALLA LEGGE FARE TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE.



## DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell'articolo 70, comma 6, del Regolamento Emittenti approvato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, in conformità allo Schema n. 3 dell'Allegato 3B al medesimo Regolamento Emittenti. Il documento riguarda l'operazione di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, da eseguirsi mediante emissione di massime n. 278.000.000 Azioni UniCredit, da liberarsi mediante conferimento in natura delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta.

**Milano, 6 marzo 2025**

*Documento informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di UniCredit S.p.A. (Milano, Piazza Gae Aulenti, n. 3, Tower A), sul sito internet di UniCredit S.p.A. ([www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu)), sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE gestito da Teleborsa S.r.l. (<https://www.emarketstorage.it/it>).*

## INDICE

|   |          |
|---|----------|
| <b>INFORMAZIONI FINANZIARIE CONSOLIDATE ABBREVIATE PRO-FORMA E DATI DI SINTESI PER AZIONE DELL'EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2024</b> .....  | <b>3</b> |
| 1. AVVERTENZE.....  | 13       |
| 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE .....   | 32       |
| 2.1. Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione .....   | 32       |
| 2.2. Motivazioni e finalità dell'Operazione .....   | 50       |
| 2.3. Rapporti con la società oggetto dell'Operazione e/o con i soggetti da/a cui le attività sono state acquistate/cedute o ricevute in conferimento.....   | 54       |
| 2.4. Documenti a disposizione del pubblico .....  | 54       |
| 3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE .....  | 56       |
| 3.1. Eventuali effetti significativi dell'Operazione sui fattori determinanti che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente, nonché sulla natura del business svolto dall'Emittente stesso ..... | 56       |
| 3.2. Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo UniCredit .....                       | 56       |
| 4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI E RELATIVI AL GRUPPO BANCO BPM .....   | 57       |
| 4.1. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi al Gruppo Banco BPM .....   | 57       |
| 5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE.....  | 63       |
| 5.1. Premessa.....  | 63       |
| 5.2. Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma .....  | 63       |
| 5.3. Indicatori Pro-Forma per azione della società Emittente .....  | 80       |
| 5.4. Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma.....  | 81       |
| 6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO .....   | 82       |
| 6.1. Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato .....  | 82       |
| 6.2. Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso .....  | 82       |

## INFORMAZIONI FINANZIARIE CONSOLIDATE ABBREVIATE PRO-FORMA E DATI DI SINTESI PER AZIONE DELL'EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2024

Le tabelle di seguito riportate presentano, in sintesi, i dati economici e patrimoniali consolidati storici e pro-forma relativi alle Potenziali Acquisizioni (come *infra* definite).

Poiché tali rappresentazioni sono costruite su ipotesi, è necessario considerare che, qualora le Potenziali Acquisizioni fossero state effettivamente realizzate alle date di riferimento utilizzate per la predisposizione delle relative Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma (come *infra* definite), anziché alla data effettiva, i dati storici (vale a dire i dati alla data effettiva) potrebbero non coincidere con quelli pro-forma. Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma non rappresentano dati prospettici né intendono fornire una previsione dei futuri risultati del Gruppo UniCredit, in quanto sono stati predisposti unicamente per rappresentare i possibili effetti isolabili e oggettivamente misurabili delle Potenziali Acquisizioni alle date di riferimento, senza considerare eventuali modifiche nelle politiche gestionali o nelle decisioni operative conseguenti alle Potenziali Acquisizioni.

In conformità a quanto previsto dall'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, i dati pro-forma non includono né i costi né le sinergie derivanti dalle Potenziali Acquisizioni, in quanto tali effetti dipendono da azioni future e da eventuali accordi che saranno finalizzati solo successivamente al completamento dell'integrazione e dell'operazione.

Le informazioni di sintesi riportate di seguito sono state estratte dalle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma del Gruppo UniCredit e dalle informazioni finanziarie consolidate abbreviate pro-forma del Gruppo Banco BPM e del Gruppo Anima, redatte sulla base:

- del bilancio consolidato 2024 del Gruppo UniCredit, predisposto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS e assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A. che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi in data 24 febbraio 2025 (il "**Bilancio Consolidato 2024**");
- degli schemi consolidati riclassificati del Gruppo Banco BPM per il 2024, approvati dal consiglio di amministrazione di BPM il 12 febbraio 2025 e non assoggettati a revisione contabile;
- degli schemi consolidati del Gruppo Anima per il 2024, approvati dal consiglio di amministrazione di Anima il 5 febbraio 2025 e non assoggettati a revisione contabile;

Per una descrizione delle assunzioni metodologiche utilizzate ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma del Gruppo si rimanda al Paragrafo 5.2.4 (Note esplicative per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma).

(milioni di Euro)

| Attività  | Gruppo UniCredit 31.12.2024 | Gruppo Banco BPM 31.12.2024 | Pro-forma UniCredit-BPM 31.12.2024 | Gruppo Anima 31.12.2024 | Pro-forma UniCredit-BPM-Anima 31.12.2024 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-------------------------|--|
| Cassa e disponibilità liquide   | 41.442                      | 12.125                      | 53.566                             | 307                     | 52.138                                   |
| Attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE e Derivati di copertura          | 63.028                      | 9.319                       | 79.509                             | 119                     | 79.628                                   |
| Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 78.019                      | 13.280                      | 100.577                            | 342                     | 100.919                                  |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   | 563.166                     | 131.792                     | 693.754                            | 260                     | 694.014                                  |
| Partecipazioni  | 4.393                       | 1.708                       | 6.101                              | 0                       | 5.818                                    |
| Attività assicurative   | -                           | -                           | -                                  | -                       | -  |
| Attività materiali  | 8.794                       | 2.514                       | 11.308                             | 28                      | 11.336                                   |
| Attività immateriali  | 2.229                       | 1.257                       | 2.229                              | 1.556                   | 2.229                                    |
| di cui: Avoimento   | 38                          | 57                          | 38                                 | 1.168                   | 38                                       |
| Attività fiscali  | 10.273                      | 3.373                       | 13.646                             | 30                      | 13.675                                   |
| Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione                      | 394                         | 445                         | 839                                | -                       | 839                                      |
| Altre voci dell'attivo  | 12.266                      | 22.397                      | 17.974                             | 48                      | 18.022                                   |
| Goodwill da operazione  | -                           | -                           | -1.518                             | -                       | 412                                      |
| <b>Totale attivo</b>  | <b>784.004</b>              | <b>198.209</b>              | <b>977.984</b>                     | <b>2.690</b>            | <b>979.030</b>                           |

(milioni di Euro)

| Passività e patrimonio netto   | Gruppo UniCredit 31.12.2024 | Gruppo Banco BPM 31.12.2024 | Pro-forma UniCredit-BPM 31.12.2024 | Gruppo Anima 31.12.2024 | Pro-forma UniCredit-BPM-Anima 31.12.2024 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-------------------------|--|
| Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato                 | 659.598                     | 133.128                     | 791.306                            | 801                     | 792.106                                  |
| Passività finanziarie valutate al Fair Value e Derivati di copertura | 46.207                      | 32.035                      | 78.242                             | -                       | 78.242                                   |
| Passività fiscali  | 1.708                       | 472                         | 2.158                              | 113                     | 2.271                                    |
| Passività associate ad attività in dismissione                       | -                           | 1                           | 1                                  | -                       | 1  |
| Fondi del passivo  | 8.210                       | 989                         | 9.199                              | 34                      | 9.233                                    |
| Passività assicurative   | -                           | 12.939                      | 12.939                             | -                       | 12.939                                   |
| Altre voci del passivo   | 5.440                       | 4.041                       | 9.546                              | 81                      | 9.627                                    |
| Patrimonio netto del Gruppo  | 62.441                      | 14.604                      | 74.193                             | 1.644                   | 74.193                                   |
| Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)                              | 400                         | 0                           | 400                                | 17                      | 417                                      |
| <b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>                     | <b>784.004</b>              | <b>198.209</b>              | <b>977.984</b>                     | <b>2.690</b>            | <b>979.030</b>                           |

(milioni di Euro)

| Conto economico   | Gruppo UniCredit<br>31.12.2024 | Gruppo Banco BPM<br>31.12.2024 | Pro-forma UniCredit-BPM<br>31.12.2024 | Gruppo Anima<br>31.12.2024 | Pro-forma UniCredit-BPM-Anima<br>31.12.2024 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|---|
| Margine di interesse  | 14.671                         | 3.440                          | 18.111                                | 8                          | 18.119                                      |
| Commissioni nette   | 7.042                          | 2.004                          | 8.996                                 | 528                        | 9.524                                       |
| Risultato netto finanziario   | 2.557                          | -9                             | 2.593                                 | 7                          | 2.600                                       |
| <b>Margine di intermediazione</b>   | <b>24.270</b>                  | <b>5.435</b>                   | <b>29.700</b>                         | <b>544</b>                 | <b>30.243</b>                               |
| Rettifiche nette su finanziamenti verso clientela, titoli ed altre attività finanziarie | -757                           | -470                           | -1.220                                | -1                         | -1.221                                      |
| <b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>                                       | <b>23.513</b>                  | <b>4.965</b>                   | <b>28.480</b>                         | <b>543</b>                 | <b>29.022</b>                               |
| Risultato dell'attività assicurativa  | -                              | 93                             | 93                                    | -                          | 93  |
| Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa                               | 23.513                         | 5.058                          | 28.573                                | 543                        | 29.116                                      |
| Spese amministrative:   | -10.408                        | -2.390                         | -13.469                               | -181                       | -13.650                                     |
| <i>a) spese per il personale</i>  | -6.684                         | -1.745                         | -8.641                                | -128                       | -8.769                                      |
| <i>b) altre spese amministrative</i>  | -3.724                         | -645                           | -4.828                                | -53                        | -4.881                                      |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri  | -278                           | -22                            | -300                                  | 0                          | -300  |
| Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali e immateriali                | -1.284                         | -266                           | -1.602                                | -51                        | -1.653                                      |
| Altri oneri/proventi di gestione  | 853                            | 23                             | 1.170                                 | 10                         | 1.181                                       |
| <b>Costi operativi</b>  | <b>-11.117</b>                 | <b>-2.655</b>                  | <b>-14.201</b>                        | <b>-221</b>                | <b>-14.422</b>                              |
| Utili (Perdite) delle partecipazioni  | 483                            | 152                            | 597                                   | -                          | 738   |
| Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali  | -22                            | -55                            | -77                                   | -                          | -77   |
| Rettifiche di valore dell'avviamento  | -                              | -                              | -                                     | -                          | -   |
| Utili (Perdite) da cessione di investimenti   | 3                              | 2                              | 499                                   | -                          | 499   |
| <b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>                | <b>12.860</b>                  | <b>2.503</b>                   | <b>15.391</b>                         | <b>322</b>                 | <b>15.854</b>                               |
| Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                            | -3.086                         | -790                           | -3.737                                | -94                        | -3.831                                      |
| <b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>                | <b>9.774</b>                   | <b>1.714</b>                   | <b>11.654</b>                         | <b>228</b>                 | <b>12.023</b>                               |
| Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte                 | -                              | -                              | -                                     | -                          | -   |
| Altre componenti reddituali non ricorrenti al netto delle imposte                       | -                              | 207                            | -                                     | -                          | -   |
| <b>330. Utile (Perdita) d'esercizio</b>   | <b>9.774</b>                   | <b>1.920</b>                   | <b>11.654</b>                         | <b>228</b>                 | <b>12.023</b>                               |
| 340. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi                                 | -55                            | 0                              | -55                                   | 0                          | -55   |
| <b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>                       | <b>9.719</b>                   | <b>1.920</b>                   | <b>11.599</b>                         | <b>228</b>                 | <b>11.968</b>                               |

(importi in Euro)

| Indicatori Pro-Forma per azione              | Dato storico dell'Emittente 31 dicembre 2024 | Dato pro-forma UniCredit-BPM 31 dicembre 2024 | Dato pro-forma UniCredit-BPM-Anima 31 dicembre 2024 |
|--|--|---|---|
| Risultato economico netto per azione         | 5,841  | 6,019   | 6,214   |
| Risultato economico netto per azione diluito | 5,781  | 5,966   | 6,159   |
| Patrimonio netto per azione                  | 40,248                                       | 40,857  | 40,857  |

## ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

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

|   |   |
|---|---|
| <b>Aderenti</b>                                     | I titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta legittimati ad aderire all'Offerta, che abbiano validamente portato le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.  |
| <b>Anima</b>  | Anima Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede in Milano, Corso Garibaldi n. 99, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e Partita IVA n. 05942660969.   |
| <b>Assemblea Straordinaria degli Azionisti</b>      | L'assemblea in sessione straordinaria degli azionisti di UniCredit convocata in data 27 marzo 2025.   |
| <b>Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta</b> | L'aumento di capitale sociale di UniCredit a servizio dell'Offerta, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, per un importo complessivo massimo di Euro 3.828.060.000,00, oltre sovrapprezzo, che sarà deliberato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente – nell'esercizio della Delega, ove conferita dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile – da eseguirsi mediante emissione di massime n. 278.000.000 Azioni UniCredit, da liberarsi mediante conferimento in natura delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta. |
| <b>Azioni Oggetto dell'Offerta</b>                  | La totalità delle azioni ordinarie di BPM, ossia, alla data del Documento Informativo, n. 1.515.182.126 (ivi incluse le azioni proprie), prive di valore nominale, quotate su Euronext Milan e rappresentanti l'intero capitale sociale di BPM alla data del Documento Informativo.   |
| <b>Azioni UniCredit</b>                             | Le massime n. 278.000.000 azioni ordinarie UniCredit di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, prive di valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie di UniCredit già in circolazione alla data di emissione, che saranno quotate su Euronext Milan, sul Mercato Ufficiale ( <i>Amtlicher Markt</i> ) della Borsa di  |

|  |   |
|--|---|
|  | <p>Francoforte (<i>Frankfurter Wertpapierbörse</i>), gestito da Deutsche Boerse AG, nonché sulla Borsa di Varsavia (<i>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA</i>), offerte in scambio agli Aderenti sulla base del Rapporto di Cambio.</p>   |
| <b>Banca Centrale Europea o BCE</b>        | <p>La Banca Centrale Europea, con sede in Francoforte (Germania), Sonnemannstrasse n. 20.</p>   |
| <b>Banca d'Italia</b>                      | <p>La Banca d'Italia, con sede in Roma, Via Nazionale n. 91.</p>  |
| <b>Borsa Italiana</b>                      | <p>Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.</p>   |
| <b>BPM</b>                                 | <p>Banco BPM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza F. Meda, n. 4, e sede amministrativa in Verona, Piazza Nogara n. 2, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 09722490969, iscritta all'Albo delle Banche n. 8065 - ABI 05034, nonché all'Albo dei Gruppi Bancari n. 237, capogruppo del "Gruppo Bancario Banco BPM", aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.</p> |
| <b>Codice Civile</b>                       | <p>Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.</p>   |
| <b>Comunicazione dell'Offerta</b>          | <p>La comunicazione di UniCredit prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data di Annuncio.</p>   |
| <b>Condizioni di Efficacia</b>             | <p>Le condizioni descritte nella Sezione 2, Paragrafo 2.1.2 del presente Documento Informativo, al cui avveramento (o alla rinuncia da parte di UniCredit, a tutte o ad alcune delle stesse, qualora prevista) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.</p>  |
| <b>CONSOB</b>                              | <p>La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.</p>   |
| <b>Corrispettivo</b>                       | <p>Il corrispettivo corrisposto da UniCredit agli Aderenti a fronte di ciascuna Azione BPM portata in adesione all'Offerta, sulla base del Rapporto di Cambio.</p>  |
| <b>Corrispettivo Integrale in Contanti</b> | <p>Il corrispettivo in contanti di cui all'articolo 50-ter del Regolamento Emittenti, che sarà offerto da UniCredit, in alternativa al Corrispettivo, nel caso in cui, nell'ambito</p>  |

della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, uno o più azionisti di BPM richiedano, ai sensi dell'articolo 108, comma 5, del TUF, la corresponsione integrale di un corrispettivo in contanti e che sarà determinato: (i) mediante la valorizzazione delle Azioni UniCredit sulla base della media ponderata dei prezzi ufficiali rilevati nei cinque Giorni di Borsa Aperta precedenti la Data di Pagamento del Corrispettivo, nel caso in cui, nell'ambito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, il prezzo di acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta sia pari al Corrispettivo ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF e dell'articolo 50-ter del Regolamento Emittenti; oppure (ii) in misura pari alla valutazione in termini monetari effettuata dalla CONSOB, nel caso in cui, nell'ambito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, il prezzo di acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta sia determinato dalla CONSOB ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF e degli articoli 50 e 50-bis del Regolamento Emittenti.

**Data di Annuncio**

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

**Data di Pagamento**

La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione BPM portata in adesione all'Offerta e in cui avrà luogo il trasferimento delle medesime Azioni Oggetto dell'Offerta a UniCredit, fermo quanto previsto in relazione alle eventuali Parti Frazionarie e al relativo pagamento dell'Importo in Contanti della Parte Frazionaria.

**Data di Riferimento**

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

***Delisting***

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

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| <b>Diritto di Acquisto</b>    | Il diritto di UniCredit di acquistare le residue Azioni Oggetto dell’Offerta, ai sensi dell’articolo 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui UniCredit venisse a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, nonché durante la, e/o nell’ambito della, procedura di adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale di BPM. |
| <b>Documento di Offerta</b>   | Il documento redatto da UniCredit ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, TUF in relazione all’Offerta, depositato presso CONSOB, ai sensi dell’articolo 102, comma 3, del TUF, ai fini dell’approvazione da parte di CONSOB. Tale documento sarà reso disponibile al pubblico secondo i termini e le modalità previste dalla normativa vigente, una volta ottenuta l’approvazione di CONSOB.   |
| <b>Documento Informativo</b>  | Il presente documento informativo redatto ai sensi dell’articolo 70, comma 6, del Regolamento Emittenti, in conformità allo Schema n. 3 dell’Allegato 3B al medesimo Regolamento Emittenti.   |
| <b>Emittente o UniCredit</b>  | UniCredit S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Gae Aulenti, n. 3, Tower A, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 00348170101, iscritta all’Albo delle Banche n. 5729 – cod. ABI 02008.1, nonché all’Albo dei Gruppi Bancari al n. 2008.1, capogruppo del “Gruppo Bancario UniCredit”, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.  |
| <b>Euronext Milan</b>         | Indica il mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.  |
| <b>Fusione</b>                | La fusione per incorporazione di BPM in UniCredit.  |
| <b>Giorno di Borsa Aperta</b> | Ciascun giorno di apertura di Euronext Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.   |
| <b>Gruppo Anima</b>           | Indica Anima e le società direttamente o indirettamente   |

controllate dalla stessa, o una qualsiasi di esse, a seconda del contesto.

**Gruppo Banco BPM**

Il “Gruppo Bancario Banco BPM”, iscritto all’Albo dei Gruppi Bancari al numero 237, facente capo a BPM.

**Gruppo UniCredit**

Il “Gruppo Bancario UniCredit”, iscritto all’Albo dei Gruppi Bancari al numero 2008.1, facente capo a UniCredit.

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

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

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

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

**Offerta o Operazione**

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

**Offerta BPM**

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

|   |  |
|---|--|
| <b>Parte Frazionaria</b>  | La parte frazionaria dei numeri non interi derivanti dall'applicazione del Rapporto di Cambio alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta dai singoli Aderenti.   |
| <b>Periodo di Adesione</b>  | Il periodo di adesione all'Offerta che sarà concordato con Borsa Italiana e che sarà indicato nel Documento di Offerta, come eventualmente prorogato.  |
| <b>Potenziali Acquisizioni</b>  | Indica (i) l'acquisizione e la successiva potenziale Fusione di BPM in UniCredit (senza considerare l'eventuale integrazione di una partecipazione in Anima da parte di BPM ai sensi dell'Offerta BPM) o, come appropriato (ii) l'acquisizione e la successiva potenziale Fusione di BPM in UniCredit, tenendo conto anche dell'acquisizione accessoria da parte di BPM di una partecipazione di controllo in Anima. |
| <b>Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio</b> | L'importo pari ad Euro 6,657 corrispondente al Prezzo di Riferimento UniCredit moltiplicato per 0,175 (corrispondente al Rapporto di Cambio).  |
| <b>Prezzo di Riferimento UniCredit</b>  | Il prezzo ufficiale delle azioni di UniCredit rilevato alla chiusura del 22 novembre 2024 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore alla data della Comunicazione dell'Offerta), pari a Euro 38,041.  |
| <b>Procedura Congiunta</b>  | La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.  |
| <b>Rapporto di Cambio</b>   | Il rapporto di 0,175 Azioni UniCredit per ogni Azione BPM, come indicato nella Comunicazione dell'Offerta.   |
| <b>Regolamento di Borsa</b>   | Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, in vigore alla data del Documento Informativo.   |
| <b>Regolamento Emittenti</b>  | Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla data del Documento Informativo.  |

**Regolamento (UE) 575/2013**

Il Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013, relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla data del Documento Informativo.

**TUB**

Il Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 – Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla data del Documento Informativo.

**Testo Unico della Finanza o TUF**

Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla data del Documento Informativo.

## 1. AVVERTENZE

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, i destinatari del Documento Informativo sono invitati a valutare attentamente i fattori di rischio o incertezza legate all'Operazione.

Di seguito viene fornita una sintesi dei principali fattori di rischio e delle incertezze connesse all'Operazione che, alla data del Documento Informativo, risultano significativi per l'Emittente e la sua attività.

I fattori di rischio o incertezza di seguito descritti devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Documento Informativo.

### A. Rischi connessi all'Operazione

In data 25 novembre 2024, l'Emittente ha annunciato il lancio dell'Offerta finalizzata all'acquisizione di tutte le 1.515.182.126 azioni ordinarie di BPM, mediante l'emissione di due comunicati stampa ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF, dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti e dell'articolo 17 del Regolamento (UE) 596/2014.

Quale Corrispettivo dell'Offerta, la Comunicazione dell'Offerta prevede che UniCredit riconosca a ciascun Aderente un corrispettivo unitario rappresentato da n. 0,175 Azioni UniCredit di nuova emissione, per ogni Azione BPM portata in adesione all'Offerta.

Le Azioni UniCredit offerte come Corrispettivo saranno emesse nell'ambito di un aumento di capitale di UniCredit a servizio dell'Offerta, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, per un importo massimo di Euro 3.828.060.000,00, oltre sovrapprezzo, che sarà deliberato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in esecuzione dei poteri delegati, ove conferiti, dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile (la "**Delega**") – da eseguirsi mediante emissione di massime n. 278.000.000 Azioni UniCredit, da liberarsi mediante conferimento in natura delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta (l'**"Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta"**).

Attraverso il lancio dell'Offerta, l'Emittente mira ad acquisire l'intero capitale sociale di BPM e intende procedere, previa approvazione degli organi societari competenti e ottenimento delle necessarie autorizzazioni dalle autorità di vigilanza, con l'avvio delle attività finalizzate alla Fusione per incorporazione di BPM in UniCredit perseguendo obiettivi di integrazione, sinergia e crescita del Gruppo UniCredit. Alla data del presente Documento Informativo, l'Emittente non ha ancora preso alcuna decisione definitiva in merito alla possibile Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

La natura dell'Offerta (e delle relative operazioni di acquisizione e fusione previste in connessione alla stessa) implica che gli investitori debbano considerare una serie di rischi connessi a qualsiasi previsione relativa alla *performance* dell'Emittente, nel contesto degli obiettivi strategici propri, di quelli dell'Offerta stessa e del più ampio scenario economico in cui essa è stata lanciata.

Il completamento dell'Offerta e l'eventuale Fusione espongono l'Emittente e il Gruppo UniCredit a rischi e sfide, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo:

- (i) la necessità di effettuare investimenti impreveduti in attrezzature, gestione delle informazioni, sistemi informatici ("**IT**"), nonché servizi IT e altre infrastrutture aziendali critiche, nonché la gestione di sfide tecnologiche imprevedute e interruzioni legate all'integrazione dei sistemi informatici delle due società;

- (ii) la capacità di rispondere ai cambiamenti del mercato e del contesto aziendale durante il processo di integrazione delle funzioni operative e di supporto;
- (iii) la gestione dell'elevato carico di lavoro richiesto alle risorse di UniCredit e BPM per attuare l'operazione di combinazione aziendale e le misure di integrazione post-completamento, incluso l'impiego significativo di tempo e attenzione da parte del *management* di UniCredit e BPM, il che potrebbe compromettere la loro capacità di gestire efficacemente le rispettive attività durante il processo di Offerta, il successivo processo di integrazione e nel futuro;
- (iv) la gestione efficace del cambiamento e del processo di adattamento del personale, inclusa la necessità di garantire tempi adeguati per l'implementazione delle modifiche organizzative necessarie;
- (v) l'eventuale insuccesso nella pianificazione del processo di integrazione, inclusa l'impossibilità di completare le misure di integrazione post-completamento o eventuali ritardi nella loro attuazione, con possibili impatti negativi sull'efficienza, l'affidabilità, la continuità e la coerenza delle funzioni operative e di controllo del soggetto risultante dall'acquisizione, nonché sulle funzioni amministrative, di supporto e di controllo, come gestione del rischio, controllo finanziario e reporting, IT, comunicazioni, risorse umane, legale e compliance;
- (vi) la capacità di trattenere e gestire il personale di *senior management* e le figure chiave all'interno dell'entità risultante dall'acquisizione; e
- (vii) la capacità di mantenere con successo nel tempo le relazioni commerciali e contrattuali con clienti, fornitori e controparti commerciali.

Qualora, a seguito dell'acquisizione del Gruppo Banco BPM, e dell'eventuale Fusione, ai sensi dell'Offerta, l'Emittente non riuscisse a realizzare le sinergie previste o altri benefici attesi, ovvero i costi stimati per l'implementazione dell'Operazione e delle misure di integrazione risultassero significativamente superiori rispetto alle previsioni, gli obiettivi, i benefici e i risultati futuri su cui si basa l'Offerta potrebbero non essere realizzati. La realizzazione delle sinergie derivanti dall'acquisizione è, infatti, soggetta a incertezze, anche in considerazione del contesto macroeconomico in rapida evoluzione.

L'esistenza dei suddetti rischi deriva in larga parte dal fatto che, alla data del presente Documento Informativo, il Periodo di Adesione non è ancora iniziato e che l'Emittente ha formulato le proprie stime sui costi e sulle sinergie di ricavo attese basandosi esclusivamente su dati di dominio pubblico. Qualora tali stime si rivelassero inesatte o le sinergie previste non si concretizzassero nei tempi e nella misura attesi dall'Emittente, i ricavi e i costi del Gruppo UniCredit potrebbero, in futuro, discostarsi da quelli stimati, con possibili impatti negativi sul valore di mercato delle Azioni di UniCredit e sui rendimenti attesi dagli investitori.

#### **A.1** Rischi connessi al mancato avveramento delle condizioni sospensive dell'Offerta

Come indicato nel paragrafo 1.5 della Comunicazione dell'Offerta, l'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni poste nell'esclusivo interesse di UniCredit (le "**Condizioni di Efficacia**" e, ciascuna, una "**Condizione di Efficacia**", dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa) che saranno ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta:

- (i) entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, le competenti autorità *antitrust* approvino senza condizioni, limitazioni e prescrizioni l'operazione di acquisizione di

BPM proposta da UniCredit con l'Offerta e vengano altresì rilasciate le ulteriori Altre Autorizzazioni (come *infra* definite al Paragrafo 2.1.2) senza prescrizioni, condizioni o limitazioni;

- (ii) UniCredit venga a detenere all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione –, una partecipazione pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale di BPM (la “**Condizione Soglia**”). UniCredit, tuttavia, si riserva di rinunciare parzialmente alla presente Condizione di Efficacia, purché la partecipazione che l'Emittente venga a detenere all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – sia comunque almeno pari al 50% del capitale sociale più 1 (una) Azione di BPM (soglia, quest'ultima, non rinunciabile) (la “**Condizione Soglia Minima**”);
- (iii) tra la data della Comunicazione dell'Offerta e la Data di Pagamento, gli organi sociali di BPM (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, non compiano, anche qualora deliberati prima della Comunicazione dell'Offerta, né si impegnino a compiere o comunque procurino il compimento di (anche con accordi condizionati e/o partnership con terzi) atti od operazioni: (x) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività di BPM (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata); (y) che limitino la libera operatività delle filiali e delle reti nel collocamento di prodotti alla clientela (anche attraverso il rinnovo, la proroga – anche per effetto di mancata disdetta – o la rinegoziazione di accordi distributivi in essere e/o in scadenza); o (z) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, fermo in ogni caso quanto previsto dalle condizioni di cui ai successivi punti (iv), (vi) e (vii); quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 2443 cod. civ.), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari (i.e., quelli eccedenti l'utile risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato al momento della distribuzione), utilizzi di fondi propri, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni, esercizio di diritti d'acquisto, o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di asset, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di contratti di fornitura di servizi, di contratti commerciali o di distribuzione di prodotti bancari, finanziari o assicurativi, di aziende o rami d'azienda (incluse, a titolo esemplificativo, quelle operanti nel settore assicurativo), emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito;
- (iv) senza pregiudizio per quanto previsto al punto (viii) che segue, in ogni caso, tra la data della Comunicazione dell'Offerta e la Data di Pagamento, BPM e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, anche qualora deliberati prima della data della Comunicazione dell'Offerta, né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea dei soci in sessione ordinaria o straordinaria di BPM o siano decisi e posti in

essere autonomamente dall'assemblea dei soci in sessione ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate di BPM;

- (v) vengano rilasciate le Autorizzazioni Preventive (come *infra* definite al Paragrafo 2.1.2) senza prescrizioni, condizioni o limitazioni;
- (vi) la circostanza che, tra la data della Comunicazione dell'Offerta e la Data di Pagamento, non si siano verificati fatti, eventi o circostanze che impediscano a UniCredit di dare corso all'Offerta in conformità alle Autorizzazioni (come *infra* definite al Paragrafo 2.1.2) ricevute in merito alla medesima Offerta e alle previsioni in esse contenute;
- (vii) entro la Data di Pagamento, (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale di BPM (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o di UniCredit (e/o delle sue società controllate e/o collegate); e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi a BPM (e/o delle sue società controllate e/o collegate), non noti al mercato alla data della Comunicazione dell'Offerta, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività di BPM (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o la sua situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) (la "**Condizione MAE**"). Resta inteso che la presente Condizione MAE comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (x) e (y) di cui sopra che si dovessero verificare nei mercati dove operano BPM, UniCredit o le rispettive società controllate e/o collegate in conseguenza di, o in connessione con, crisi politiche internazionali attualmente in corso, ivi incluse quelle in corso in Ucraina e in Medio Oriente, che, sebbene di pubblico dominio alla data della Comunicazione dell'Offerta, potrebbero comportare conseguenze deteriori per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa di BPM o di UniCredit e delle rispettive società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo il blocco temporaneo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui operano BPM, UniCredit o le rispettive società controllate e/o collegate, che comportino effetti pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa di BPM, UniCredit o delle rispettive società controllate e/o collegate;
- (viii) la circostanza che, entro la Data di Pagamento, BPM e/o la propria società controllata Banco BPM Vita S.p.A. non modifichino i termini e le condizioni dell'Offerta BPM rispetto a quanto indicato nella comunicazione al mercato del 6 novembre 2024 (ivi incluso, a titolo esemplificativo, che non rinuncino e/o modifichino, in tutto o in parte, le condizioni sospensive all'Offerta BPM, il corrispettivo dell'Offerta BPM e/o qualsivoglia altra previsione dell'Offerta BPM che possa rendere la stessa più onerosa e/o gravosa per gli offerenti).

Qualora, per qualsivoglia motivo, una o più tra le sopra indicate Condizioni di Efficacia non dovesse/ro avverarsi entro il rispettivo termine di avveramento ovvero, entro il medesimo termine, essere rinunziata/e , in tutto o in parte, da UniCredit, ovvero, in ogni caso, laddove non fosse possibile giungere all'esecuzione dell'Offerta, la medesima Offerta dovrà intendersi definitivamente ed automaticamente inefficace e, conseguentemente, non potrebbe essere completata con conseguente effetto negativo sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria di BPM e del Gruppo UniCredit.

Per maggiori informazioni in relazione alle condizioni dell'Offerta si rinvia alla Sezione 2 del presente Documento Informativo.

## A.2 Rischi connessi al completamento dell'acquisizione di BPM

Fermo restando il soddisfacimento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, come indicate nel Paragrafo A.1 che precede e nella successiva Sezione 2, a seguito del completamento dell'acquisizione di BPM, l'Emittente sarà esposta ai rischi connessi all'esecuzione di un'acquisizione straordinaria dell'intero capitale sociale ovvero di una partecipazione di controllo in un altro istituto bancario (inclusi, *inter alia*, eventuali passività attuali o potenziali non note o, comunque, non individuate nell'ambito dell'analisi pre-acquisizione), nonché ai rischi più specifici derivanti dalle peculiari caratteristiche di BPM, dalla procedura dell'Offerta e dalla potenziale successiva Fusione.

Sussistono, infatti, rischi derivanti dal fatto che l'Emittente non beneficia di alcuna garanzia contrattuale o impegno di indennizzo da parte di BPM (ad esempio, dichiarazioni e garanzie e relativi obblighi di indennizzo del venditore), in ragione della struttura dell'Operazione (acquisizione tramite un'offerta pubblica di scambio). Inoltre, l'affidamento esclusivo dell'Emittente sulle informazioni di pubblico dominio relative a BPM ai fini dell'Offerta e il fatto che non sia stata condotta alcuna *due diligence* sul Gruppo Banco BPM espongono UniCredit al rischio di non poter individuare tutti gli aspetti critici o potenzialmente tali concernenti l'entità *target* e i rischi futuri derivanti dall'acquisizione di BPM.

Sussiste il rischio, insito nel completamento dell'Offerta, che il Gruppo UniCredit debba far fronte a passività impreviste e/o riconoscere valori inferiori per le attività del Gruppo Banco BPM rispetto a quelli precedentemente riportati nei bilanci di quest'ultimo.

Inoltre, qualora l'acquisizione fosse completata secondo quanto previsto dall'Offerta, l'Emittente vedrebbe con ogni probabilità un incremento della propria esposizione ai rischi connessi all'attività assicurativa, principalmente in ragione dell'acquisizione delle società del Gruppo Banco BPM che operano nel settore assicurativo, oltre alle attività di bancassicurazione già svolte dal Gruppo UniCredit attraverso le seguenti *joint venture* di bancassicurazione.

UniCredit, inoltre, prende atto dell'offerta pubblica di acquisto volontaria lanciata in data 6 novembre 2024 da Banco BPM Vita S.p.A., di concerto con BPM, ai sensi degli articoli 102, comma 1, e 106, comma 4, del Testo Unico della Finanza, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Anima (l'"**Offerta BPM**").

## A.3 Rischi connessi al processo di integrazione e alle sinergie attese

Qualora l'Offerta venga completata con successo e UniCredit decida di procedere con la Fusione, l'Emittente prevede che quest'ultima genererà sinergie di ricavo stimate in circa Euro 300 milioni *ante* imposte all'anno e sinergie di costo stimate in circa Euro 900 milioni *ante* imposte all'anno. UniCredit prevede che il 50% di entrambe le sinergie di costo e di ricavo si materializzi nel corso del 2026, per poi essere pienamente realizzate entro il 2027. I costi *una tantum* del processo di integrazione sono stati stimati in circa Euro 2 miliardi *ante* imposte, con una concentrazione prevalente nella fase iniziale del processo.

Il raggiungimento delle suddette sinergie di costo e di ricavo dipenderà, tuttavia, da diversi fattori, tra cui la capacità del Gruppo UniCredit di:

- (i) rispondere ai cambiamenti del mercato e del contesto aziendale nel corso del processo di integrazione delle funzioni operative e di supporto;

- (ii) gestire efficacemente il processo di cambiamento e adattamento del personale, riservando un tempo sufficiente per l'attuazione delle modifiche necessarie; e
- (iii) definire e implementare con successo una nuova strategia e un nuovo modello organizzativo e di *governance* per l'entità risultante dall'acquisizione.

L'intero processo di acquisizione e fusione comporta, infatti, numerosi rischi inerenti al processo stesso, in particolare in relazione all'integrazione e al coordinamento della gestione e del personale, dei sistemi IT, delle strutture e dei servizi dei due gruppi bancari.

Gli obiettivi strategici che l'Emittente intende conseguire attraverso l'Offerta e la successiva acquisizione e potenziale Fusione sono stati definiti anche sulla base di stime relative ai costi *una tantum* di integrazione e alle sinergie di costo e di ricavo che deriveranno dall'integrazione di BPM nel Gruppo UniCredit.

Qualora l'Emittente acquisisse una determinata percentuale di BPM (in ogni caso superiore alla Condizione Soglia o alla Condizione Soglia Minima nel caso in cui la Condizione Soglia venisse rinunciata) senza tuttavia procedere alla Fusione, l'Emittente stima che circa l'85% delle sinergie di costo e di ricavo previste potrebbe essere comunque realizzato, per un valore complessivo di circa Euro 1 miliardo *ante* imposte, di cui circa Euro 300 milioni in sinergie di ricavo e circa Euro 700 milioni in sinergie di costo.

Ciascuno dei suddetti obiettivi è intrinsecamente soggetto a rischi che possono incidere sulla posizione dell'Emittente, anche a causa di eventuali imprecisioni e/o errori nelle valutazioni effettuate prima dell'acquisizione (ad esempio, a causa della disponibilità limitata di dati), i quali possono includere la mancata realizzazione dei benefici economici stimati e la necessità di rivedere determinati valori, come quelli relativi alle attività acquisite nell'ambito di BPM, nonché la possibile emersione di passività inattese o impreviste di BPM.

Il rischio che eventi al di fuori del controllo dell'Emittente possano ostacolare la Fusione è più elevato nel caso in cui l'Emittente acquisisca una partecipazione pari al 50% + 1 delle azioni di BPM, a causa della minore incidenza della propria quota di voto e della conseguente difficoltà nel garantire che le proposte relative alla Fusione (e alla futura gestione del Gruppo UniCredit) raggiungano i *quorum* necessari per l'approvazione. Inoltre, indipendentemente dalla percentuale di partecipazione che UniCredit potrà acquisire al termine dell'Offerta, potrebbero verificarsi eventi relativi alla struttura societaria di BPM, al di fuori del controllo dell'Emittente, potenzialmente atti a ritardare e/o impedire il conseguimento delle sinergie di costo e di ricavo stimate, nonché ad avere un impatto negativo sui risultati, sulle *performance* e sugli Obiettivi Strategici del Gruppo UniCredit.

Nel caso in cui BPM non diventasse una controllata interamente posseduta da UniCredit, alcuni azionisti di BPM ostili all'Offerta potrebbero porre in essere comportamenti conflittuali e/o ostruzionistici, potenzialmente ritardando la piena realizzazione delle azioni strategiche pianificate da UniCredit. Tali azionisti potrebbero, inoltre, determinare rischi in merito ai tempi e alle modalità con cui sarà realizzato il processo di integrazione post-acquisizione, con possibili scostamenti rispetto alle stime attuali.

L'Emittente dovrà estendere le proprie politiche al Gruppo Banco BPM, la cui operatività, per quanto a conoscenza dell'Emittente, è gestita attraverso sistemi informativi integrati che consentono il coordinamento delle operazioni e delle transazioni (come gestione della clientela, erogazione di servizi, supporto alle funzioni aziendali e gestione delle risorse umane). Le procedure di migrazione di tali

sistemi informativi nel Gruppo UniCredit a seguito dell'acquisizione di BPM comporteranno inevitabilmente il trasferimento di un volume significativo di attività e dati, in ragione dell'elevato numero di clienti (circa 4 milioni di clienti BPM rispetto agli oltre 15 milioni di clienti UniCredit) e di filiali (circa 1.400 filiali BPM rispetto alle circa 3.039 filiali del Gruppo UniCredit).

Un ritardo significativo nel completamento delle misure di integrazione potrebbe determinare costi aggiuntivi per l'entità risultante dalla Fusione, richiedere risorse supplementari da parte del *management* e del personale e comportare la perdita di future opportunità di business. Il Gruppo UniCredit potrebbe, inoltre, dover sostenere costi aggiuntivi rilevanti di natura legale, contabile e amministrativa relativi alla realizzazione di tali misure, alcuni dei quali saranno dovuti indipendentemente dal completamento dell'integrazione.

Il successo dell'acquisizione di BPM dipenderà in larga misura dall'efficacia del processo di integrazione attuato da UniCredit. Qualora tale integrazione non fosse pianificata, programmata ed eseguita correttamente, potrebbero verificarsi errori o ritardi nella gestione delle richieste dei clienti, perdita di visibilità su determinate funzioni, errori di pianificazione e gestione per il Gruppo UniCredit, nonché errate registrazioni contabili, con conseguente necessità di successive correzioni e/o riconciliazioni, oltre al rischio di perdite operative e reputazionali derivanti da processi e tecnologie non correttamente funzionanti.

#### **A.4 Rischi connessi al completamento dell'acquisizione a condizioni più onerose di quelle inizialmente previste**

Sussiste un rischio connesso al rilascio delle autorizzazioni da parte delle competenti autorità, qualora tali autorizzazioni siano concesse subordinatamente all'assunzione, da parte dell'Emittente, di determinati impegni per ottenere l'autorizzazione all'acquisizione di BPM. Non può escludersi il concretizzarsi di tale rischio e, sebbene in linea di principio non possa essere escluso un impatto significativo derivante da esso, l'Emittente non si attende che tale impatto possa essere di entità tale da incidere in modo sostanziale sull'Operazione.

Tali impegni potrebbero comportare l'obbligo per l'Emittente di dare esecuzione all'Operazione (e potenzialmente alla successiva Fusione) solo a condizione che vengano soddisfatti determinati requisiti, che potrebbero includere, a titolo esemplificativo, l'obbligo per l'Emittente di cedere alcune delle proprie filiali bancarie, attività o partecipazioni, e/o di assumere determinati obblighi di comportamento successivamente all'acquisizione, incluso, eventualmente, l'obbligo di modificare la propria strategia in alcuni aspetti, quale condizione per l'ottenimento delle autorizzazioni da parte dell'autorità antitrust.

#### **A.5 Rischi connessi alle informazioni relative al Gruppo Banco BPM contenute nel Documento Informativo**

Il presente Documento Informativo contiene informazioni relative a BPM tratte esclusivamente da dati e informazioni pubblicamente disponibili. Al riguardo, l'Emittente non ha adottato alcuna misura aggiuntiva e/o indipendente per esaminare i dati e le informazioni riguardanti BPM. Per tale motivo, l'Emittente potrebbe non essere a conoscenza di passività attuali, potenziali, contingenti o pregresse e/o di eventuali problematiche operative del Gruppo Banco BPM, esponendosi in tal modo al rischio che, a seguito dell'acquisizione di BPM, risultino eventuali maggiori passività e/o minori valori patrimoniali rispetto a quelli riportati nel bilancio del Gruppo Banco BPM. Tale eventualità potrebbe generare impatti negativi, anche significativi, sui benefici attesi dall'Offerta e dalla relativa acquisizione e/o potenziale Fusione.

Inoltre, i dati pro-forma predisposti da UniCredit, per i quali sono stati considerati i possibili scenari derivanti dal completamento dell'Offerta BPM, potrebbero risultare significativamente diversi dalle informazioni finanziarie pro-forma fornite da BPM per le stesse finalità a causa di una serie di ragioni, tra cui l'utilizzo di differenti ipotesi e, eventualmente, l'accesso da parte di BPM a dati relativi ad Anima, di cui Banco BPM è azionista (a differenza di UniCredit), che non sono pubblicamente disponibili. Perciò, è opportuno che gli investitori non facciano esclusivo affidamento sui dati pro-forma per le proprie valutazioni e conseguenti scelte di investimento.

Laddove tale eventualità si dovesse concretizzare, si potrebbero registrare impatti negativi (anche di considerevole portata) sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo UniCredit. Infatti, l'Emittente ritiene che tale rischio sia particolarmente significativo, in quanto, a causa di passività all'origine parzialmente o interamente sconosciute e/o di inferiori valori delle attività, l'Emittente stesso potrebbe dover sostenere costi e spese non prevedibili alla data del presente Documento Informativo, da cui potrebbero derivare effetti negativi sull'attività, sulle prospettive e sui risultati economici, patrimoniali e finanziari dell'Emittente e del Gruppo UniCredit.

#### **A.6** Rischi connessi ai metodi di valutazione utilizzati per la determinazione del Corrispettivo dell'Offerta

Assumendo che le Condizioni di Efficacia dell'Offerta si siano verificate (o che siano in tutto o in parte rinunciate dall'Emittente), la Comunicazione dell'Offerta prevede che l'Emittente pagherà, per ciascuna azione di BPM portata in adesione all'Offerta, un Corrispettivo rappresentato da 0,175 Azioni UniCredit di nuova emissione, non soggetto a rettifiche, salvo che, prima della Data di Pagamento:

- BPM e/o l'Emittente paghino un dividendo ai propri azionisti, o comunque la cedola relativa ai dividendi dichiarati ma non ancora pagati da BPM e/o UniCredit, rispettivamente, a seconda dei casi, venga staccata dalle Azioni Oggetto dell'Offerta e/o dalle Azioni UniCredit, il Corrispettivo sarà rettificato per tenere conto della deduzione del dividendo distribuito dal Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio e/o dal Prezzo di Riferimento UniCredit utilizzato per la sua determinazione; e/o
- BPM approvi o dia esecuzione a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o in relazione alle Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo, la fusione o l'annullamento di azioni), ferma restando l'eventuale operatività delle condizioni sospensive dell'Offerta, il Corrispettivo sarà rettificato per tenere conto degli effetti delle suddette operazioni.

Eventuali rettifiche del Corrispettivo saranno comunicate nei modi e nei tempi previsti dalla normativa applicabile.

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

Poiché i prezzi di mercato delle azioni ordinarie dell'Emittente e di BPM sono stati e sono soggetti a volatilità e fluttuazioni derivanti dall'andamento generale dei mercati dei capitali, vi è il rischio che, pur rimanendo il Corrispettivo equo (secondo i metodi utilizzati per la sua determinazione), il numero di azioni emesse a titolo di Corrispettivo non risulti adeguato rispetto alle fluttuazioni dei prezzi di mercato delle azioni UniCredit e/o BPM; ciò potrebbe far sì che il valore del Corrispettivo alla data di

perfezionamento dell'Offerta sia inferiore o superiore rispetto alla data in cui è stato determinato. Al riguardo, si specifica che le variazioni dei prezzi di mercato possono derivare da una serie di fattori, anche al di fuori del controllo di UniCredit, tra cui le attività e prospettive future, le condizioni di mercato, lo sviluppo economico, gli eventi geopolitici, le valutazioni regolamentari, le azioni governative, i procedimenti legali, nonché ulteriori analoghe eventualità.

Il Corrispettivo è stato fissato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 24 novembre 2024, sulla base di dati pubblicamente disponibili. Al riguardo, si segnala che le valutazioni effettuate per la determinazione del Corrispettivo hanno evidenziato i limiti e le difficoltà valutative tipiche di questo tipo di analisi derivanti, in particolare, dal fatto che l'Emittente non ha avuto accesso a informazioni e dati previsionali dettagliati, che avrebbero consentito di predisporre valutazioni finanziarie analitiche relative alle azioni di BPM. Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, l'Emittente ha utilizzato un approccio valutativo basato su una prospettiva comparativa e privilegiando il principio della relativa omogeneità e comparabilità delle valutazioni applicate. Il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni condotte autonomamente da UniCredit, tenendo conto, quale metodologia di valutazione principale, del metodo dei prezzi di mercato dei titoli azionari di UniCredit e di BPM, e in particolare di: (i) i prezzi ufficiali per azione rilevati, per entrambi i titoli, alla data del 22 novembre 2024, nonché con riferimento alla data del 6 novembre 2024, vale a dire alla data dell'annuncio dell'Offerta BPM; (ii) i prezzi ufficiali per azione rilevati ad alcune date, precedenti al 22 novembre 2024 e al 6 novembre 2024, coerenti ed omogenee per entrambi i titoli, individuate secondo intervalli temporali significativi; e (iii) le medie aritmetiche ponderate per i volumi negoziati dei prezzi ufficiali per azione registrati in determinati intervalli temporali precedenti rispettivamente al 22 novembre 2024 (incluso) e al 6 novembre 2024 (incluso).

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

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni di UniCredit rilevato alla chiusura del 22 novembre 2024 (pari a Euro 38,041<sup>1</sup>), il Corrispettivo esprime una valorizzazione monetaria unitaria pari a Euro 6,657 (con arrotondamento alla terza cifra decimale) per ciascuna Azione BPM e, dunque, incorpora un premio pari a 0,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni Oggetto dell'Offerta rilevato alla chiusura del 22 novembre 2024 (pari a Euro 6,626<sup>2</sup>). Il Corrispettivo incorpora altresì un premio del 14,8% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni BPM alla data del 6 novembre 2024 (ossia prima dell'annuncio dell'Offerta BPM)<sup>3</sup>. Si precisa, ove occorrer possa, che i premi impliciti del Corrispettivo sopra presentati (sia con riferimento alla data del 22 novembre 2024 che con riferimento alla data del 6 novembre 2024) sono stati calcolati sulla base del confronto tra una valorizzazione implicita del Corrispettivo basata su un prezzo ufficiale di UniCredit e un prezzo ufficiale di BPM riferibili in tutti i casi alla medesima data e ad orizzonti temporali omogenei e, pertanto, coerenti tra loro.

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

---

<sup>1</sup> Fonte: FactSet prezzi ufficiali (VWAP).

<sup>2</sup> Fonte: FactSet prezzi ufficiali (VWAP).

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

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

Al proposito, in data 25 febbraio 2025 è stata pubblicata la relazione volontaria emessa da KPMG per confermare che non sono pervenuti elementi che facciano ritenere che i metodi di valutazione adottati dal consiglio di amministrazione di UniCredit per la determinazione del Rapporto di Cambio nell'ambito dell'Offerta non siano adeguati, in quanto ragionevoli e non arbitrari nel caso di specie, e che gli stessi non siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio. Copia di tale relazione è acclusa al presente Documento Informativo quale Allegato A.

#### A.7 Rischi connessi alla non comparabilità dei risultati futuri dopo il 31 dicembre 2024

In caso di perfezionamento dell'acquisizione del Gruppo Banco BPM da parte di UniCredit, il perimetro di consolidamento del Gruppo dell'Emittente muterà, dando luogo a rischi connessi all'interpretazione e alla comparazione del Bilancio Consolidato 2024 dell'Emittente con eventuali futuri bilanci del Gruppo UniCredit. Tale rischio risulta rilevante indipendentemente dalla percentuale di partecipazione di BPM acquisita da UniCredit mediante l'Offerta. È opportuno, infatti, che gli investitori considerino la discontinuità e i limiti alla comparabilità delle relazioni annuali e infrannuali del Gruppo UniCredit successive all'acquisizione con le informazioni finanziarie del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2024.

#### A.8 Rischi connessi all'inclusione di informazioni finanziarie pro-forma relative all'acquisizione di BPM e all'Offerta BPM

Le informazioni finanziarie pro-forma contenute nel Documento Informativo sono state predisposte esclusivamente a fini illustrativi, fornendo una rappresentazione degli effetti retroattivi stimati della prevista acquisizione di BPM sui risultati finanziari del Gruppo UniCredit (le "**Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma**"). Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma non intendono rappresentare la situazione finanziaria e i risultati effettivi del Gruppo UniCredit e, soprattutto, non devono essere considerate come una previsione dei suoi risultati futuri, né per quanto riguarda le informazioni pro-forma che sono state elaborate per riflettere l'integrazione di BPM, né per quelle che sono state predisposte tenendo conto dei possibili esiti dell'Offerta BPM. In particolare, per quanto riguarda quest'ultima, le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma non sono state sviluppate sulla base di alcun piano strategico e/o approccio previsto per una potenziale futura integrazione di Anima nel Gruppo UniCredit a seguito dell'Offerta BPM.

Alla data del Documento Informativo, l'Emittente non ha elaborato alcuna strategia in merito alla potenziale futura integrazione di Anima in conseguenza dell'Offerta BPM e alla sua potenziale integrazione nel Gruppo UniCredit o alla sua potenziale cessione e, pertanto, gli investitori non dovrebbero fare affidamento sulla potenziale integrazione o cessione di Anima al momento di valutare - e prendere - qualsiasi decisione di investimento.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma incluse nel Documento Informativo

sono rappresentate dallo stato patrimoniale consolidato pro-forma, dal conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e dalle note esplicative del Gruppo UniCredit. Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma rappresentano una simulazione, di natura puramente illustrativa, dei possibili effetti che potrebbero derivare dalle Potenziali Acquisizioni.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma sono state redatte utilizzando criteri di valutazione coerenti con gli IAS/IFRS. Esse hanno l'obiettivo di rappresentare gli effetti ipotetici delle acquisizioni sopra menzionate sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Gruppo UniCredit, come se le stesse fossero virtualmente avvenute alla data del 31 dicembre 2024 per quanto riguarda gli effetti sullo stato patrimoniale consolidato e, a partire dal 1° gennaio 2024 fino al 31 dicembre 2024, in relazione agli effetti sullo stato patrimoniale consolidato pro-forma e in relazione a quelli sul conto economico consolidato pro-forma.

Le questioni pratiche affrontate da UniCredit nel processo di preparazione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma riguardano principalmente la mancanza di informazioni e la qualità delle informazioni disponibili, oltre ad alcune difficoltà tecniche e all'incertezza generale nella selezione delle ipotesi e delle politiche contabili più appropriate da utilizzare. Le analisi dell'Emittente e le informazioni pro-forma che ne sono derivate nel presente contesto devono pertanto essere considerate con un certo scetticismo, in quanto UniCredit non ha avuto accesso a maggiori informazioni, rispetto a qualsiasi altro membro del pubblico, sia in merito all'obiettivo dell'Offerta che a quello dell'Offerta BPM. In particolare, i principali problemi e limitazioni che UniCredit ha dovuto affrontare durante la preparazione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma si riferiscono alla mancanza di accesso ai dati della società *target*, non consentendo di stimare correttamente il valore, ai sensi del IFRS 3, delle attività e passività acquisite e, quindi, l'importo del *goodwill/negative goodwill* derivante dall'operazione.

Di conseguenza, qualsiasi informazione pro-forma fornita nel Documento Informativo e, soprattutto, qualsiasi informazione pro-forma che tenga conto dei possibili risultati dell'Offerta BPM è di per sé di valore molto limitato per gli investitori, data la natura accessoria dell'Offerta BPM rispetto all'Offerta che è invece oggetto del Documento Informativo.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma sono state redatte sulla base delle migliori conoscenze, da parte dell'Emittente, in merito alle circostanze relative a BPM e a quelle relative all'Offerta BPM, basandosi esclusivamente su dati disponibili al pubblico, che sono stati elaborati e trattati senza il supporto o la collaborazione di BPM o Anima. Nella preparazione del bilancio consolidato pro-forma, l'Emittente si è basato esclusivamente su informazioni e dati pubblicati da (i) Gruppo Banco BPM e (ii) Anima relativi al periodo dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024. Tutte queste informazioni disponibili al pubblico non sono state verificate dall'Emittente. Pertanto, le informazioni finanziarie pro-forma preparate da UniCredit che considerano i possibili scenari derivanti dal completamento dell'Offerta BPM potrebbero essere sostanzialmente diversi dalle informazioni finanziarie pro-forma fornite da BPM per i medesimi scopi a causa di differenti ragioni, tra cui l'uso di ipotesi diverse e, ove possibile, l'accesso di BPM ai dati riguardanti Anima, dal momento che BPM è uno dei suoi azionisti (a differenza di UniCredit), dati che non sono disponibili al pubblico.

I dati su cui si basano le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma sono stati selezionati in base alla loro rilevanza ed estrapolati dalle seguenti fonti:

- (i) Bilancio Consolidato 2024 del Gruppo UniCredit;
- (ii) comunicato stampa di BPM relativo ai risultati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024;

(iii) comunicato stampa di Anima relativo ai risultati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024;

L'approccio utilizzato nell'elaborazione dei dati di cui sopra è stato principalmente di natura ipotetica e ha comportato una simulazione, fornita solo a scopo illustrativo, dei possibili effetti che potrebbero derivare dall'acquisizione di BPM e dal compimento dell'Offerta BPM. Più specificamente, una descrizione completa delle ipotesi fatte dall'Emittente alla base della preparazione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma è fornita nel paragrafo 5 (*Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Emittente*) del Documento Informativo.

I dati pro-forma sono stati predisposti a partire dal Bilancio Consolidato 2024 del Gruppo UniCredit redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, dallo stato patrimoniale e dal conto economico consolidati riclassificati del Gruppo Banco BPM per l'esercizio 2024 approvati dal consiglio di amministrazione di BPM in data 12 febbraio 2025, e dallo stato patrimoniale e dal conto economico consolidati del Gruppo Anima per l'esercizio 2024 approvati dal consiglio di amministrazione in data 5 febbraio 2025, e applicando rettifiche proforma determinate attraverso una simulazione dell'applicazione delle disposizioni dell'IFRS 3 per le operazioni di aggregazione aziendale.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma e, in particolare, le rettifiche pro-forma relative all'aumento di capitale sopra menzionato, e quindi relative al *goodwill* o al *negative goodwill*, sono stati determinati sulla base del prezzo ufficiale di chiusura delle azioni UniCredit al 30 dicembre 2024 (Euro 38,525), ossia, l'ultimo prezzo di negoziazione disponibile al 31 dicembre 2024, data di riferimento dei dati pro-forma, nell'ipotesi che gli azionisti di BPM sottoscrivano integralmente l'Offerta. Per contro, in coerenza con quanto previsto dal IFRS 3, che disciplina il trattamento contabile delle aggregazioni aziendali (quale l'acquisizione), UniCredit dovrà rilevare le nuove azioni emesse in esecuzione dell'aumento di capitale riservato all'Offerta al *fair value*, corrispondente al prezzo di borsa delle Azioni UniCredit alla data di negoziazione immediatamente precedente la data di regolamento dell'Offerta.

Pertanto, l'incremento del patrimonio netto di UniCredit a seguito dell'emissione delle nuove azioni e, quindi, il costo di acquisizione, saranno noti unicamente il giorno in cui UniCredit otterrà il controllo di BPM. Analogamente, il valore finale delle attività e delle passività che saranno rilevate nel bilancio consolidato di UniCredit sarà noto unicamente dopo che UniCredit avrà ottenuto il controllo di BPM, a seguito del completamento della c.d. *purchase price allocation* ("PPA") richiesta dal IFRS 3.

Alla luce di quanto sopra, il valore finale del *goodwill* o del *negative goodwill* sarà noto solo dopo il completamento della PPA richiesta ai sensi del IFRS 3.

Una corretta interpretazione delle informazioni fornite nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma richiede che gli investitori considerino i seguenti aspetti:

- (i) poiché costituiscono rappresentazioni realizzate sulla base di ipotesi e supposizioni, gli stessi risultati rappresentati nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma non sarebbero stati necessariamente raggiunti se le Potenziali Acquisizioni fossero state effettivamente realizzate alle date di riferimento utilizzate per preparare le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma;
- (ii) i dati pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e, pertanto, non devono essere interpretate in tal senso;
- (iii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono preparate in modo da rappresentare solo quegli effetti dell'acquisizione che sono in grado di essere isolati e oggettivamente misurabili, senza tenere conto dei potenziali effetti causati dai cambiamenti

nelle condizioni di mercato, nelle politiche di gestione e nelle decisioni operative di UniCredit derivanti dall'esito di questa operazione e, in quanto tali, i dati pro-forma non intendono rappresentare una posizione finanziaria attuale o prospettica degli effetti relativi all'acquisizione; e

- (iv) lo stato patrimoniale consolidato pro-forma e il conto economico consolidato pro-forma devono essere letti e interpretati separatamente, senza cercare collegamenti contabili tra loro, date le diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelle dei normali bilanci e perché i relativi effetti dell'acquisizione e dell'aumento di capitale su di essi sono calcolati in modo diverso.

Alla luce di quanto sopra, gli investitori non dovrebbero fare affidamento esclusivamente sul bilancio consolidato pro-forma per prendere le proprie decisioni di investimento. In data 6 marzo 2025, la società di revisione KPMG S.p.A. ha emesso la propria relazione concernente l'esame delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma al 31 dicembre 2024. Copia di tale relazione è acclusa al presente Documento Informativo quale Allegato B.

#### **A.9** Rischi connessi a previsioni e stime

Il presente Documento Informativo include dati provvisori basati su informazioni tratte da: (a) la *guidance* pubblicata da UniCredit in relazione ai risultati del Gruppo UniCredit del 2024; e (b) ulteriori valutazioni di UniCredit in merito alle possibili sinergie e ai costi di integrazione connessi alla potenziale operazione di aggregazione tra UniCredit e BPM e, qualora l'Offerta BPM venga completata con successo, con Anima.

Si precisa che tali previsioni e stime devono essere valutate con la dovuta cautela, considerando che un piano industriale per l'entità risultante dall'integrazione di BPM nel Gruppo UniCredit sarà approvato solo successivamente al completamento dell'Offerta (secondo una tempistica ancora da definire). Le previsioni e le stime relative agli obiettivi futuri del Gruppo UniCredit per il periodo 2025-2027 ("*Ambition 2025-27*") sono soggette a una serie di incertezze e fattori aggiuntivi, molti dei quali al di fuori del controllo di UniCredit.

Vi sono infatti numerose variabili che potrebbero determinare una divergenza significativa tra i risultati e le *performance* effettive del Gruppo UniCredit, sia nella sua configurazione attuale sia nella sua possibile configurazione post-fusione (che potrebbe includere o meno Anima), rispetto a quanto esplicitamente o implicitamente indicato in qualsiasi dichiarazione di carattere previsionale. Tali variabili comprendono sviluppi di natura macroeconomica e geopolitica, nonché gli eventuali effetti a catena che questi sviluppi potrebbero avere sulla crescita e sull'evoluzione a livello globale e regionale. Al momento della presentazione dell'*Ambition 2025-27*, le prospettive economiche erano – e rimangono tuttora – incerte.

Gli azionisti UniCredit devono inoltre considerare che le incertezze sopra descritte si applicano anche alle previsioni e alle stime relative agli obiettivi e alle sinergie attese dall'Offerta, inclusi gli eventuali risultati stimati in conseguenza dell'Offerta BPM, i quali potrebbero concretizzarsi solo in parte o non concretizzarsi affatto. Inoltre, eventuali impegni che l'Emittente potrebbe essere tenuto ad assumere nei confronti delle autorità antitrust, come la cessione di filiali, potrebbero incidere sulle ipotesi e sugli obiettivi delineati nel presente Documento Informativo.

Alla luce dell'incertezza che caratterizza qualsiasi dato previsionale, gli azionisti sono invitati a non fare esclusivo affidamento sulle previsioni e sulle stime contenute nel presente Documento Informativo.

Infine, si segnala che alcune delle ipotesi e/o iniziative alla base delle previsioni e delle stime potrebbero rivelarsi inesatte e, di conseguenza, non concretizzarsi o concretizzarsi in misura e tempi diversi da quelli previsti. Inoltre, potrebbero verificarsi eventi imprevedibili al momento della formulazione delle previsioni, con possibili impatti significativi. Data l'incertezza legata alla realizzazione di eventi futuri, sia in termini di effettiva occorrenza sia in termini di tempistica e portata, potrebbero emergere sostanziali differenze tra i valori previsti e quelli effettivi. Anche laddove gli eventi ipotizzati dovessero verificarsi, i loro effetti potrebbero generare impatti negativi rilevanti sulle attività dell'Emittente e del Gruppo UniCredit, nonché sulla loro situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **A.10** Rischio connesso al potenziale mancato ottenimento da parte di BPM del *Danish Compromise*

In base all'articolo 49 del Regolamento (UE) 575/2013 (il "**Regolamento sui Requisiti Patrimoniali**" o "**CRR**"), il cosiddetto trattamento patrimoniale "*danish compromise*" (il "**Danish Compromise**") può essere concesso, con una valutazione effettuata caso per caso, dalla BCE ai conglomerati finanziari al fine di ponderare favorevolmente il rischio delle partecipazioni assicurative, invece di dedurle completamente dal CET1.

In data 6 novembre 2024, BPM ha chiarito, in relazione al lancio dell'Offerta BPM sulle azioni ordinarie di Anima Holding, che la conferma della concessione del *Danish Compromise* anche al conglomerato risultante dall'integrazione tra BPM, Banco BPM Vita S.p.A. ("**BPM Vita**") e Anima è una condizione sospensiva per il regolamento dell'Offerta BPM.

Il consiglio di amministrazione di BPM è stato delegato dall'assemblea degli azionisti di BPM tenutasi in data 28 febbraio 2025 al fine di decidere se rinunciare, in tutto o in parte, a una qualsiasi delle condizioni dell'Offerta BPM; pertanto, BPM Vita potrebbe procedere con l'Offerta BPM anche (i) in caso di mancata conferma del *Danish Compromise* a BPM, o (ii) qualora la relativa decisione della BCE sulla concessione del *Danish Compromise* non fosse nota, nei suoi termini finali, entro la data di regolamento dell'Offerta BPM.

Si evidenzia che non sono state divulgate informazioni (i) sul grado di probabilità di ottenimento del *Danish Compromise* e (ii) sui termini previsti di tale regime speciale applicabile a BPM (ossia, piena autorizzazione o solo parziale autorizzazione del *Danish Compromise*), fatta eccezione per la "*Nota integrativa alla relazione illustrativa del consiglio di amministrazione di Banco BPM S.p.A. sul punto 1) all'ordine del giorno dell'assemblea ordinaria*" pubblicata il 17 febbraio 2025 da BPM.

I dati forniti nella relazione all'assemblea dei soci convocata da BPM indicano che, nel caso in cui l'Offerta BPM si realizzasse al 100% e il *Danish Compromise* non fosse concesso, il coefficiente CET1 di BPM diminuirebbe di circa 268 punti base, che si aggiungerebbero all'onere finanziario derivante da un aumento del corrispettivo.

Di conseguenza, se l'operazione su Anima sarà completata senza che sia stato ottenuto il *Danish Compromise*, potrebbero verificarsi effetti negativi sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'Emittente e del Gruppo derivanti dall'integrazione aziendale con BPM che non possono essere valutati in modo completo e corretto sulla base delle informazioni attualmente disponibili.

#### **A.11** Procedura societaria applicabile all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta

L'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta è soggetto alla disciplina di cui agli articoli 2440 e 2343-ter e seguenti del Codice Civile in materia di aumenti di capitale da eseguire mediante conferimenti di beni in natura.

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

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

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

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

Con riferimento alla dichiarazione contenente le informazioni di cui alle suddette lettere a), b), c) ed e) dell'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, si prevede che tale dichiarazione venga rilasciata dal consiglio di amministrazione di UniCredit che delibererà l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta ed sia contenuta nella relativa delibera consiliare che sarà iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi.

Inoltre, nel caso in cui, nel termine di 30 giorni dalla iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi della deliberazione di Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, non sia stata proposta la domanda di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, il consiglio di amministrazione di UniCredit, sussistendone le condizioni, depositerà per l'iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi contestualmente alla Data di Pagamento, 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, ovvero la dichiarazione che non sono intervenuti, successivamente alla data cui si riferisce la valutazione redatta dall'esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del Codice Civile, fatti eccezionali o nuovi fatti rilevanti che incidono sulla valutazione di cui alla lettera b) che precede (ossia, nel caso di specie, il valore attribuito alle Azioni Oggetto dell'Offerta ai fini dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta).

A tal riguardo, si prevede che la riunione del consiglio di amministrazione di UniCredit chiamata a svolgere tali verifiche e a rilasciare la dichiarazione degli amministratori di UniCredit ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, lettera d), del Codice Civile, abbia luogo contestualmente alla Data di Pagamento in tempo utile per lo svolgimento degli adempimenti correlati a tale pagamento. Si prevede, altresì, che l'iscrizione di tale dichiarazione degli amministratori di UniCredit presso il competente Registro delle Imprese avvenga in tempo utile entro la Data di Pagamento per consentire la libera disponibilità per gli Aderenti delle Azioni UniCredit che saranno loro assegnate quale Corrispettivo dell'Offerta alla Data di Pagamento stessa. Le Azioni UniCredit rivenienti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta saranno negoziate presso il medesimo mercato in cui – al momento della loro emissione – saranno negoziate le azioni ordinarie UniCredit già in circolazione. La quotazione delle Azioni UniCredit avverrà in via automatica, ai sensi di quanto previsto dal Regolamento di Borsa, nonché dall'articolo I.A.2.1.9 delle Istruzioni di Borsa, in quanto le stesse saranno fungibili con le, e avranno le medesime caratteristiche delle, azioni ordinarie UniCredit già quotate. Le Azioni UniCredit rappresenteranno, su un periodo di 12 mesi, meno del 30% del numero di azioni ordinarie UniCredit già ammesse alle negoziazioni nello stesso mercato regolamentato e, pertanto, ai sensi dell'articolo 1, par. 5, lettera a) del Regolamento (UE) 1129/2017, non sussiste l'obbligo di pubblicare un prospetto informativo ai fini della quotazione delle Azioni UniCredit.

Si precisa che, nel caso in cui:

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

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

In caso dell'eventuale mancata emissione della dichiarazione degli amministratori di UniCredit ai sensi

dell'articolo 2343-quater, comma 3, lettera d) del Codice Civile entro la Data di Pagamento, le Azioni UniCredit che saranno assegnate agli Aderenti saranno indisponibili (e perciò non alienabili) fino al completamento della predetta procedura di valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta ex articolo 2343 del Codice Civile (i cui tempi non sono preventivabili).

Inoltre, sempre ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, se dal processo di verifica della relazione giurata da parte del consiglio di amministrazione dovesse risultare che il valore dei beni conferiti era inferiore di oltre 1/5 a quello per cui avvenne il conferimento, UniCredit dovrà applicare le disposizioni in proposito previste dall'articolo 2343 del Codice Civile (ivi inclusa, se del caso, la riduzione dell'ammontare del sovrapprezzo e del capitale sociale nominale dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta), fermo restando che, considerato che le azioni ordinarie di UniCredit sono prive di valore nominale, non sarà ridotto il numero delle Azioni UniCredit da emettere quale Corrispettivo dell'Offerta.

Per ulteriori informazioni in relazione all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta si rinvia alla Sezione 2 del presente Documento Informativo.

#### **A.12 Rischi connessi alla diluizione del capitale sociale dell'Emittente**

Ferma restando l'adozione, da parte del consiglio di amministrazione, di procedure finalizzate a tutelare l'integrità del capitale sociale e l'interesse degli azionisti in relazione all'esclusione *ex lege* del diritto di opzione, l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta comporta un effetto diluitivo sulle quote di partecipazione degli attuali azionisti di UniCredit. Tale effetto deriva dall'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile.

La quantità di nuove Azioni UniCredit da emettere nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta e, quindi, la percentuale di diluizione degli attuali azionisti nel capitale sociale di UniCredit dipenderanno dal risultato dell'Offerta.

In caso di adesione totalitaria all'Offerta, ovverosia nel caso in cui tutte le n. 1.515.182.126 Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione alla stessa, saranno assegnate agli aderenti quale corrispettivo complessivo, sulla base del Rapporto di Cambio indicato nella Comunicazione di Offerta, un numero massimo di complessive n. 265.156.873 Azioni UniCredit rinvenienti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, corrispondenti a circa il 14,55% delle azioni di UniCredit, calcolato assumendo l'integrale sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (*fully diluted*) e sulla base del numero di azioni di UniCredit emesse alla data odierna.

#### **A.13 Gestione delle frazioni di Azioni UniCredit offerte come Corrispettivo**

Tenuto conto del fatto che per ciascuna Azione BPM portata in adesione all'Offerta saranno attribuite, sulla base del Rapporto di Cambio, n. 0,175 Azioni UniCredit, il risultato dell'applicazione del Rapporto di Cambio alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta da un Aderente potrebbe non essere un numero intero di Azioni UniCredit (*i.e.*, laddove un Aderente non apportasse all'Offerta almeno n. 1.000 Azioni Oggetto dell'Offerta, ovvero un numero di Azioni Oggetto dell'Offerta pari ad un multiplo intero di mille). Dette Parti Frazionarie delle Azioni UniCredit saranno trattate in conformità a quanto sarà descritto nel Documento di Offerta.

#### **A.14 Operazioni ad esito dell'Offerta**

##### **Fusione**

Si ricorda che l'efficacia dell'Offerta è sottoposta, tra l'altro, alla Condizione Soglia, ossia la condizione

che all'esito dell'Offerta UniCredit si trovi a detenere una partecipazione almeno pari al 66,67% del capitale di BPM: ciò consentirà a UniCredit di detenere la maggioranza assoluta nell'assemblea straordinaria degli azionisti di BPM e quindi, procedere, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali e le necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità, con l'avvio delle attività volte alla Fusione.

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

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

Fermo quanto precede, si ricorda che, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta e i programmi futuri elaborati da UniCredit che saranno maggiormente dettagliati nel Documento di Offerta, la Fusione potrebbe essere realizzata sia nel caso in cui all'esito dell'Offerta non fosse conseguito il *Delisting* delle azioni BPM in funzione dei risultati definitivi dell'Offerta medesima, sia nel caso in cui all'esito dell'Offerta si verificassero, invece, i presupposti giuridici per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ed esercizio del Diritto di Acquisto; in tale ultimo caso, la Fusione verrebbe realizzata successivamente al conseguimento del *Delisting* delle azioni BPM ad esito del completamento delle procedure per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ed esercizio del Diritto di Acquisto.

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

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

Inoltre, con riferimento alle ulteriori fattispecie di recesso previste all'articolo 2437 del Codice Civile (fermo restando che UniCredit, alla data del presente Documento Informativo, non ha assunto alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione), si precisa che UniCredit prevede che la Fusione sarà attuata con modalità tali da non far sorgere il diritto di recesso

ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile in capo agli azionisti di BPM che non abbiano aderito all'Offerta e non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione.

### **Operazioni straordinarie ulteriori alla Fusione**

Alla data del presente Documento Informativo non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti di UniCredit in merito a eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie.

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

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

### 2.1. Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione

L'Operazione consiste nell'Offerta annunciata da UniCredit con comunicazione del 25 novembre 2024 (la "**Data di Annuncio**") ai sensi degli articoli 102, primo comma, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione dell'Offerta**") e promossa tramite deposito presso la CONSOB del documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") come da successivo comunicato stampa in data 13 dicembre 2024 ai sensi dell'articolo 37-ter, terzo comma, del Regolamento Emittenti.

Quale corrispettivo dell'Offerta, la Comunicazione dell'Offerta prevede che l'Emittente riconosca a ciascun Aderente il Corrispettivo. Pertanto, per ogni n. 1.000 (mille) Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta la Comunicazione dell'Offerta prevede che saranno corrisposte n. 175 (centosettantacinque) Azioni UniCredit.

Le Azioni UniCredit offerte come Corrispettivo saranno emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, che sarà deliberato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in esecuzione della Delega, ove conferita dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti. Si prevede, inoltre, che l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta venga eseguito entro il 31 dicembre 2025, subordinatamente (i) all'approvazione da parte di CONSOB del prospetto informativo ai sensi del Regolamento (UE) 1129/2017 e del Documento di Offerta e (ii) all'avveramento (ovvero la rinuncia, ove applicabile) delle Condizioni di Efficacia indicate nel Paragrafo 0 che segue.

In particolare, l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta sarà eseguito, entro il già menzionato termine, in corrispondenza della Data di Pagamento, nonché, ove ne ricorrano i presupposti, in corrispondenza delle date di pagamento che dovessero essere determinate in relazione all'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto e/o del Diritto di Acquisto.

Si segnala che, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, ovverosia nel caso in cui tutte le n. 1.515.182.126 Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto dell'Offerta siano portate in adesione alla stessa, saranno assegnate agli Aderenti quale corrispettivo complessivo, sulla base del Rapporto di Cambio indicato nella Comunicazione di Offerta, un numero massimo di complessive n. 265.156.873 Azioni UniCredit rinvenienti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, corrispondenti a circa il 14,55% delle azioni di UniCredit, calcolato assumendo l'integrale sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (*fully diluted*) e sulla base del numero di azioni di UniCredit emesse alla data del presente Documento Informativo.

#### 2.1.1. *Descrizione della società oggetto dell'Operazione*

La denominazione sociale della società oggetto dell'Operazione è "Banco BPM S.p.A."

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

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

Alla data del presente Documento Informativo, il capitale sociale di BPM è pari a Euro 7.100.000.000,00, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 1.515.182.126 azioni ordinarie prive di valore nominale.

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

Alla data del presente Documento Informativo, BPM risulta detenere n. 13.806.714 azioni proprie, pari allo 0,91% del capitale sociale dell'Emittente.

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

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

| <b>Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa</b> | <b>% sul capitale sociale di BPM</b> |
|--|--------------------------------------|
| <b>Crédit Agricole SA</b>  | <b>9,904%</b>                        |
| <b>JPMorgan Chase &amp; Co.</b>  | <b>3.057%</b>                        |
| <b>Blackrock Inc.</b>  | <b>5.037%</b>                        |
| <b>Deutsche Bank AG</b>  | <b>5.181%</b>                        |

Fonte: sito Consob - azionariato

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

Alla data del presente Documento Informativo, sulla base delle informazioni pubblicate sul sito internet di BPM (<https://www.bancobpm.it/>), i patti parasociali riguardanti BPM rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF e pubblicati ai sensi e per gli effetti dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti sono i seguenti:

- (i) il patto parasociale avente a oggetto azioni di BPM, stipulato in data 21 dicembre 2021, e aggiornato alla data del 20 luglio 2021, 18 ottobre 2022, 31 dicembre 2022, 27 marzo 2023, 19 dicembre 2023, 16 febbraio 2024 e 31 dicembre 2024 tra sette azionisti di BPM (i.e. Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca, Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria, Fondazione ENPAM, Fondazione Cassa di Risparmio di Carpi, Fondazione Cassa di Risparmio di Reggio Emilia Pietro Manodori, Inarcassa – Cassa Nazionale di Previdenza ed Assistenza per ingegneri e architetti liberi professionisti e Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza forense), complessivamente titolari di n. 98.950.584 Azioni Oggetto dell'Offerta, pari al 6,51% del capitale sociale di BPM. Tale patto parasociale, rilevante ai sensi dell'articolo 122, comma 5, lett. a), del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, disciplina, tra l'altro la preventiva consultazione fra gli aderenti in merito, a titolo meramente esemplificativo, (i) all'andamento generale del Gruppo Banco BPM; (ii) all'eventuale candidatura alle cariche di componenti del consiglio di amministrazione e del Collegio Sindacale di BPM; nonché (iii) a operazioni strategiche e/o straordinarie sottoposte all'assemblea di BPM.

### 2.1.2. Descrizione delle condizioni e dei termini dell'Operazione

L'Offerta, come descritta al precedente Paragrafo 2.1, è subordinata all'approvazione (i) della proposta di Delega per l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta da parte dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti e (ii) del Documento di Offerta da parte di CONSOB al termine della relativa istruttoria nei termini di cui all'articolo 102, comma 4, del TUF che potrà intervenire solo a seguito dell'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive (come *infra* definite) e dell'approvazione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta da parte del consiglio di amministrazione di UniCredit.

Inoltre, come indicato nel paragrafo 1.5 della Comunicazione dell'Offerta, l'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni poste nell'esclusivo interesse di UniCredit (le "**Condizioni di Efficacia**" e, ciascuna, una "**Condizione di Efficacia**", dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa) che saranno ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta:

- (i) entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, le competenti autorità *antitrust* approvino senza condizioni, limitazioni e prescrizioni l'operazione di acquisizione di BPM proposta dall'Emittente con l'Offerta (la "**Condizione Antitrust**") e vengano altresì rilasciate le ulteriori Altre Autorizzazioni (come *infra* definite) senza prescrizioni, condizioni o limitazioni;
- (ii) UniCredit venga a detenere all'esito dell'Offerta - per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione -, una partecipazione pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale di BPM (la "**Condizione Soglia**"). UniCredit, tuttavia, si riserva di rinunciare parzialmente alla presente Condizione di Efficacia, purché la partecipazione che l'Emittente venga a detenere all'esito dell'Offerta - per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione - sia comunque almeno pari al 50% del capitale sociale più 1 (una) Azione di BPM (soglia, quest'ultima, non rinunciabile) (la "**Condizione Soglia Minima**");
- (iii) tra la data della Comunicazione dell'Offerta e la Data di Pagamento, gli organi sociali di BPM (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, non compiano, anche qualora deliberati prima della data della Comunicazione dell'Offerta, né si impegnino a compiere o comunque procurino il compimento di (anche con accordi condizionati e/o partnership con terzi) atti od operazioni: (x) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività di BPM (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata); (y) che limitino la libera operatività delle filiali e delle reti nel collocamento di prodotti alla clientela (anche attraverso il rinnovo, la proroga - anche per effetto di mancata disdetta - o la rinegoziazione di accordi distributivi in essere e/o in scadenza); o (z) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, fermo in ogni caso quanto previsto dalle condizioni di cui ai successivi punti (iv), (vi) e (vii); quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 2443 cod. civ.), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari (i.e., quelli eccedenti l'utile risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato al momento della distribuzione), utilizzi

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

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

cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa di BPM, UniCredit o delle rispettive società controllate e/o collegate;

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

Si segnala inoltre che UniCredit ha presentato alle autorità competenti le seguenti istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni preventive richieste dalla normativa applicabile e da quella di settore di cui all'art. 102, comma 4, del TUF in relazione all'Offerta:

- (i) istanza alla Banca Centrale Europea e alla Banca d'Italia per le autorizzazioni preventive all'acquisizione della partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, nonché all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Banca Akros S.p.A. e Banca Aletti S.p.A., ai sensi degli articoli 19 e 22 del TUB;
- (ii) istanza / comunicazione preventiva alla Banca d'Italia per le autorizzazioni preventive / nulla osta all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Aletti Fiduciaria S.p.A. e Banco BPM Invest SGR S.p.A. e delle partecipazioni indirette qualificate in Alba Leasing S.p.A., Aosta Factor S.p.A., Agos Ducato S.p.A., Selma Bipiemme Leasing S.p.A., Numia S.p.A., Etica SGR S.p.A. e Vorvel SIM S.p.A, nonché all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo o qualificate (a seconda dell'esito dell'Offerta BPM) in Anima SGR S.p.A., Anima Alternative SGR S.p.A., Kairos Partners SGR S.p.A., Castello SGR S.p.A. ai sensi, a seconda dei casi, degli articoli 19, 22, 110 e 114-*quinquies*.3 del TUB e dell'articolo 15 del TUF;
- (iii) istanza alla Banca Centrale Europea e alla Banca d'Italia per l'accertamento preventivo che le modifiche statutarie di UniCredit derivanti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (e dalla relativa Delega, come *infra* definita) non contrastano con la sana e prudente gestione dell'Emittente, ai sensi degli articoli 56 e 61 del TUB, e l'autorizzazione preventiva alla computabilità delle nuove azioni emesse nell'ambito del suddetto Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta tra i fondi propri dell'Emittente come strumenti di capitale primario di classe 1, ai sensi degli articoli 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013;
- (iv) istanza alla Banca d'Italia e alla Banca Centrale Europea per l'autorizzazione all'acquisizione, da parte di UniCredit, di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario di UniCredit, ai sensi degli articoli 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, come successivamente modificata e integrata;
- (v) istanza all'IVASS per le autorizzazioni preventive all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Banco BPM Vita S.p.A. e Vera Vita S.p.A. e delle partecipazioni indirette qualificate in Banco BPM Assicurazioni S.p.A e Vera Assicurazioni S.p.A., ai sensi degli articoli 68 e ss. del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209;

(vi) istanza alla *Central Bank of Ireland* per il nulla osta all'acquisizione della partecipazione indiretta di controllo in BBPM Life dac, ai sensi dell'*European Union (Insurance and Reinsurance) Regulations 2015* (come successivamente modificato);

(vii) tutte le altre istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni preventive che, ai sensi della normativa di settore di cui all'articoli 102, comma 4, del TUF dovessero essere necessarie in relazione all'Offerta, ivi comprese quelle eventualmente richieste presso le autorità competenti straniere;

(complessivamente, le "**Autorizzazioni Preventive**").

Inoltre, UniCredit ha presentato:

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

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

### **2.1.3. Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta**

Come anticipato, il Corrispettivo dell'Offerta è rappresentato da Azioni UniCredit da emettersi in esecuzione della Delega, ove conferita, all'esercizio dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.

Le Azioni UniCredit saranno emesse esclusivamente qualora tutte le Condizioni di Efficacia dell'Offerta risultino soddisfatte o rinunciate, in tutto o in parte, dall'Emittente.

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

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

La decisione di avvalersi, in linea con la prassi di mercato in tema di offerte pubbliche di scambio, di

una valutazione effettuata da un esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b) è stata altresì giustificata dall'esigenza di valutare il conferimento di un pacchetto azionario rappresentativo della maggioranza del capitale sociale di BPM (e non di singoli titoli quotati).

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

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

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

Inoltre, la richiamata disciplina prevista dagli articoli 2343-ter e 2343-*quater* del Codice Civile, applicata unitamente alle norme del Codice Civile che regolano l'aumento di capitale delegato dall'assemblea al consiglio di amministrazione (cfr. in particolare l'articolo 2443, comma 4, primo periodo, del Codice Civile), prevede che il consiglio di amministrazione dell'Emittente sia tenuto a rilasciare, entro il termine di 30 (trenta) 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), c) ed e) dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile; ossia:

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

Con riferimento alla dichiarazione contenente le informazioni di cui alle suddette lettere a), b), c) ed e)

dell'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, si prevede che tale dichiarazione venga rilasciata dal consiglio di amministrazione di UniCredit che delibererà l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta ed sia contenuta nella relativa delibera consiliare che sarà iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi.

Si precisa che, tenuto conto di quanto previsto ai sensi dell'articolo 2343-quater, comma 4, del Codice Civile, fino a quando la dichiarazione degli amministratori di UniCredit con i contenuti di cui alla lettera d) di tale articolo non sia iscritta nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, le Azioni UniCredit eventualmente emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale quale Corrispettivo dell'Offerta saranno inalienabili. A tal riguardo, si prevede che la riunione del consiglio di amministrazione dell'Emittente chiamata a svolgere tali verifiche e a rilasciare la dichiarazione degli amministratori di UniCredit ai sensi dell'articolo 2343-quater, comma 3, lettera d) del Codice Civile, abbia luogo contestualmente alla Data di Pagamento in tempo utile per lo svolgimento degli adempimenti correlati a tale pagamento. Si prevede, altresì, che l'iscrizione di tale dichiarazione degli amministratori di UniCredit presso il competente Registro delle Imprese, unitamente all'attestazione di cui all'articolo 2444 del Codice Civile, avvenga in tempo utile entro la Data di Pagamento per consentire la libera disponibilità, per gli Aderenti, delle Azioni UniCredit che saranno loro assegnate quale Corrispettivo dell'Offerta alla Data di Pagamento stessa.

Si precisa che, nel caso in cui:

- (i) entro il termine di 30 (trenta) 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; ovvero
- (ii) entro la Data di Pagamento, una minoranza qualificata esercitasse le facoltà di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile ovvero il consiglio di amministrazione dell'Emittente rilevasse che siano intervenuti fatti eccezionali o fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore dei beni conferiti (ossia, il valore attribuito alle Azioni Oggetto dell'Offerta ai fini dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta) e tali, quindi, da impedire il rilascio della sopra ricordata dichiarazione *ex* lettera d);

il consiglio di amministrazione dovrà procedere ad una nuova valutazione dei conferimenti in natura (ossia, le Azioni Oggetto dell'Offerta) ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile e quindi avviare l'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, chiedendo al Tribunale competente (ossia il Tribunale di Milano) la nomina di un esperto che predisporrà, in adempimento della disciplina applicabile, una relazione giurata di stima dei beni conferiti. Inoltre, sempre ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, se dal processo di verifica della relazione giurata da parte del consiglio di amministrazione dovesse risultare che il valore dei beni conferiti sia inferiore di oltre 1/5 a quello per cui avvenne il conferimento, UniCredit dovrà applicare le disposizioni in proposito previste dall'articolo 2343 del Codice Civile.

Si ricorda infine che KPMG è stata incaricata di emettere il parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Azioni UniCredit da offrire nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile e dell'articolo 158 del TUF. Tale parere, che sarà emesso in relazione alla deliberazione del consiglio di amministrazione di UniCredit in esercizio della Delega, ove conferita, sarà messo a disposizione del pubblico.

#### **2.1.4. Corrispettivo dell'Offerta**

Ai sensi della Comunicazione dell'Offerta, per ciascuna Azione BPM portata in adesione all'Offerta, UniCredit offrirà un Corrispettivo unitario rappresentato da n. 0,175 Azioni UniCredit, fatti salvi eventuali aggiustamenti consentiti (allo stato previsti con riferimento all'eventuale distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve ovvero all'approvazione o esecuzione da parte di BPM di operazioni sul proprio capitale sociale come *infra* precisato). Pertanto, come già rilevato, ai sensi della Comunicazione dell'Offerta, per ogni n. 1.000 (mille) azioni di BPM portate in adesione all'Offerta saranno corrisposte n. 175 (centosettantacinque) Azioni UniCredit.

Il Corrispettivo è stato determinato sulla base dei seguenti presupposti:

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

Qualora, prima della Data di Pagamento:

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

L'eventuale aggiustamento del Corrispettivo per effetto di quanto precede sarà reso noto con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

Le Azioni UniCredit di nuova emissione rinvenienti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni ordinarie di UniCredit già in circolazione alla data di emissione.

Il Corrispettivo verrà corrisposto alla Data di Pagamento (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

#### **2.1.5. Criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo**

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

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

UniCredit da emettere al servizio dell'Offerta.

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

Il Corrispettivo è stato determinato dal consiglio di amministrazione di UniCredit sulla base di dati pubblici.

Le valutazioni condotte dal consiglio di amministrazione sono riferite a (i) le condizioni economiche note e di mercato alla Data di Riferimento (*i.e.*, 22 novembre 2024) o precedenti alla Data di Riferimento e (ii) la situazione economico-patrimoniale e finanziaria di UniCredit e di BPM come riportate negli schemi di bilancio consolidato al 30 settembre 2024 e nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, e nei relativi comunicati stampa e presentazioni dei risultati alla comunità finanziaria.

Fermo quanto sarà indicato nel Documento di Offerta sottoposto all'approvazione di Consob, si rileva quanto segue.

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

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

La scelta di utilizzare il metodo dei prezzi di mercato quale metodologia principale risiede nella circostanza che tale metodo esprime il valore economico di UniCredit e di BPM sulla base della capitalizzazione di mercato delle azioni negoziate su mercati regolamentati, i cui prezzi sintetizzano il valore attribuito loro dagli investitori rispetto alle prospettive di crescita, profilo di rischio e generazione di utili, sulla base delle informazioni conosciute e pubblicamente disponibili, e quindi generalmente idonei a rappresentare il valore economico delle due banche.

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

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

- (i) UniCredit ha utilizzato ai fini delle sue analisi esclusivamente dati e informazioni di natura pubblica;
- (ii) UniCredit non ha effettuato su BPM alcuna attività di due diligence finanziaria, legale, commerciale, fiscale, industriale o di qualsivoglia natura;

- (iii) la limitatezza delle informazioni per l'identificazione e la stima delle sinergie e i costi di ristrutturazione e delle rettifiche addizionali sul portafoglio di crediti di BPM;
- (iv) l'assenza di informazioni relative ai potenziali esiti dell'istruttoria Antitrust che sarà svolta dall'autorità competente in merito all'aggregazione di UniCredit e di BPM, nonché ad eventuali azioni correttive che l'autorità competente dovesse richiedere (e.g., cessione filiali).

(a) Prezzi di mercato

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

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

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

Nel caso specifico l'analisi delle quotazioni di mercato è stata ritenuta significativa in quanto UniCredit e BPM:

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

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

Inoltre, in aggiunta ai prezzi rilevati alla Data di Riferimento e al 6 novembre 2024, l'andamento dei corsi di UniCredit e di BPM è stato considerato anche in un arco temporale sufficientemente ampio al fine di mitigare eventuali fluttuazioni speculative di breve periodo. In particolare, in aggiunta ai

prezzi registrati alla Data di Riferimento e alla data del 6 novembre 2024, sono stati considerati (a) i prezzi ufficiali rilevati alle date che precedono di 1 settimana, 1 mese, 2 mesi, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi rispettivamente il 22 novembre 2024 e il 6 novembre 2024 e (b) le medie ponderate per i volumi negoziati dei prezzi ufficiali dei titoli di UniCredit e di BPM relative a 1 settimana, 1 mese, 2 mesi, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti e inclusi rispettivamente il 22 novembre 2024 e il 6 novembre 2024.

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

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni di UniCredit rilevato alla chiusura del 22 novembre 2024 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore alla data della Comunicazione dell'Offerta) pari a Euro 38,041<sup>4</sup>, il Corrispettivo esprime una valorizzazione monetaria unitaria pari a Euro 6,657 (con arrotondamento alla terza cifra decimale) per ciascuna azione di BPM.

Nella seguente tabella sono riportati (i) i concambi impliciti e (ii) i premi che il Corrispettivo incorpora sulla base di (a) i prezzi ufficiali di UniCredit e BPM alla Data di Riferimento, (b) i prezzi ufficiali di UniCredit e BPM rilevati alle date precedenti alla Data di Riferimento di seguito indicate e (c) la media aritmetica ponderata per i volumi negoziati dei prezzi ufficiali delle azioni di UniCredit e BPM nei periodi di seguito indicati precedenti alla Data di Riferimento (inclusa)<sup>5</sup>:

| Data di riferimento   | Media ponderata (Euro) | Valore puntuale <sup>6</sup> (Euro) | Media ponderata (Euro) | Valore puntuale <sup>7</sup> (Euro) | Concambio implicito su media ponderata | Concambio implicito su valore puntuale | Premio della valorizzazione e implicita del Corrispettivo su media ponderata <sup>8</sup> | Premio della valorizzazione e implicita del Corrispettivo su valore puntuale <sup>9</sup> |
|---|------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|--|--|---|---|
|   | UniCredit              |                                     | Banco BPM              |                                     |  |  |   |   |
| Valori sulla base dei prezzi al 22 novembre 2024                                    | 38,041                 | 38,041                              | 6,626                  | 6,626                               | 0,174                                  | 0,174                                  | 0,5%  | 0,5%  |
| Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 1 settimana precedente al 22 novembre 2024 | 38,676                 | 41,036                              | 6,724                  | 7,022                               | 0,174                                  | 0,171                                  | 0,7%  | 2,3%  |

<sup>4</sup> Fonte: FactSet prezzi ufficiali (VWAP).

<sup>5</sup> Fonte: FactSet prezzi ufficiali (VWAP).

<sup>6</sup> Valore puntuale inteso come il prezzo ufficiale (VWAP) ad ogni data di riferimento.

<sup>7</sup> Valore puntuale inteso come il prezzo ufficiale (VWAP) ad ogni data di riferimento.

<sup>8</sup> Valorizzazione implicita del Corrispettivo calcolata come prezzo di riferimento di UniCredit per ciascuna data e ciascun periodo moltiplicato per il Corrispettivo (0,175).

<sup>9</sup> Valorizzazione implicita del Corrispettivo calcolata come prezzo di riferimento di UniCredit per ciascuna data e ciascun periodo moltiplicato per il Corrispettivo (0,175).

|  |        |        |       |       |       |       |      |       |
|--|--------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 1 mese precedente al 22 novembre 2024 | 40,534 | 40,218 | 6,676 | 6,239 | 0,165 | 0,155 | 6,3% | 12,8% |
|--|--------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|

|  |        |        |       |       |       |       |      |      |
|--|--------|--------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 2 mesi precedenti al 22 novembre 2024 | 39,866 | 37,992 | 6,449 | 6,123 | 0,162 | 0,161 | 8,2% | 8,6% |
|--|--------|--------|-------|-------|-------|-------|------|------|

|  |        |        |       |       |       |       |      |      |
|--|--------|--------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 3 mesi precedenti al 22 novembre 2024 | 39,112 | 36,044 | 6,349 | 6,016 | 0,162 | 0,167 | 7,8% | 4,8% |
|--|--------|--------|-------|-------|-------|-------|------|------|

|  |        |        |       |       |       |       |      |       |
|--|--------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 6 mesi precedenti al 22 novembre 2024 | 37,342 | 36,252 | 6,284 | 6,570 | 0,168 | 0,181 | 4,0% | -3,4% |
|--|--------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|

|  |        |        |       |       |       |       |      |        |
|--|--------|--------|-------|-------|-------|-------|------|--------|
| Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 1 anno precedente al 22 novembre 2024 | 33,502 | 24,844 | 5,768 | 5,134 | 0,172 | 0,207 | 1,6% | -15,3% |
|--|--------|--------|-------|-------|-------|-------|------|--------|

Nella seguente tabella sono altresì riportati (i) i concambi impliciti e (ii) i premi che il Corrispettivo incorpora sulla base di: (a) i prezzi ufficiali di UniCredit e BPM alla data del 6 novembre 2024 (ossia alla data dell'annuncio dell'Offerta BPM), (b) i prezzi ufficiali di UniCredit e BPM rilevati alle date precedenti al 6 novembre 2024 di seguito indicate e (c) la media aritmetica ponderata per i volumi

negoziati dei prezzi ufficiali delle azioni di UniCredit e BPM nei periodi di seguito indicati precedenti al 6 novembre 2024 (incluso)<sup>10</sup>:

| Data di riferimento  | Media ponderata (Euro) | Valore puntuale (Euro) | Media ponderata (Euro) | Valore puntuale (Euro) | Concambio implicito su media ponderata | Concambio implicito su valore puntuale | Premio della valorizzazione implicita del Corrispettivo su media ponderata <sup>11</sup> | Premio della valorizzazione implicita del Corrispettivo su valore puntuale <sup>12</sup> |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--|--|--|--|
|  | UniCredit              |                        | BPM                    |                        |  |  |  |  |
| Valori sulla base dei prezzi al 6 novembre 2024                                    | 42,024                 | 42,024                 | 6,408                  | 6,408                  | 0,152                                  | 0,152                                  | 14,8%  | 14,8%  |
| Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 1 settimana precedente al 6 novembre 2024 | 41,885                 | 40,975                 | 6,373                  | 6,161                  | 0,152                                  | 0,150                                  | 15,0%  | 16,4%  |
| Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 1 mese precedente al 6 novembre 2024      | 40,679                 | 38,613                 | 6,253                  | 5,897                  | 0,154                                  | 0,153                                  | 13,8%  | 14,6%  |
| Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 2 mesi precedenti al 6 novembre 2024      | 39,260                 | 36,493                 | 6,131                  | 5,927                  | 0,156                                  | 0,162                                  | 12,1%  | 7,7%   |
| Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 3 mesi precedenti al 6 novembre 2024      | 38,361                 | 33,026                 | 6,084                  | 5,762                  | 0,159                                  | 0,174                                  | 10,4%  | 0,3%   |
| Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 6 mesi precedenti al 6 novembre 2024      | 36,997                 | 34,641                 | 6,191                  | 6,181                  | 0,167                                  | 0,178                                  | 4,6%   | -1,9%  |
| Valori sulla base dei prezzi ufficiali a 1 anno precedente al 6 novembre 2024      | 32,750                 | 23,476                 | 5,659                  | 4,909                  | 0,173                                  | 0,209                                  | 1,3%   | -16,3%   |

Si precisa, ove occorrer possa, che i concambi impliciti e i premi impliciti del Corrispettivo presentati

<sup>10</sup> Fonte: FactSet prezzi ufficiali (VWAP)

<sup>11</sup> Valorizzazione implicita del Corrispettivo calcolata come prezzo di riferimento di UniCredit per ciascuna data e ciascun periodo moltiplicato per il Corrispettivo (0,175).

<sup>12</sup> Valorizzazione implicita del Corrispettivo calcolata come prezzo di riferimento di UniCredit per ciascuna data e ciascun periodo moltiplicato per il Corrispettivo (0,175).

nelle precedenti tabelle sono stati calcolati sulla base del confronto tra una valorizzazione implicita del Corrispettivo basata su un prezzo ufficiale di UniCredit e un prezzo ufficiale di BPM riferibili in tutti i casi alla medesima data e ad orizzonti temporali omogenei e, pertanto, coerenti tra loro.

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

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

**(b) Multipli di mercato**

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

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

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

- per le società quotate comparabili italiane, è stato selezionato il seguente campione: Intesa Sanpaolo, BPER, Banca Monte dei Paschi di Siena, Credito Emiliano, Banca Popolare di Sondrio;
- per le società quotate comparabili europee, è stato selezionato il seguente campione: Deutsche Bank, Commerzbank, BNP Paribas, Crédit Agricole, Société Générale, ING, KBC, ABN Amro, Santander, BBVA, CaixaBank, BCP, UBS, HSBC, Lloyds, NatWest, Barclays, Standard Chartered, Nordea, DNB, SEB, Eurobank, Piraeus, NBG, Alpha Bank.

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

La significatività dei risultati dell'analisi dei multipli di mercato è dipendente, in ogni caso, dalla

confrontabilità del campione. L'impossibilità di identificare società perfettamente omogenee sotto ogni profilo induce nella prassi valutativa prevalente a determinare i tratti ritenuti più significativi per la costruzione del campione di confronto e a selezionare di conseguenza le società comparabili in relazione alle caratteristiche prescelte.

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

Ai fini delle analisi valutative, tenuto conto delle caratteristiche proprie del settore bancario e della prassi di mercato, è stato selezionato il multiplo del Prezzo / Utili per gli anni prospettici 2025 e 2026 (i multipli per gli anni successivi al 2026 sono stati ritenuti scarsamente significativi, considerando la minore attendibilità e maggiore variabilità che generalmente caratterizzano le stime di consensus per anni prospettici più lontani nel tempo). Con riferimento ai moltiplicatori analizzati, si precisa per completezza che: (i) in relazione al moltiplicatore del Prezzo / Utili, gli utili prospettici e non quelli storici rappresentano il parametro fondamentale e di riferimento comunemente utilizzato nella prassi valutativa per le società finanziarie ed industriali, (ii) il moltiplicatore Prezzo / Patrimonio Netto Tangibile<sup>13</sup> ("P/TBV") è mostrato per completezza nella tabella sotto riportata, ma non è stato utilizzato ai fini delle analisi valutative in quanto meno adatto a riflettere adeguatamente le differenze di redditività prospettica delle società oggetto di valutazione e (iii) i moltiplicatori di Prezzo / Cash Flow, Enterprise Value / Ricavi, Enterprise Value / Ebitda ed Enterprise Value / Ebit – comunemente utilizzati nella prassi valutativa dei settori industriali – non sono stati rappresentati e considerati ai fini valutativi in quanto non significativi in ragione del settore bancario di appartenenza, del modello di business e del profilo economico e finanziario di UniCredit, di BPM e delle società comparabili.

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

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

Sempre a fini illustrativi e per completezza sono mostrati altresì i multipli di UniCredit e BPM sulla base dei prezzi alla Data di Riferimento e i multipli di BPM sulla base della valorizzazione implicita del Corrispettivo basata sul prezzo di UniCredit alla Data di Riferimento<sup>14</sup>.

| Società         | P / TBV | P / E |       |
|-----------------|---------|-------|-------|
|                 |         | 2025E | 2026E |
|                 | (x)     | (x)   | (x)   |
| <b>Italia</b>   |         |       |       |
| UniCredit       | 1,07    | 6,7   | 6,7   |
| Intesa Sanpaolo | 1,28    | 7,2   | 7,1   |

<sup>13</sup> Patrimonio netto consolidato di gruppo al netto delle attività intangibili.

<sup>14</sup> Il contenuto della tabella di cui sopra non comporta alcun giudizio da parte di UniCredit su alcuna società bancaria ivi indicata, ad eccezione di BPM, né rappresenta alcuna opinione in merito a valutazioni di investimento o disinvestimento relativo a qualsiasi strumento finanziario o titolo.

|   |             |            |            |
|---|-------------|------------|------------|
| Banco BPM   | 0,82        | 7,2        | 7,3        |
| BPER Banca  | 0,93        | 6,4        | 6,6        |
| Banca Monte dei Paschi di Siena                     | 0,70        | 6,6        | 6,9        |
| Credito Emiliano                                    | 1,00        | 7,1        | 7,4        |
| Banca Popolare di Sondrio                           | 0,82        | 7,3        | 7,8        |
| <b>Germania</b>                                     |             |            |            |
| Deutsche Bank                                       | 0,54        | 5,5        | 5,1        |
| Commerzbank   | 0,66        | 7,2        | 6,5        |
| <b>Francia</b>                                      |             |            |            |
| BNP Paribas   | 0,64        | 5,7        | 5,2        |
| Credit Agricole                                     | 0,84        | 6,0        | 5,7        |
| Societe Generale                                    | 0,34        | 5,1        | 4,5        |
| <b>BeNeLux</b>                                      |             |            |            |
| ING Groep   | 0,94        | 8,0        | 7,4        |
| KBC Group   | 1,51        | 9,4        | 9,0        |
| ABN AMRO Bank                                       | 0,56        | 6,3        | 6,1        |
| <b>Iberia</b>                                       |             |            |            |
| Banco Santander                                     | 0,88        | 5,8        | 5,6        |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria                     | 1,04        | 6,2        | 6,2        |
| CaixaBank   | 1,19        | 7,7        | 7,7        |
| Banco Comercial Portugues                           | 1,06        | 7,4        | 6,6        |
| <b>Svizzera</b>                                     |             |            |            |
| UBS Group   | 1,34        | 14,4       | 10,5       |
| <b>Regno Unito</b>                                  |             |            |            |
| HSBC Holdings                                       | 1,07        | 7,6        | 7,7        |
| Lloyds Banking Group                                | 1,03        | 8,1        | 6,4        |
| NatWest Group                                       | 1,20        | 7,4        | 6,8        |
| Barclays  | 0,73        | 6,4        | 5,6        |
| Standard Chartered                                  | 0,79        | 6,8        | 6,0        |
| <b>Paesi nordici</b>                                |             |            |            |
| Nordea Bank   | 1,41        | 7,7        | 7,8        |
| DNB Bank  | 1,44        | 9,4        | 9,6        |
| Skandinaviska Enskilda Banken                       | 1,48        | 10,1       | 9,8        |
| <b>Grecia</b>                                       |             |            |            |
| Eurobank Ergasias Services & Holdings               | 0,90        | 5,6        | 5,4        |
| Piraeus Financial Holdings                          | 0,63        | 4,3        | 4,2        |
| National Bank of Greece                             | 0,82        | 5,4        | 5,2        |
| Alpha Services & Holdings                           | 0,53        | 4,7        | 4,4        |
| <b>Media complessiva</b>                            | <b>0,94</b> | <b>7,1</b> | <b>6,7</b> |
| <b>Mediana complessiva</b>                          | <b>0,92</b> | <b>7,0</b> | <b>6,6</b> |
| <b>Media Italia</b>                                 | <b>0,95</b> | <b>6,9</b> | <b>7,1</b> |
| <b>Mediana Italia</b>                               | <b>0,93</b> | <b>7,1</b> | <b>7,1</b> |
| <b>Media complessiva (escluse UniCredit, BPM)</b>   | <b>0,94</b> | <b>7,1</b> | <b>6,7</b> |
| <b>Mediana complessiva (escluse UniCredit, BPM)</b> | <b>0,92</b> | <b>7,0</b> | <b>6,5</b> |
| <b>Media Italia (escluse UniCredit, BPM)</b>        | <b>0,95</b> | <b>6,9</b> | <b>7,2</b> |
| <b>Mediana Italia (escluse UniCredit, BPM)</b>      | <b>0,93</b> | <b>7,1</b> | <b>7,1</b> |
| <b>BPM valorizzata al Corrispettivo</b>             | <b>0,82</b> | <b>7,2</b> | <b>7,4</b> |

Si osserva che (a) i multipli di UniCredit alla Data di Riferimento, rispetto ai valori medi e mediani delle società quotate comparabili, si collocano (i) a premio per quanto attiene al multiplo Prezzo / Patrimonio Netto Tangibile e (ii) su valori sostanzialmente in linea con le società quotate comparabili

per quanto attiene ai multipli Prezzo / Utili, (b) i multipli di BPM, valorizzata al Corrispettivo, rispetto ai valori medi e mediani delle società quotate comparabili, si collocano (i) a sconto per quanto attiene al multiplo Prezzo / Patrimonio Netto Tangibile e (ii) su valori sostanzialmente in linea con le società quotate comparabili per quanto attiene ai multipli Prezzo / Utili.

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

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

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

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

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

Si evidenzia che il consiglio di amministrazione ha conferito incarico a KPMG S.p.A., società incaricata della revisione legale dei conti di UniCredit, per la predisposizione, su base volontaria, di una relazione avente ad oggetto la ragionevolezza e non arbitrarietà dei metodi utilizzati dal Consiglio stesso per la determinazione del Rapporto di Cambio.

In data 25 febbraio, è stata messa a disposizione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti una relazione volontaria con la quale KPMG S.p.A. ha confermato che non sono pervenuti elementi che facciano ritenere che i metodi di valutazione adottati dal consiglio di amministrazione di UniCredit per la determinazione del Rapporto di Cambio nell'ambito dell'Offerta non siano adeguati, in quanto ragionevoli e non arbitrari nel caso di specie, e che gli stessi non siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio. Copia di tale relazione è acclusa al presente Documento Informativo quale Allegato A.

#### **2.1.6. Modalità di finanziamento dell'Offerta**

Poiché il Corrispettivo dell'Offerta è rappresentato da Azioni UniCredit di nuova emissione, l'Emittente non ha assunto, né assumerà, alcun finanziamento in relazione al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta. Precisamente, l'Emittente farà fronte alla copertura del fabbisogno derivante dagli obblighi di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta – calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto della stessa

pari a complessive n. 1.515.182.126 – mediante l'esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.

Qualora a seguito del completamento dell'Offerta si verificassero i presupposti giuridici dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto, i restanti azionisti di BPM avrebbero il diritto, nell'ambito della relativa procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o della Procedura Congiunta, se del caso, di chiedere il pagamento del Corrispettivo Integrale in Contanti in luogo del Corrispettivo. A tal riguardo, a copertura dell'eventuale fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento del Corrispettivo Integrale in Contanti in luogo del Corrispettivo, l'Emittente prevede di fare ricorso a mezzi propri.

### **2.1.7. Compagine azionaria dell'Emittente**

Alla data del presente Documento Informativo, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del TUF e delle altre informazioni a disposizione di UniCredit, gli azionisti che detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto di UniCredit superiori al 3% del capitale sociale ordinario di UniCredit sono indicati nella seguente tabella.

| <b>Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa</b> | <b>Azionista diretto</b> | <b>% sul capitale sociale di UniCredit</b> |
|--|--------------------------|--|
| <b>Gruppo BlackRock</b>  | 114.907.383              | <b>7,377%(*)</b>                           |
| <b>FMR LLC</b>   | 48.134.003               | <b>3,090%(*)</b>                           |

(\*) A titolo di gestione non discrezionale del risparmio.

Fonte: sito internet di UniCredit.

Sulla base delle informazioni disponibili, alla data del presente Documento Informativo nessun soggetto esercita il controllo su UniCredit ai sensi dell'articolo 93 del TUF e non sussistono patti parasociali ai sensi dell'articolo 122 del TUF riguardanti UniCredit.

In considerazione della natura dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta e delle variabili connesse ai risultati dell'Offerta medesima, non è possibile prevedere la composizione della compagine azionaria di UniCredit all'esito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.

## **2.2. Motivazioni e finalità dell'Operazione**

L'Emittente ha interesse a promuovere l'Offerta al fine di rafforzare ulteriormente il proprio ruolo di primario gruppo bancario pan-europeo, che si posiziona fra le banche *leader* in Italia, Germania, Austria ed Europa centro-orientale.

L'Offerta si inserisce in un contesto di consolidamento del settore bancario italiano, caratterizzato da operazioni di M&A che hanno coinvolto importanti player domestici e internazionali. In tale scenario,

UniCredit mira a perseguire opportunità di crescita per linee esterne, consolidando il proprio posizionamento competitivo anche in Italia, rafforzando il suo ruolo proattivo nel panorama bancario domestico e internazionale.

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

A riguardo si precisa che le informazioni presentate con riferimento a tale opportunità di aggregazione prendono in considerazione il verificarsi della Fusione.

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

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

L'aggregazione di BPM con l'Emittente permetterà la piena valorizzazione delle potenzialità dei due gruppi in Italia e un conseguente ulteriore rafforzamento di una solida realtà pan-europea, che allo stato attuale diventerebbe la terza banca europea per capitalizzazione di mercato. Il nuovo gruppo, nato dall'aggregazione di BPM con l'Emittente, avrebbe le dimensioni e le risorse per sostenere in modo ancora più efficace l'economia reale e per aumentare la creazione di valore sostenibile a beneficio di tutti gli *stakeholders* coinvolti, in quanto capace di:

- valorizzare le competenze delle risorse umane, nonché la conoscenza dei territori e della clientela servita di BPM a beneficio di tutti gli *stakeholders*;
- competere proattivamente nel mercato italiano ed europeo, facendo leva su un *franchise* presente in diversi ambiti geografici *core* con oltre 15 milioni di clienti (prima di includere i clienti di BPM);
- ampliare ulteriormente l'offerta dei prodotti per la clientela, anche valorizzando i marchi, le fabbriche prodotto e le *partnership* del gruppo;
- accrescere la capacità di investimenti in, e la conseguente esecuzione di progetti relativi a, innovazione, tecnologia e *digital banking* con l'obiettivo di migliorare la *customer experience* della clientela, facendo leva su una maggiore scala operativa e un'accresciuta capacità di soddisfare le necessità dei clienti e generare valore;
- creare valore per gli azionisti anche grazie alle sinergie derivanti dall'aggregazione, stimate a regime in circa Euro 1,2 miliardi *ante* imposte per anno, ammontare che si prevede di raggiungere a partire dal secondo anno successivo al completamento dell'Offerta;
- rinforzare la qualità dell'attivo di BPM, allineando quest'ultima a quella di UniCredit, attualmente ai migliori livelli in Italia e tra i più solidi in Europa, permettendo al contempo una solida erogazione di nuovo credito in un momento che si prevede passa essere di espansione dell'economia italiana, grazie anche ai programmi europei;
- conseguire una crescita sostenibile con rilevanti opportunità di generazione e distribuzione di valore a beneficio di tutti gli azionisti;

- aumentare la valorizzazione dei dipendenti di BPM, facendo sì che i medesimi possano beneficiare delle iniziative dell'Emittente relative alla progressione individuale, al *welfare* e alla formazione degli stessi;
- mantenere e rafforzare ulteriormente il proprio impegno a supporto dell'economia europea ed italiana così come delle comunità locali, attraverso la prossimità ai territori di riferimento di entrambi i gruppi bancari.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, UniCredit intende procedere, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali e le necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità, con l'avvio delle attività volte alla Fusione, eventualmente anche in assenza della previa revoca delle Azioni Oggetto dell'Offerta dalla quotazione sull'Euronext Milan, al fine di consentire la piena e più efficace integrazione delle proprie attività con quelle di BPM stesso e accelerare il raggiungimento degli obiettivi industriali e strategici dell'Operazione. Alla data del Documento Informativo, l'Emittente non ha tuttavia ancora assunto alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione, ancorché la stessa costituisca un obiettivo dell'Offerta in linea con le motivazioni di quest'ultima.

L'aggregazione permetterà all'Emittente di rafforzare significativamente il proprio *franchise* in Italia aggiungendo una rete altamente qualificata e complementare, capillare e con forte radicamento nei territori di riferimento come quella di BPM, che annovera oltre 1.000 filiali nel nord Italia (pari a oltre il 70% del totale delle filiali di BPM). In particolare, la rete distributiva di BPM consentirà di (i) incrementare la quota di mercato dell'Emittente nel nord Italia, e (ii) incrementare la quota di mercato dell'Emittente a livello nazionale in termini di valori intermediati, con una quota di mercato pari a circa il 15-20% in termini di impieghi alla clientela *retail* (rispetto a una quota attuale dell'Emittente pari a circa il 5-10%) e pari a circa il 10-15% in termini di depositi alla clientela *retail* (rispetto a una quota attuale dell'Emittente pari a circa il 5-10%).

L'Operazione permetterà inoltre di generare efficienze derivanti da economie di scala e da un miglioramento dell'efficienza operativa, grazie alla dimostrata capacità del Gruppo UniCredit di operare in maniera efficiente a livello paneuropeo e di investire in innovazione e tecnologia.

Complessivamente, grazie alle attese sinergie e ai ricordati effetti pro-competitivi, a valle dell'Operazione il Gruppo UniCredit sarà pertanto in grado di competere in modo ancora più efficace con gli altri operatori bancari e finanziari europei.

Inoltre, l'Emittente garantirà ai circa 4 milioni di clienti BPM accesso diretto ad un *franchise* internazionale e ad un'ampia offerta di prodotti e servizi dedicati ad individui, *corporate* e PMI, mettendo a disposizione le competenze di una solida banca commerciale pan-europea, con una attività di *corporate and investment banking* pienamente integrata e una rete unica nell'Europa occidentale e centro-orientale.

Si segnala, poi, che l'aggregazione di BPM e UniCredit potrà consentire la piena valorizzazione delle potenzialità di BPM, generando un'elevata capacità di creazione di valore a beneficio degli azionisti, dei clienti della banca e di tutti gli altri *stakeholders*, principalmente attraverso il raggiungimento dei seguenti obiettivi industriali, finanziari e di sostenibilità:

- rafforzamento e ampliamento dell'offerta di prodotti e realizzazione di sinergie di ricavo (stimate a regime in circa Euro 300 milioni *ante* imposte per anno), facendo leva sulle potenziali complementarità e traendo ulteriore valore dalla razionalizzazione e dall'ottimizzazione delle

fabbriche prodotto, delle *partnership* e degli accordi in essere del Gruppo UniCredit e del Gruppo Banco BPM;

- conseguimento di significative sinergie di costo (stimate a regime in circa Euro 900 milioni *ante* imposte per anno) derivanti da economie di scala e da una migliorata efficienza operativa, facendo leva sulla maggiore massa critica del gruppo e sulla comprovata capacità di UniCredit sia di operare efficientemente su scala pan-europea sia di investire in innovazione e tecnologia. I relativi costi di integrazione sono stimati complessivamente in circa Euro 2 miliardi *ante* imposte *una tantum*;
- accelerazione degli investimenti in IT e digitalizzazione, cruciali per competere efficacemente alla luce delle attuali dinamiche del settore e del panorama di mercato, anche attraverso il coinvolgimento di Aion Bank SA/NV e Vodeno sp. z o.o., che possiedono e gestiscono un sistema di *core banking* all'avanguardia, *cloud-native* e costruito con tecnologia *smart contracts* e basato su API, la cui acquisizione è attualmente in corso da parte di UniCredit;
- miglioramento della capacità di attrarre e trattenere nuovi talenti e valorizzare le risorse umane di BPM, attraverso investimenti nella formazione, nel *welfare*, nonché interessanti opportunità di crescita professionale, anche di respiro internazionale;
- rafforzamento dell'impegno per i temi ambientali, sociali e di *governance* (ESG) e per i territori, a supporto di una crescita sostenibile ed inclusiva e riducendo l'esposizione a rischi climatici e ambientali, potendo BPM beneficiare di e far leva sull'incisiva strategia ESG avviata da UniCredit nell'ambito di un gruppo pan-europeo *leader* nell'Eurozona;
- mantenimento di una posizione patrimoniale solida (*Common Equity Tier 1 ratio fully loaded pro forma* per la transazione al terzo trimestre 2024 superiore al 15%<sup>15</sup>), anche dopo un ulteriore miglioramento della qualità dell'attivo di BPM grazie all'allineamento della stessa ai livelli di copertura dei crediti deteriorati e delle esposizioni *in bonis* di UniCredit, tra i migliori in Italia ed in Europa, con conseguente riduzione dei profili di rischio di BPM. Sulla base di quanto comunicato da BPM, tale dato assume l'applicazione piena del *Danish Compromise* sia per le società assicurative controllate da Banco BPM che per il Gruppo Anima. In assenza del suddetto *Danish Compromise* l'impatto negativo addizionale sul *Common Equity Tier 1* del Gruppo UniCredit sarebbe, assumendo l'acquisizione del 100% di Anima, pari a c. 70 bps, come comunicato al mercato in data 25 novembre 2024 e calcolato sulla base dei termini dell'Offerta BPM come noti in tale data;
- possibilità per gli azionisti di BPM di detenere i titoli azionari di UniCredit e quindi partecipare alla creazione, e, conseguentemente, alla distribuzione a favore degli stessi, di valore derivante dall'integrazione dei due gruppi grazie alla realizzazione di significative sinergie. In tal senso si ricorda che grazie alla diversificazione anche geografica dell'attività di UniCredit, gli azionisti di BPM attraverso la detenzione di titoli di UniCredit, potranno beneficiare di tale esposizione ampia e diversificata, in un gruppo bancario caratterizzato da un *credit rating* superiore;
- possibilità per gli azionisti di BPM di beneficiare della stabilità prospettica e delle competenze del *top management* di UniCredit, dotato di profili di riconosciuta esperienza a livello nazionale e internazionale e che ha assicurato, sin dal proprio insediamento, ai soci di UniCredit risultati

---

<sup>15</sup> I dati *pro-forma* non includono gli impatti del processo di *Purchase Price Allocation (PPA)*, ivi inclusi eventuali *fair value adjustments*.

eccellenti in termini di performance azionaria, distribuzioni, affidabilità sul mercato e visione strategica;

- possibilità per gli azionisti di BPM che aderissero all'Offerta di detenere partecipazioni in una realtà bancaria caratterizzata da sistemi di controllo e da politiche di gestione del rischio che rappresentano alcune delle *best practices* nel settore bancario nazionale ed europeo.

Si sottolinea che UniCredit ha dimostrato nel corso degli anni considerevoli capacità di realizzare operazioni di M&A di successo con altre realtà bancarie sia in Italia che all'estero ed è pertanto fiducioso della propria capacità di integrare BPM in tempi brevi, senza interruzioni nel *business*, né alcun impatto sociale.

Qualora l'Emittente acquisisse una determinata percentuale di BPM (in ogni caso superiore alla Condizione Soglia o alla Condizione Soglia Minima nel caso in cui la Condizione Soglia venisse rinunciata) senza tuttavia procedere alla Fusione, l'Emittente stima che circa l'85% delle sinergie di costo e di ricavo previste potrebbe essere comunque realizzato, per un valore complessivo di circa Euro 1 miliardo *ante* imposte, di cui circa Euro 300 milioni in sinergie di ricavo e circa Euro 700 milioni in sinergie di costo.

\*\*\* \*\*

Salvo dove diversamente in precedenza indicato, UniCredit ritiene che i programmi sopra indicati potranno concretizzarsi solo in parte nei 12 mesi successivi alla data del Documento Informativo. Di conseguenza, la loro attuazione è prevista nel medio periodo.

Si precisa inoltre che, alla data del Documento Informativo, il consiglio di amministrazione dell'Emittente, non ha deliberato in merito a eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie.

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

### **2.3. Rapporti con la società oggetto dell'Operazione e/o con i soggetti da/a cui le attività sono state acquistate/cedute o ricevute in conferimento.**

Alla data del presente Documento Informativo non risultano in essere (i) rapporti significativi tra UniCredit, direttamente o indirettamente tramite società controllate, e BPM; e (ii) rapporti o accordi significativi tra UniCredit, le sue società controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione di UniCredit e gli azionisti BPM.

### **2.4. Documenti a disposizione del pubblico**

I seguenti documenti sono messi a disposizione del pubblico, ai sensi delle disposizioni di legge applicabili, sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE gestito da Teleborsa S.r.l. ([www.emarketstorage.it/it](http://www.emarketstorage.it/it)) nonché presso la sede legale di UniCredit, in Milano, Piazza Gae Aulenti, n. 3, Tower A:

- il presente Documento Informativo;

- Relazione illustrativa del consiglio di amministrazione di UniCredit, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile e dell'articolo 70, comma 4, del Regolamento Emittenti;
- Relazione volontaria di KPMG S.p.A. in merito ai criteri utilizzati dal consiglio di amministrazione di UniCredit per la determinazione del Rapporto di Cambio nell'ambito dell'Offerta;
- Relazione dell'Esperto, redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile.

### 3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

#### 3.1. Eventuali effetti significativi dell'Operazione sui fattori determinanti che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente, nonché sulla natura del business svolto dall'Emittente stesso

L'Emittente ritiene che l'Operazione non avrà effetti significativi sui fattori chiave dell'attività di UniCredit e del suo *business*, considerato che BPM svolge la propria attività nel medesimo settore.

A seguito dell'Operazione, l'Emittente rafforzerà il proprio ruolo di primario gruppo bancario pan-europeo, consolidando la sua posizione in Italia e in Europa. L'aggregazione con BPM permetterà di creare un operatore più forte e resiliente, migliorando la competitività, ampliando l'offerta di prodotti, aumentando la capacità di investimento in innovazione e tecnologia, e generando sinergie lorde di ricavo e di costo stimate in Euro 1,2 miliardi annui. Inoltre, l'Emittente accrescerà la propria quota di mercato in Italia e garantirà ai clienti BPM accesso a una rete internazionale e a un'ampia gamma di servizi bancari avanzati. Si rinvia per ulteriori informazioni al riguardo al Paragrafo 2.2.

Si rinvia inoltre per ulteriori informazioni sugli effetti patrimoniali, economici e finanziari ai successivi Paragrafi 4 e 5.

#### 3.2. Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo UniCredit

Non si prevedono implicazioni significative sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le società del Gruppo UniCredit.

#### 4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI E RELATIVI AL GRUPPO BANCO BPM

##### 4.1. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi al Gruppo Banco BPM

##### 4.1.1. Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi del Gruppo Banco BPM

Si riportano di seguito i prospetti consolidati riclassificati dello stato patrimoniale e del conto economico del Gruppo Banco BPM per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 che non sono stati assoggettati a revisione contabile.

##### *Stato patrimoniale consolidato riclassificato al 31.12.2024 e al 31.12.2023*

(milioni di Euro)

| Attività  |                |                | Variazioni    |            |
|---|----------------|----------------|---------------|------------|
|   | 31.12.2024     | 31.12.2023     | Amm.          | %          |
| Cassa e disponibilità liquide                                     | 12.125         | 18.297         | -6.173        | -34%       |
| Finanziamenti valutati al costo ammortizzato                      | 103.090        | 108.154        | -5.065        | -5%        |
| - finanziamenti verso banche                                      | 3.362          | 4.142          | -779          | -19%       |
| - finanziamenti verso clientela                                   | 99.727         | 104.013        | -4.285        | -4%        |
| Altre attività finanziarie  | 51.301         | 45.120         | 6.181         | 14%        |
| - al fair value con impatto a conto economico                     | 9.319          | 7.392          | 1.927         | 26%        |
| - al fair value con impatto sulla redditività complessiva         | 13.280         | 10.693         | 2.587         | 24%        |
| - al costo ammortizzato   | 28.703         | 27.036         | 1.667         | 6%         |
| Attività finanziarie di pertinenza delle imprese di assicurazione | 16.690         | 15.345         | 1.345         | 9%         |
| Partecipazioni  | 1.708          | 1.454          | 254           | 17%        |
| Attività materiali  | 2.514          | 2.858          | -344          | -12%       |
| Attività immateriali  | 1.257          | 1.253          | 3             | 0%         |
| Attività fiscali  | 3.373          | 4.201          | -829          | -20%       |
| Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione         | 445            | 469            | -24           | -5%        |
| Altre voci dell'attivo  | 5.708          | 4.946          | 762           | 15%        |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>  | <b>198.209</b> | <b>202.099</b> | <b>-3.890</b> | <b>-2%</b> |

(milioni di Euro)

| Passività e patrimonio netto  |            |            | Variazioni |      |
|---|------------|------------|------------|------|
|   | 31.12.2024 | 31.12.2023 | Amm.       | %    |
| Raccolta diretta bancaria:  | 126.149    | 120.770    | 5.379      | 4%   |
| - debiti verso clientela  | 102.757    | 101.862    | 895        | 1%   |
| - titoli e altre passività finanziarie  | 23.392     | 18.908     | 4.484      | 24%  |
| Raccolta diretta assicurativa e passività assicurative:                       | 16.215     | 15.041     | 1.173      | 8%   |
| - passività finanziarie valutate al fair value delle imprese di assicurazione | 3.332      | 2.800      | 531        | 19%  |
| - passività assicurative  | 12.883     | 12.241     | 642        | 5%   |
| Debiti verso banche   | 6.333      | 21.691     | -15.358    | -71% |
| Debiti per leasing  | 646        | 671        | -25        | -4%  |

|  |                |                |               |            |
|--|----------------|----------------|---------------|------------|
| Altre passività finanziarie valutate al fair value         | 28.704         | 25.698         | 3.006         | 12%        |
| Altre passività finanziarie delle imprese di assicurazione | 56             | 73             | -16           | -23%       |
| Fondi del passivo  | 989            | 895            | 94            | 10%        |
| Passività fiscali  | 472            | 454            | 18            | 4%         |
| Passività associate ad attività in dismissione             | 1              | 212            | -211          | -99%       |
| Altre voci del passivo                                     | 4.041          | 2.557          | 1.484         | 58%        |
| <b>Totale passività</b>                                    | <b>183.605</b> | <b>188.061</b> | <b>-4.456</b> | <b>-2%</b> |
| Patrimonio di pertinenza di terzi                          | 0              | 0              | 0             | 1%         |
| Patrimonio netto del Gruppo                                | 14.604         | 14.038         | 566           | 4%         |
| <b>Patrimonio netto consolidato</b>                        | <b>14.604</b>  | <b>14.038</b>  | <b>566</b>    | <b>4%</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>                 | <b>198.209</b> | <b>202.099</b> | <b>-3.890</b> | <b>-2%</b> |

Si riportano di seguito alcune note esplicative relative alle voci di stato patrimoniale consolidato riclassificato al 31 dicembre 2024 del Gruppo Banco BPM, estratte dal comunicato stampa del 12 febbraio 2025 (“Il consiglio di amministrazione di Banco BPM approva i risultati al 31 Dicembre 2024 e l’aggiornamento del piano strategico”).

La raccolta diretta bancaria al 31 dicembre 2024 ammonta a Euro 126,1 miliardi, registrando una crescita del 4,5% rispetto all’anno precedente. L’incremento è trainato principalmente dall’emissione di titoli obbligazionari, che ha superato i rimborsi dei titoli in scadenza, con un aumento del 23,7%. La raccolta core, composta da conti correnti e depositi, cresce dell’1,4%.

La provvista garantita da certificates e altre passività al fair value si attesta a Euro 5,9 miliardi, in crescita dell’11,8%, mentre la raccolta diretta assicurativa e passività assicurative, che include i contributi di Banco BPM Vita, Vera Vita e BBPM Life, raggiunge Euro 16,2 miliardi.

Le attività finanziarie del comparto bancario ammontano a Euro 51,3 miliardi, in crescita del 13,7% rispetto al 2023. L’aumento è trainato principalmente dall’incremento nei titoli di debito, in particolare quelli al costo ammortizzato e valutati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva. Le esposizioni in titoli di Stato ammontano a Euro 32,9 miliardi, di cui Euro 12,6 miliardi rappresentati da titoli di Stato italiani, classificati prevalentemente tra gli attivi a costo ammortizzato e *fair value*.

Le attività finanziarie del comparto assicurativo, riferite a Banco BPM Vita, Vera Vita e BBPM Life, ammontano a Euro 16,7 miliardi, in crescita rispetto agli Euro 15,3 miliardi del 2023. Gli impieghi netti verso la clientela al 31 dicembre 2024 ammontano a Euro 99,7 miliardi, registrando una contrazione di Euro 4,3 miliardi rispetto all’anno precedente. Il calo riguarda sia le esposizioni *performing* (-3,9%) sia quelle non *performing* (-15,1%). Nel corso dell’anno, le nuove erogazioni hanno raggiunto Euro 21,5 miliardi.

Le esposizioni nette deteriorate ammontano a Euro 1,6 miliardi, in calo rispetto al 2023. In particolare, si registra una riduzione delle sofferenze nette (-21,5%), delle inadempienze probabili (-16,2%) e un aumento delle esposizioni scadute nette, che raggiungono Euro 110 milioni.

L’incidenza delle esposizioni deteriorate sul totale degli impieghi, al lordo delle rettifiche, si riduce al 2,8%, rispetto al 3,5% del 2023. Al netto delle rettifiche, l’incidenza scende all’1,6%, contro l’1,8% dell’anno precedente.

L’indice di copertura dei crediti deteriorati si attesta al 44,6% (in calo rispetto al 50,4% del 2023),

riflettendo l'intensa attività di *derisking* del Gruppo Banco BPM, che ha contribuito alla riduzione del vintage dei crediti deteriorati. L'indice di copertura delle esposizioni in bonis aumenta allo 0,45% rispetto allo 0,41% del 2023.

**Conto economico consolidato riclassificato al 31.12.2024 e al 31.12.2023**

(milioni di Euro)

|  | 31.12.2024    | 31.12.2023    | Variazioni |            |
|--|---------------|---------------|------------|------------|
|  |               |               | Amm.       | %          |
| Margine di interesse   | 3.440         | 3.289         | 151        | 5%         |
| Risultato delle partecipazioni valutate a patrimonio netto   | 152           | 144           | 8          | 5%         |
| <b>Margine finanziario</b>   | <b>3.592</b>  | <b>3.433</b>  | <b>158</b> | <b>5%</b>  |
| Commissioni nette  | 2.004         | 1.920         | 84         | 4%         |
| Altri proventi netti di gestione   | 23            | 22            | 2          | 8%         |
| Risultato netto finanziario  | -9            | -79           | 70         | -89%       |
| Risultato dell'attività assicurativa   | 93            | 46            | 48         | n.m.       |
| <b>Altri proventi operativi</b>  | <b>2.112</b>  | <b>1.908</b>  | <b>204</b> | <b>11%</b> |
| <b>Proventi operativi</b>  | <b>5.704</b>  | <b>5.341</b>  | <b>362</b> | <b>7%</b>  |
| Spese per il personale   | -1.745        | -1.672        | -73        | 4%         |
| Altre spese amministrative   | -645          | -652          | 8          | -1%        |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali   | -266          | -247          | -19        | 8%         |
| <b>Oneri operativi</b>   | <b>-2.656</b> | <b>-2.571</b> | <b>-85</b> | <b>3%</b>  |
| <b>Risultato della gestione operativa</b>  | <b>3.048</b>  | <b>2.770</b>  | <b>278</b> | <b>10%</b> |
| Rettifiche nette su finanziamenti verso clientela  | -461          | -559          | 97         | -17%       |
| Risultato della valutazione al fair value delle attività materiali   | -55           | -147          | 92         | -63%       |
| Rettifiche nette su titoli ed altre attività finanziarie   | -9            | -2            | -7         | n.m.       |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri  | -22           | -22           | -0         | n.m.       |
| Utili/ Perdite su partecipazioni ed investimenti   | 2             | 0             | 2          | n.m.       |
| <b>Risultato lordo dell'operatività corrente</b>   | <b>2.503</b>  | <b>2.041</b>  | <b>462</b> | <b>23%</b> |
| Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente   | -790          | -605          | -185       | 31%        |
| <b>Risultato netto dell'operatività corrente</b>   | <b>1.714</b>  | <b>1.436</b>  | <b>278</b> | <b>19%</b> |
| Oneri relativi al sistema bancario al netto delle imposte  | -71           | -127          | 56         | -44%       |
| Oneri relativi all'incentivazione all'esodo, al netto delle imposte  | -142          | -             | -142       | n.m.       |
| Impatto Monetica, al netto delle imposte   | 493           | -             | 493        | n.m.       |
| Impatto del riallineamento dei valori fiscali ai valori contabili  | -             | 9             | -9         | n.m.       |
| Impatti Bancassurance, al netto delle imposte  | 2             | -22           | 25         | n.m.       |
| Impairment su partecipazioni   | -42           | -             | -42        | n.m.       |
| Impatto della variazione del proprio merito creditizio sulle emissioni di certificates (OCR), al netto delle imposte | 1             | -3            | 5          | n.m.       |
| Impatto della Purchase Price Allocation (PPA), al netto delle imposte  | -35           | -28           | 7          | 23%        |
| Utile/ Perdita di pertinenza di terzi  | 0             | 0             | 0          | n.m.       |
| <b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>  | <b>1.920</b>  | <b>1.264</b>  | <b>656</b> | <b>52%</b> |

Si riportano di seguito alcune note esplicative relative alle voci di conto economico consolidato riclassificato al 31 dicembre 2024 del Gruppo Banco BPM.

Il margine di interesse si attesta a Euro 3.440 milioni, in crescita del 4,6% rispetto al 2023, grazie a iniziative manageriali volte a contrastare la riduzione dello spread commerciale, conseguente al calo dei tassi di interesse. Il risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammonta a Euro 152 milioni, in aumento rispetto agli Euro 144 milioni del 2023. Il principale contributo proviene da Agos Ducato (Euro 77 milioni), stabile rispetto all'anno precedente.

Le commissioni nette dell'esercizio 2024 ammontano a Euro 2.004 milioni, registrando un incremento del 4,4% rispetto all'anno precedente. La crescita è trainata dalla performance positiva del comparto dei prodotti di risparmio, che segna un aumento del 9,8%, e dal contributo della banca commerciale e degli altri servizi, in crescita dell'1,5%. L'apporto delle commissioni derivanti dall'investment banking e dai finanziamenti ha compensato i maggiori oneri legati alle operazioni di cartolarizzazione sintetica, pari a Euro 23 milioni, e il venir meno delle commissioni per la gestione della liquidità a partire dal secondo trimestre del 2023, che ammontavano a circa Euro 15 milioni.

L'aggregato degli altri proventi netti di gestione al 31 dicembre 2024 si attesta a Euro 23 milioni, in aumento rispetto agli Euro 22 milioni al 31 dicembre 2023.

Il risultato netto finanziario dell'esercizio risulta negativo per Euro 9 milioni, ma registra un netto miglioramento rispetto alla perdita di Euro 79 milioni dell'anno precedente. La voce comprende dividendi per Euro 34 milioni, in crescita rispetto agli Euro 24 milioni del 2023, oltre a utili da negoziazione per Euro 166 milioni (contro Euro 19 milioni del 2023) e proventi da cessione di attività finanziarie pari a Euro 43 milioni, quasi raddoppiati rispetto agli Euro 20 milioni del 2023. Questi risultati sono stati parzialmente compensati dal contributo negativo delle passività designate al *fair value* e relativi derivati, che ammontano a Euro 271 milioni, rispetto agli Euro 158 milioni dell'anno precedente, principalmente a causa della maggiore onerosità della raccolta tramite certificates. Il risultato netto finanziario include inoltre effetti non ricorrenti per Euro 15 milioni; escludendo tali impatti, sarebbe positivo per Euro 7 milioni.

Il risultato dell'attività assicurativa si attesta a Euro 93 milioni, beneficiando del contributo delle compagnie Banco BPM Vita, Vera Vita e BBPM Life. Il dato non è pienamente comparabile con quello dell'anno precedente, che si attestava a Euro 46 milioni e includeva l'apporto di Banco BPM Vita e Banco BPM Assicurazioni. Sulla base di queste dinamiche, il totale dei proventi operativi raggiunge Euro 5.704 milioni, in crescita del 6,8% rispetto agli Euro 5.341 milioni registrati nel 2023.

Le spese per il personale ammontano a Euro 1.745 milioni, in aumento del 4,4% rispetto all'anno precedente, principalmente a causa dei maggiori oneri legati al rinnovo del Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL). Al 31 dicembre 2024, il numero totale di dipendenti è pari a 19.490 unità, di cui 150 appartenenti alle compagnie assicurative, in lieve calo rispetto alle 19.761 unità dell'anno precedente, di cui 146 afferenti al comparto assicurativo.

Le altre spese amministrative si attestano a Euro 645 milioni, registrando una riduzione dell'1,2% rispetto agli Euro 652 milioni del 2023. Le rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali ammontano a Euro 266 milioni, in aumento rispetto agli Euro 247 milioni registrati nel 2023, anno in cui erano presenti effetti non ricorrenti positivi per Euro 17 milioni.

Il totale degli oneri operativi si attesta a Euro 2.656 milioni, segnando un incremento del 3,3% rispetto agli Euro 2.571 milioni del 2023. Il *cost income ratio* dell'esercizio si riduce al 46,6%, in miglioramento rispetto al 48,1% dell'anno precedente.

Il risultato della gestione operativa cresce del 10,0%, raggiungendo Euro 3.048 milioni, rispetto agli Euro

2.770 milioni del 2023.

Le rettifiche nette su finanziamenti verso clientela ammontano a Euro 461 milioni, in calo del 17,4% rispetto agli Euro 559 milioni del 2023. Tale aggregato include un impatto di Euro 34 milioni, derivante dall'incremento degli obiettivi di cessione di crediti *non performing*, in seguito alla modifica della strategia di gestione dei crediti deteriorati deliberata dalla capogruppo. Il costo del credito, misurato come rapporto tra le rettifiche nette su crediti e gli impieghi netti, si riduce a 46 punti base, rispetto ai 54 punti base registrati nel 2023.

Il risultato della valutazione al *fair value* delle attività materiali al 31 dicembre 2024 è negativo per Euro 55 milioni, in miglioramento rispetto agli Euro 147 milioni negativi dell'anno precedente.

Le rettifiche nette su titoli e altre attività finanziarie registrano una perdita di Euro 9 milioni, rispetto agli Euro 2 milioni negativi del 2023. Gli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri ammontano a Euro 22 milioni, in linea con il dato dell'anno precedente.

Gli utili da partecipazioni e investimenti ammontano a Euro 2 milioni, in crescita rispetto agli Euro 0,3 milioni del 2023.

Il risultato lordo dell'operatività corrente aumenta del 22,7%, attestandosi a Euro 2.503 milioni, rispetto agli Euro 2.041 milioni del 2023. Le imposte sul reddito dell'operatività corrente ammontano a Euro 790 milioni, in aumento rispetto agli Euro 605 milioni dell'anno precedente.

Il risultato netto dell'operatività corrente si attesta a Euro 1.714 milioni, in crescita del 19,3% rispetto agli Euro 1.436 milioni del 2023.

Gli oneri sistemici al netto delle imposte ammontano a Euro 71 milioni (Euro 105 milioni lordi), includendo l'ultima quota contributiva annuale dovuta al Fondo Interbancario Tutela Depositi (FITD) per Euro 99 milioni lordi, e la prima quota contributiva dovuta al nuovo Fondo di Garanzia del settore assicurativo Vita, pari a Euro 6 milioni lordi. Nel 2023, l'impatto netto complessivo degli oneri sistemici sul conto economico era pari a Euro 127 milioni (Euro 188 milioni lordi).

Gli oneri relativi all'incentivazione all'esodo, al netto delle imposte, includono i costi previsti per l'accordo con le Organizzazioni Sindacali di dicembre 2024, finalizzato all'esodo volontario attraverso il Fondo di Solidarietà, oltre agli oneri legati al Piano di Pensionamento Incentivato, avviato dalla Capogruppo a giugno 2024. L'impatto complessivo, al netto delle imposte, è pari a Euro 142 milioni.

Nella voce impatto monetica, al netto delle imposte, sono rilevati effetti positivi per Euro 493 milioni, derivanti dalla riorganizzazione del comparto dei sistemi di pagamento, perfezionata il 30 settembre 2024. Gli impatti bancassurance, al netto delle imposte, ammontano a Euro 2 milioni, riconducibili alla revisione delle stime effettuate nel bilancio 2023, in relazione alla definizione dei prezzi delle operazioni di acquisto e vendita connesse al riassetto del settore bancassicurativo.

La voce *impairment* su partecipazioni registra una minusvalenza di Euro 42 milioni, mentre la variazione del merito creditizio sui *Certificates* emessi dal Gruppo, al netto delle imposte, genera un impatto positivo di Euro 1 milione, rispetto alla perdita di Euro 3 milioni registrata nel 2023.

L'impatto della *Purchase Price Allocation* (PPA), al netto delle imposte, ammonta a Euro 35 milioni, rispetto agli Euro 28 milioni del 2023. A partire dal primo trimestre 2024, tale voce include anche gli effetti del reversal della PPA, connessi all'acquisizione del controllo di Vera Vita e BBPM Life, finalizzata alla fine del 2023.

Alla luce di queste dinamiche, l'esercizio 2024 si chiude con un risultato netto positivo di Euro 1.920

milioni, in significativo aumento rispetto agli Euro 1.264 milioni registrati al 31 dicembre 2023.

## 5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

### 5.1. Premessa

Nel presente Paragrafo sono presentati i prospetti dello stato patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2024 e del conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e le relative note esplicative del Gruppo UniCredit (le "**Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma**").

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma sono state predisposte per l'inclusione nel presente Documento Informativo al fine di riflettere retroattivamente, sui dati storici del Gruppo UniCredit, gli effetti delle Potenziali Acquisizioni.

L'acquisizione sarà realizzata attraverso l'Offerta promossa da UniCredit, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, quarto comma, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti - avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di BPM, per un massimo di n. 1.515.182.126 azioni ordinarie, rappresentative della totalità delle azioni ordinarie emesse da BPM alla data del presente Documento Informativo (incluse le n. 13.806.714 azioni proprie detenute da BPM). Le azioni ordinarie di BPM non potranno essere apportate in adesione all'Offerta qualora siano detenute, direttamente o indirettamente (anche tramite società fiduciarie o terzi), da UniCredit e, pertanto, tali azioni non saranno considerate oggetto dell'Offerta.

Qualora tutte le Condizioni siano soddisfatte o rinunciate, in tutto o in parte, e l'Offerta venga finalizzata, ai sensi della Comunicazione dell'Offerta, l'Emittente corrisponderà, per ciascuna azione di BPM apportata in adesione all'Offerta, un Corrispettivo non soggetto ad alcun aggiustamento, rappresentato da n. 0,175 azioni UniCredit di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.

Pertanto, in caso di integrale adesione all'Offerta, gli azionisti di BPM riceveranno un massimo di n. 265.156.873 Azioni UniCredit, rivenienti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.

Ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma, considerato che in data 6 novembre 2024 Banco BPM Vita S.p.A., società appartenente al Gruppo Banco BPM, ha promosso l'Offerta BPM volta all'acquisizione della totalità delle azioni ordinarie di Anima, si è ritenuto opportuno includere anche le informazioni patrimoniali ed economiche del gruppo facente capo a quest'ultima.

### 5.2. Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma

#### 5.2.1. *Criteri di predisposizione*

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma sono state 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 (le "**ESMA Guidelines**") e tenuto conto della Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, seguendo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti delle Potenziali Acquisizioni sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo UniCredit, come se la stessa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2024 per gli effetti sullo stato patrimoniale consolidato pro-forma e l'1 gennaio 2024 per quelli sul conto economico consolidato pro-forma.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma non sono state predisposte in

conformità ai requisiti del Regolamento S-X del U.S. Securities Act né secondo alcun principio contabile generalmente accettato. Inoltre, le ipotesi sottostanti alle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma non sono state oggetto di revisione o verifica secondo alcun principio di revisione generalmente accettato.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma sono state elaborate in conformità ai principi contabili adottati dal Gruppo UniCredit per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, e devono essere lette congiuntamente alle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma. Le informazioni contenute nei prospetti contabili consolidati pro-forma rappresentano una simulazione, fornita esclusivamente a scopo illustrativo, degli eventuali effetti derivanti dalle Potenziali 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. Per loro stessa natura, essi non sono in grado di offrire una rappresentazione della situazione patrimoniale e dei risultati prospettici del Gruppo UniCredit. Pertanto, per una corretta interpretazione delle informazioni fornite nei prospetti contabili consolidati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- poiché si tratta di rappresentazioni costruite su ipotesi, i risultati esposti nei prospetti contabili consolidati pro-forma non necessariamente coinciderebbero con quelli effettivamente ottenuti nel caso in cui le Potenziali Acquisizioni fossero state effettivamente realizzate nelle date di riferimento utilizzate per la predisposizione dei prospetti contabili consolidati pro-forma;
- i dati pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei risultati futuri e non devono essere utilizzati a tale scopo: i dati pro-forma non riflettono informazioni prospettiche, in quanto sono stati predisposti unicamente per rappresentare gli effetti delle Potenziali Acquisizioni isolabili, oggettivamente misurabili e maggiormente significativi, senza considerare gli effetti potenziali derivanti da eventuali modifiche nelle politiche gestionali e nelle decisioni operative dell'Emittente a seguito del completamento dell'Operazione. Di conseguenza, le rappresentazioni pro-forma non hanno l'obiettivo di illustrare una situazione finanziaria presente o prospettica derivante dagli effetti delle acquisizioni;
- data la diversa finalità dei dati pro-forma rispetto a quella dei bilanci ordinari e poiché gli effetti sono calcolati in modo differente tra stato patrimoniale pro-forma e conto economico pro-forma, le due rappresentazioni devono essere lette e interpretate separatamente, senza cercare correlazioni contabili tra di esse.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma non includono né i costi né le sinergie che deriveranno dall'Operazione proposta per l'entità risultante dall'integrazione del Gruppo Banco BPM nel Gruppo UniCredit. In particolare, i costi di integrazione del Gruppo Banco BPM nel Gruppo UniCredit non sono stati oggetto di rettifiche pro-forma, poiché rappresentano azioni ipotetiche future subordinate al completamento dell'Offerta. Tali costi saranno sostenuti per il raggiungimento degli obiettivi dell'Operazione (che includono le sinergie menzionate) e si basano su accordi e contratti che verranno firmati solo nel caso in cui l'acquisizione venga effettivamente completata.

I dati pro-forma riportati di seguito non riflettono gli effetti di eventuali operazioni di cessione di filiali o rami d'azienda che potrebbero aver luogo nell'ambito dell'indagine condotta dall'autorità antitrust competente in relazione alla fusione con il Gruppo Banco BPM. Tali operazioni, alla data attuale, non sono ancora state definite nemmeno in via preliminare, rendendo impossibile individuare e quantificare in modo puntuale, oggettivo e verificabile i relativi impatti economici e patrimoniali. Tuttavia, si precisa

che il Gruppo UniCredit ha una ragionevole aspettativa – supportata dai propri consulenti legali, dalle verifiche effettuate con economisti e dalle linee guida ormai consolidate nel settore bancario – che eventuali misure correttive non avranno comunque un impatto significativo sull’Operazione.

Gli effetti fiscali sulle singole rettifiche pro-forma sono stati calcolati sulla base di un'aliquota fiscale nominale del 33%.

### 5.2.2. Fonti dei dati utilizzati

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma sono state predisposte sulla base delle informazioni finanziarie derivanti da:

- bilancio consolidato del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2024, redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, secondo quanto disposto dalle istruzioni della Banca d’Italia contenute nella Circolare 262 del 22 dicembre 2005 (e successivi aggiornamenti). Il bilancio consolidato del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2024 è stato assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione KPMG S.p.A. che ha emesso la propria relazione in data 24 febbraio 2025 senza rilievi;
- schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati al 31 dicembre 2024 redatti in forma riclassificata, secondo criteri gestionali, del Gruppo Banco BPM estratti dal comunicato stampa del 12 febbraio 2025. Tali schemi sono stati approvati dal consiglio di amministrazione di BPM in data 11 febbraio 2025 e non sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della società di revisione. Inoltre, il comunicato stampa riporta che *“Gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico contenuti nel presente comunicato sono rappresentati in forma riclassificata, secondo criteri gestionali, al fine di fornire indicazioni sull’andamento generale del Gruppo fondate su dati economico-finanziari aggregati di più facile comprensione. Detti prospetti sono stati costruiti a partire dagli schemi di bilancio previsti dalla Circolare di Banca d’Italia n. 262/2005 e successivi aggiornamenti, seguendo i medesimi criteri di aggregazione e di classificazione oggetto di illustrazione nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, salvo quanto di seguito precisato [...]”* e che *“I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 sono quelli contenuti nei principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall’International Accounting Standard Board (IASB) e nelle relative interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) omologati dalla Commissione Europea ed in vigore al 31 dicembre 2024 come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002. Detti principi risultano allineati a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, non essendo divenuti applicabili nuovi principi o modifiche di principi esistenti tali da comportare significativi impatti sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo”*.
- schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati al 31 dicembre 2024 del Gruppo Anima, estratti dal comunicato stampa del 5 febbraio 2025. Tali schemi sono stati approvati dal consiglio di amministrazione di Anima in data 5 febbraio 2025 e non sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della società di revisione.

Le informazioni finanziarie del Gruppo Banco BPM e del Gruppo Anima, non oggetto di revisione contabile da parte delle rispettive società di revisione, sono derivate o riprodotte a partire dalle informazioni pubbliche disponibili alla data di predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma, in assenza dei bilanci consolidati del Gruppo Banco BPM e del Gruppo Anima approvati dai rispettivi consigli di amministrazione e assoggettati a revisione contabile da parte delle rispettive società di revisione.

Ciò premesso, l’Emittente non può escludere che, all’esito del processo di predisposizione dei bilanci

consolidati del Gruppo Banco BPM e del Gruppo Anima, dell'approvazione degli stessi da parte dei rispettivi consigli di amministrazione, nonché dell'attività di revisione svolta dalle rispettive società di revisione, i risultati attuali inclusi nei bilanci consolidati revisionati del Gruppo Banco BPM e del Gruppo Anima possano essere differenti rispetto a quelli utilizzati per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma, e che le differenze possano essere significative. Inoltre, come in seguito descritto, la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma richiede il ricorso a stime per quanto riguarda la riclassifica delle informazioni finanziarie riclassificate del Gruppo Banco BPM non assoggettate a revisione contabile al fine di adeguarle agli schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati in conformità a quanto previsto dalla Circolare di Banca d'Italia n. 262/2005 (e successivi aggiornamenti) utilizzati dal Gruppo UniCredit. L'effettiva disponibilità del bilancio consolidato e della relativa nota integrativa del Gruppo Banco BPM, potrebbe rendere necessarie ulteriori riclassifiche delle informazioni finanziarie del Gruppo Banco BPM rispetto a quanto presentato nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma, con potenziali effetti significativi sulla presentazione dello stato patrimoniale pro-forma e del conto economico pro-forma.

### **5.2.3. Presentazione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma**

I prospetti contabili consolidati pro-forma sono composti dallo stato patrimoniale consolidato abbreviato pro-forma e dal conto economico consolidato abbreviato pro-forma al 31 dicembre 2024, presentati come segue:

- colonna A "Gruppo UniCredit 31.12.2024": sono riportate le informazioni finanziarie derivanti dal bilancio consolidato del Gruppo UniCredit per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024;
- colonna B "Gruppo Banco BPM 31.12.2024": sono riportate le informazioni finanziarie derivanti dagli schemi consolidati riclassificati del Gruppo Banco BPM per il 2024;
- colonna C "Rettifiche pro-forma - Riclassifiche": sono riportate le riclassifiche effettuate per adeguare gli schemi consolidati riclassificati del Gruppo Banco BPM al 31 dicembre 2024 al bilancio consolidato del Gruppo UniCredit;
- colonna D "Rettifiche pro-forma - Acquisizione UniCredit-BPM": sono riportati gli effetti contabili stimati connessi all'acquisizione tramite l'Offerta;
- colonna E "Rettifiche pro-forma - Elisioni UniCredit-BPM": sono riportati gli effetti della compensazione delle principali voci di stato patrimoniale e conto economico tra UniCredit e BPM;
- colonna F "Pro-forma UniCredit-BPM 31.12.2024": sono riportati gli importi pro-forma dello stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2024 e del conto economico consolidato per l'esercizio 2024, risultanti dalla somma delle colonne precedenti all'esito, pertanto, della sola acquisizione di BPM tramite l'Offerta;
- colonna G "Gruppo Anima 31.12.2024": sono riportati gli schemi consolidati del Gruppo Anima per il 2024, approvati dal consiglio di amministrazione di Anima il 5 febbraio 2025 e non assoggettati a revisione contabile;
- colonna H "Rettifiche pro-forma - Acquisizione UniCredit-BPM-Anima": sono riportati gli effetti contabili stimati connessi all'Offerta BPM;
- colonna I "Rettifiche pro-forma - Elisioni UniCredit/BPM-Anima": sono riportati gli effetti della compensazione delle principali voci di stato patrimoniale e conto economico tra il Gruppo

UniCredit, il Gruppo Banco BPM e il Gruppo Anima, con esclusivo riferimento ai dati rappresentati dal Gruppo UniCredit. In particolare, sulla base delle informazioni pubbliche disponibili, non è possibile individuare elementi reciproci tra il Gruppo Banco BPM e il Gruppo Anima;

- colonna L “Pro-forma UniCredit-BPM-Anima 31.12.2024”: sono riportati gli importi pro-forma dello stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2024 e del conto economico consolidato per l’esercizio 2024, risultanti dalla somma delle tre colonne precedenti e della colonna F rappresentando pertanto l’effetto combinato dell’acquisizione di BPM tramite l’Offerta e dell’acquisizione del Gruppo Anima tramite l’Offerta BPM.

Si sottolinea inoltre che, le informazioni utilizzate per la predisposizione dei bilanci pro-forma sono quelle pubblicamente disponibili alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo.

Gli aggiustamenti pro-forma applicati alle Potenziali Acquisizioni, come illustrato di seguito, sono stati effettuati in conformità al principio generale secondo cui le operazioni rilevate nello stato patrimoniale si considerano avvenute alla data di chiusura del periodo di riferimento, mentre per il conto economico si assume che le operazioni siano avvenute all’inizio del medesimo periodo.

Come indicato nell’introduzione, alla data di predisposizione delle presenti Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma, alcune informazioni che ordinariamente sarebbero disponibili in tale fase non sono ancora note, in quanto né l’Operazione né l’Offerta BPM hanno avuto inizio, le rispettive condizioni sospensive non sono ancora state soddisfatte o rinunciate, in tutto o in parte, e, di conseguenza, i relativi esiti restano incerti. Di conseguenza, qualsiasi informazione pro-forma contenuta nel presente Documento Informativo e, in particolare, qualsiasi informazione pro-forma che tenga conto di possibili esiti dell’Offerta BPM ha un valore intrinsecamente molto limitato, data la natura accessoria della stessa rispetto all’Operazione, che costituisce invece l’oggetto del presente Documento Informativo.

### 5.2.3.1 Stato patrimoniale consolidato abbreviato pro-forma al 31 dicembre 2024

(milioni di Euro)

| ATTIVITÀ  | Gruppo UniCredit<br>31.12.2024<br>A | Gruppo Banco BPM<br>31.12.2024<br>B | Rettifiche pro-forma<br>UniCredit - BPM |                                   |                             | Pro-forma UniCredit-BPM<br>31.12.2024<br>F=A+B+C<br>+D+E | Gruppo Anima<br>31.12.2024<br>G | Rettifiche pro-forma<br>UniCredit - BPM - Anima |                                   | Pro-forma UniCredit-BPM-Anima<br>31.12.2024<br>L=F+G+H<br>+I |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------|--|---------------------------------|---|-----------------------------------|--|
|   |                                     |                                     | Riclassifiche<br>C                      | Acquisizione UniCredit - BPM<br>D | Elisioni UniCredit-BPM<br>E |  |                                 | Acquisizione UniCredit-BPM-Anima<br>H           | Elisioni UniCredit/BPM-Anima<br>I |  |
| Cassa e disponibilità liquide   | 41.442                              | 12.125                              | -                                       | -                                 | -1                          | 53.566   | 307                             | -1.735  | -                                 | 52.138   |
| Attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE e Derivati di copertura (1)      | 63.028                              | 9.319                               | 7.192                                   | -29                               | -1                          | 79.509   | 119                             | -   | -                                 | 79.628   |
| Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 78.019                              | 13.280                              | 9.498                                   | -                                 | -220                        | 100.577  | 342                             | -   | -                                 | 100.919  |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   | 563.166                             | 131.792                             | -                                       | -                                 | -1.204                      | 693.754  | 260                             | -   | -0                                | 694.014  |

|  |                |                |          |               |               |                |              |               |           |                |
|--|----------------|----------------|----------|---------------|---------------|----------------|--------------|---------------|-----------|----------------|
| a) crediti verso banche  | 66.540         | 3.362          | -        | -             | -1.204        | 68.698         | -            | -             | -         | 68.698         |
| b) crediti verso cliente   | 496.626        | 128.430        | -        | -             | -             | 625.056        | -            | -             | -0        | 625.056        |
| Partecipazioni   | 4.393          | 1.708          | -        | -             | -             | 6.101          | 0            | -283          | -         | 5.818          |
| Attività assicurative  | -              | -              | -        | -             | -             | -              | -            | -             | -         | -              |
| Attività materiali   | 8.794          | 2.514          | -        | -             | -             | 11.308         | 28           | -             | -         | 11.336         |
| Attività immateriali   | 2.229          | 1.257          | -        | -1.257        | -             | 2.229          | 1.556        | -1.556        | -         | 2.229          |
| di cui: Avviamento   | 38             | 57             | -        | -57           | -             | 38             | 1.168        | -1.168        | -         | 38             |
| Attività fiscali   | 10.273         | 3.373          | -        | -             | -             | 13.646         | 30           | -             | -         | 13.675         |
| Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 394            | 445            | -        | -             | -             | 839            | -            | -             | -         | 839            |
| Altre voci dell'attivo <sup>⊘</sup>                              | 12.266         | 22.397         | -16.690  | -             | -0            | 17.974         | 48           | -             | -         | 18.022         |
| <b>Goodwill da operazione</b>                                    | -              | -              | -        | -1.518        | -             | -1.518         | -            | 1.930         | -         | 412            |
| <b>Totale dell'attivo</b>  | <b>784.004</b> | <b>198.209</b> | <b>-</b> | <b>-2.804</b> | <b>-1.425</b> | <b>977.984</b> | <b>2.690</b> | <b>-1.644</b> | <b>-0</b> | <b>979.030</b> |

<sup>⊙</sup> = La voce "Attività finanziarie valutate al FV con impatto a CE e Derivati di copertura" è costituita dalla aggregazione della voce "20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico" e della voce "50. Derivati di copertura".

<sup>⊘</sup> = La voce "Altre voci dell'attivo" è costituita dall'aggregazione della voce "60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)" e della voce "130. Altre attività".

La voce "Goodwill da operazione" rappresenta la differenza tra i corrispettivi pagati e i *net asset* delle società acquisite, come meglio rappresentato nel Paragrafo 5.2.4.3. Nel caso in cui tale differenza sarà positiva si originerà un *goodwill* che sarà presentato nello stato patrimoniale attivo tra le attività immateriali, mentre nel caso in cui tale differenza sarà negativa si originerà un *negative goodwill* che sarà presentato nel conto economico.

Nel caso di specie, sulla base delle assunzioni e valori utilizzati nella redazione dei pro forma, poiché gli effetti complessivi delle due operazioni porterebbero a un *goodwill*, la dinamica complessiva di tali effetti è stata rappresentata nello stato patrimoniale attivo.

(milioni di Euro)

| PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO                         | Gruppo UniCredit 31.12.2024<br>A | Gruppo Banco BPM 31.12.2024<br>B | Rettifiche pro-forma UniCredit - BPM |                                |                          | Pro-forma UniCredit-BPM 31.12.2024<br>F=A+B+C +D+E | Gruppo Anima 31.12.2024<br>G | Rettifiche pro-forma UniCredit - BPM - Anima |                                | Pro-forma UniCredit-BPM-Anima 31.12.2024<br>L=F+G+H +I |
|--|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|--|------------------------------|--|--------------------------------|--|
|  |                                  |                                  | Riclassifiche C                      | Acquisizione UniCredit - BPM D | Elisioni UniCredit-BPM E |  |                              | Acquisizione UniCredit-BPM-Anima H           | Elisioni UniCredit/BPM-Anima I |  |
| Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 659.598                          | 133.128                          | -                                    | -                              | -1.420                   | 791.306  | 801                          | -  | -0                             | 792.106  |
| a) debiti verso banche                               | 67.919                           | 6.333                            | -                                    | -                              | -1.204                   | 73.048   | -                            | -  | -                              | 73.048   |
| b) debiti verso clientela                            | 500.970                          | 103.404                          | -                                    | -                              | -1                       | 604.373  | 216                          | -  | -0                             | 604.589  |
| c) titoli in circolazione                            | 90.709                           | 23.392                           | -                                    | -                              | -216                     | 113.885  | 585                          | -  | -                              | 114.470  |
| Passività finanziarie valutate al Fair               | 46.207                           | 32.035                           | -                                    | -                              | -                        | 78.242   | -                            | -  | -                              | 78.242   |

|  |                |                |          |               |               |                |              |               |           |                |
|--|----------------|----------------|----------|---------------|---------------|----------------|--------------|---------------|-----------|----------------|
| Value e Derivati di copertura <sup>(1)</sup>     |                |                |          |               |               |                |              |               |           |                |
| Passività fiscali                                | 1.708          | 472            | -        | -21           | -             | 2.158          | 113          | -             | -         | 2.271          |
| Passività associate ad attività in dismissione   | -              | 1              | -        | -             | -             | 1              | -            | -             | -         | 1              |
| Altre voci del passivo <sup>(2)</sup>            | 5.440          | 4.041          | -        | 65            | -0            | 9.546          | 81           | -             | -         | 9.627          |
| Fondi del passivo <sup>(3)</sup>                 | 8.210          | 989            | -        | -             | -0            | 9.199          | 34           | -             | -         | 9.233          |
| Passività assicurative                           | -              | 12.939         | -        | -             | -             | 12.939         | -            | -             | -         | 12.939         |
| Patrimonio netto del Gruppo <sup>(4)</sup>       | 62.441         | 14.604         | -        | -2.847        | -5            | 74.193         | 1.644        | -1.644        | -         | 74.193         |
| Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)          | 400            | 0              | -        | -             | -             | 400            | 17           | -             | -         | 417            |
| <b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b> | <b>784.004</b> | <b>198.209</b> | <b>-</b> | <b>-2.804</b> | <b>-1.425</b> | <b>977.984</b> | <b>2.690</b> | <b>-1.644</b> | <b>-0</b> | <b>979.030</b> |

<sup>(1)</sup> = La voce "Passività finanziarie valutate al FV con impatto a CE e Derivati di copertura" è costituita dalla aggregazione della voce "20. Passività finanziarie di negoziazione", della voce "30. Passività finanziarie designate al fair value" e della voce "40. Derivati di copertura".

<sup>(2)</sup> = La voce "Altre voci del passivo" è costituita dall'aggregazione della voce "50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)" e della voce "80. Altre passività".

<sup>(3)</sup> = La voce "Fondi del passivo" è costituita dall'aggregazione della voce "90. Trattamento di fine rapporto del personale" e della voce "100. Fondi per rischi e oneri".

<sup>(4)</sup> = La voce "Patrimonio netto del Gruppo" è costituita dall'aggregazione delle seguenti voci: "120. Riserve da valutazione", "130. Azioni rimborsabili", "140. Strumenti di capitale", "150. Riserve", "155. Acconto sul dividendo", "160. Sovrapprezzi di emissione", "170. Capitale" e "200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)".

### 5.2.3.3 Conto economico consolidato abbreviato pro-forma al 31 dicembre 2024

(milioni di Euro)

|  | Gruppo UniCredit 31.12.2024<br>A | Gruppo Banco BPM 31.12.2024<br>B | Rettifiche pro-forma UniCredit - BPM |                                |                          | Pro-forma UniCredit-BPM 31.12.2024<br>F=A+B+C+D+E | Gruppo Anima 31.12.2024<br>G | Rettifiche pro-forma UniCredit - BPM - Anima |                                | Pro-forma UniCredit-BPM-Anima 31.12.2024<br>L=F+G+H+I |
|--|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|---|------------------------------|--|--------------------------------|---|
|  |                                  |                                  | Riclassifiche C                      | Acquisizione UniCredit - BPM D | Elisioni UniCredit-BPM E |   |                              | Acquisizioni UniCredit-BPM-Anima H           | Elisioni UniCredit/BPM-Anima I |   |
| Margine di interesse   | 14.671                           | 3.440                            | -                                    | -                              | -                        | 18.111  | 8                            | -  | -                              | 18.119  |
| Commissioni nette  | 7.042                            | 2.004                            | -50                                  | -                              | -                        | 8.996   | 528                          | -  | -                              | 9.524   |
| Risultato netto finanziario <sup>(1)</sup>   | 2.557                            | -9                               | 45                                   | -                              | -                        | 2.593   | 7                            | -  | -                              | 2.600   |
| <b>Margine di intermediazione</b>  | <b>24.270</b>                    | <b>5.435</b>                     | <b>-5</b>                            | <b>-</b>                       | <b>-</b>                 | <b>29.700</b>                                     | <b>544</b>                   | <b>-</b>                                     | <b>-</b>                       | <b>30.243</b>   |
| Rettifiche nette su finanziamenti verso clientela, titoli ed altre attività finanziarie <sup>(2)</sup> | -757                             | -470                             | 7                                    | -                              | -                        | -1.220  | -1                           | -  | -                              | -1.221  |
| <b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>  | <b>23.513</b>                    | <b>4.965</b>                     | <b>2</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                 | <b>28.480</b>                                     | <b>543</b>                   | <b>-</b>                                     | <b>-</b>                       | <b>29.022</b>   |
| Risultato dell'attività assicurativa <sup>(3)</sup>  | -                                | 93                               | -                                    | -                              | -                        | 93  | -                            | -  | -                              | 93  |

|  |                |               |             |            |          |                |             |            |          |                |
|--|----------------|---------------|-------------|------------|----------|----------------|-------------|------------|----------|----------------|
| Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa                                      | 23.513         | 5.058         | 2           | -          | -        | 28.573         | 543         | -          | -        | 29.116         |
| Spese amministrative:  | -10.408        | -2.390        | -611        | -60        | -        | -13.469        | -181        | -          | -        | -13.650        |
| <i>a) spese per il personale</i>   | -6.684         | -1.745        | -212        | -          | -        | -8.641         | -128        | -          | -        | -8.769         |
| <i>b) altre spese amministrative</i>   | -3.724         | -645          | -400        | -60        | -        | -4.828         | -53         | -          | -        | -4.881         |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri   | -278           | -22           | -           | -          | -        | -300           | 0           | -          | -        | -300           |
| <b>Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali e immateriali <sup>(4)</sup></b> | <b>-1.284</b>  | <b>-266</b>   | <b>-52</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>-1.602</b>  | <b>-51</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>-1.653</b>  |
| Altri oneri/proventi di gestione   | 853            | 23            | 294         | -          | -        | 1.170          | 10          | -          | -        | 1.181          |
| <b>Costi operativi</b>   | <b>-11.117</b> | <b>-2.655</b> | <b>-370</b> | <b>-60</b> | <b>-</b> | <b>-14.201</b> | <b>-221</b> | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>-14.422</b> |
| Utili (Perdite) delle partecipazioni   | 483            | 152           | -37         | -          | -        | 597            | -           | 141        | -        | 738            |
| Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali         | -22            | -55           | -           | -          | -        | -77            | -           | -          | -        | -77            |
| Rettifiche di valore dell'avviamento   | -              | -             | -           | -          | -        | -              | -           | -          | -        | -              |
| Utili (Perdite) da cessione di investimenti  | 3              | 2             | 493         | -          | -        | 499            | -           | -          | -        | 499            |
| <b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>                       | <b>12.860</b>  | <b>2.503</b>  | <b>88</b>   | <b>-60</b> | <b>-</b> | <b>15.391</b>  | <b>322</b>  | <b>141</b> | <b>-</b> | <b>15.854</b>  |
| Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                                   | -3.086         | -790          | 119         | 20         | -        | -3.737         | -94         | -          | -        | -3.831         |
| <b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>                       | <b>9.774</b>   | <b>1.714</b>  | <b>207</b>  | <b>-40</b> | <b>-</b> | <b>11.654</b>  | <b>228</b>  | <b>141</b> | <b>-</b> | <b>12.023</b>  |
| Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte                        | -              | -             | -           | -          | -        | -              | -           | -          | -        | -              |
| Altre componenti reddituali non ricorrenti al netto delle imposte                              | -              | 207           | -207        | -          | -        | -              | -           | -          | -        | -              |
| <b>330. Utile (Perdita) d'esercizio</b>  | <b>9.774</b>   | <b>1.920</b>  | <b>-</b>    | <b>-40</b> | <b>-</b> | <b>11.654</b>  | <b>228</b>  | <b>141</b> | <b>-</b> | <b>12.023</b>  |
| 340. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi  | -55            | 0             | -           | -          | -        | -55            | 0           | -          | -        | -55            |
| <b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>                              | <b>9.719</b>   | <b>1.920</b>  | <b>-</b>    | <b>-40</b> | <b>-</b> | <b>11.599</b>  | <b>228</b>  | <b>141</b> | <b>-</b> | <b>11.968</b>  |

---

<sup>(1)</sup> = La voce "Risultato netto finanziario" è costituita dalla aggregazione delle voci: "70. Dividendi e proventi simili", "80. Risultato dell'attività di negoziazione", "90. Risultato dell'attività di copertura", "100. Utile/perdita da cessione o riacquisto" e "110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico".

<sup>(2)</sup> = La voce "Rettifiche nette su finanziamenti verso clientela, titoli ed altre attività finanziarie" è costituita dall'aggregazione della voce "130. Rettifiche/ riprese di valore nette per rischio di credito" e della voce "Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni".

<sup>(3)</sup> = La voce "Risultato dell'attività assicurativa" è costituita dall'aggregazione della voce "160. Premi netti" e della voce "170. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa".

<sup>(4)</sup> = La voce "Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali e immateriali" è costituita dall'aggregazione della voce "210. Rettifiche/ riprese di valore nette su attività materiali" e della voce "220. Rettifiche/ riprese di valore nette su attività immateriali".

---

## 5.2.4. Note esplicative per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma

### 5.2.4.1. Premessa

Come indicato in precedenza, la finalità della presentazione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma è fornire una rappresentazione retroattiva - in conformità con i principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio - degli effetti contabili sul conto economico e sul bilancio derivanti dalle Potenziali Acquisizioni.

Al fine di rappresentare tutte le operazioni previste nelle Potenziali Acquisizioni all'interno delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma, sono state necessarie diverse ipotesi teoriche, di seguito descritte:

- il successo dell'Offerta e, di conseguenza, l'acquisizione del 100% del capitale sociale di BPM da parte del Gruppo UniCredit;
- in conseguenza di quanto sopra, la completa emissione, sottoscrizione e versamento dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta;
- per determinare il costo complessivo dell'Operazione, il calcolo di un valore unitario pari a Euro 38,525 per azione UniCredit, rappresentato dal prezzo di chiusura registrato sul mercato azionario il 30 dicembre 2024, ossia l'ultimo prezzo disponibile al 31 dicembre 2024, data di riferimento dei dati pro-forma;
- nella rappresentazione dell'Offerta BPM, il suo successo al corrispettivo di Euro 7,00 per azione (assumendo pertanto che il consiglio di amministrazione di BPM eserciti la delega conferita dall'assemblea dei soci di BPM del 28 febbraio 2025 di aumentare il corrispettivo offerto a Euro 7,00) e l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Anima da parte di Banco BPM (sulla base dell'incremento del corrispettivo deliberato dall'assemblea degli azionisti di BPM, in data 28 febbraio 2025).

Nella predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma, UniCredit ha assunto che tutte le condizioni sospensive relative all'Operazione e all'Offerta BPM siano soddisfatte o rinunciate, in tutto o in parte, e che tutte le necessarie autorizzazioni siano state ottenute.

Si segnala che UniCredit intende valutare eventuali interessenze di minoranza residue sulla base della quota proporzionale degli attivi netti identificabili. Di conseguenza, qualora l'Offerta non fosse integralmente sottoscritta, l'ammontare dell'avviamento sarà determinato dalla differenza tra il corrispettivo versato e la corrispondente percentuale del patrimonio netto del Gruppo Banco BPM acquisita. Pertanto, l'importo dell'avviamento potrebbe discostarsi, anche in misura significativa, dagli importi sopra indicati.

Il costo dell'Operazione, rappresentato dal *fair value* delle Nuove Azioni da emettere a servizio

dell'Operazione e dal *fair value* delle azioni BPM già detenute da UniCredit, deve essere considerato un valore preliminare, in quanto gli elementi necessari per il suo calcolo definitivo non sono ancora noti. In particolare, il *fair value* delle Azioni UniCredit sarà determinato dal prezzo di mercato registrato nel giorno di negoziazione immediatamente precedente alla data di Pagamento.

Con riferimento all'Offerta BPM, si segnala che questa prevede un corrispettivo in denaro e, pertanto, non comporta l'emissione di nuove azioni da parte di BPM e non incide sul costo complessivo dell'Operazione, ma determinerà comunque la rilevazione di un avviamento, il cui importo è stato stimato sulla base del patrimonio netto del Gruppo Anima al 31 dicembre 2024, al netto delle attività immateriali iscritte nel suo bilancio consolidato ed escludendo la quota di patrimonio netto attribuibile a terzi.

#### **5.2.4.2. Aggiustamenti Pro-Forma**

##### **5.2.4.2.1 Riclassifiche**

Ai fini dell'adeguamento del bilancio consolidato riclassificato di BPM per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 alle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma sono state effettuate le riclassifiche riportate di seguito.

Con riferimento allo stato patrimoniale, la voce "Attività finanziarie di pertinenza delle imprese di assicurazione" nello stato patrimoniale consolidato riclassificato è stata ripartita tra le voci "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico e derivati di copertura" e "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva", sulla base dei valori relativi delle medesime voci riportati nel bilancio consolidato Intermedio di BPM al 30 giugno 2024, rispetto al saldo al 31 dicembre 2024.

Per quanto riguarda il conto economico, sono state effettuate le seguenti riclassifiche:

- le "Altre componenti reddituali non ricorrenti al netto delle imposte", positive per complessivi Euro 207 milioni, sono state riclassificate nelle rispettive voci di competenza, in particolare:
  - (i) l'impatto originato dalla riorganizzazione del comparto dei sistemi di pagamento (Monetica), pari ad Euro 493 milioni, è stato riclassificato nella voce "Utili (Perdite) da cessione di investimenti";
  - (ii) l'impatto legato agli oneri connessi al Piano di Pensionamento Incentivato dal Gruppo, pari ad Euro 142 milioni, è stato rideterminato al lordo delle imposte sulla base di un'aliquota nominale del 33% e riclassificato nella voce "Spese amministrative - a) spese per il personale";
  - (iii) l'impatto connesso agli oneri relativi al sistema bancario, pari ad Euro 71 milioni, è stato rideterminato al lordo delle imposte sulla base di un'aliquota nominale del 33% e riclassificato nella voce "Spese amministrative - b) altre spese amministrative";
  - (iv) l'impatto originato dalle minusvalenze registrate su alcune quote partecipative per Euro 37 milioni è stato riclassificato nella voce "Utili (Perdite) delle partecipazioni";
  - (v) l'impatto della *Purchase Price Allocation* (PPA), pari ad Euro 35 milioni, è stato rideterminato al lordo delle imposte sulla base di un'aliquota nominale del 33% e riclassificato nella voce "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali";
  - (vi) gli impatti riconducibili alla revisione delle stime condotte nel bilancio 2023, pari ad Euro

2 milioni, conseguenti alla definizione dei prezzi delle transazioni di acquisto e di vendita correlate al riassetto dell'attività di bancassurance, sono stati rideterminati al lordo delle imposte sulla base di un'aliquota nominale del 33% e riclassificati nella voce "Utili (Perdite) delle partecipazioni";

(vii) l'impatto della variazione del proprio merito creditizio sulle emissioni di certificates (OCR)", pari ad Euro 1 milione, è stato rideterminato al lordo delle imposte sulla base di un'aliquota nominale del 33% e riclassificato nella voce "Risultato netto finanziario".

- Le commissioni *upfront* derivanti dal collocamento di *certificates* tramite la rete del Gruppo Banco BPM sono state riclassificate dalla voce "Commissioni nette" alla voce "Risultato netto finanziario". L'ammontare pari a Euro 49,8 milioni è stato stimato proiettando al 31 dicembre 2024 l'ammontare presente nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2024 del Gruppo Banco BPM.
- La cessione dei crediti non rappresentati da titoli di debito è stata riclassificata dalla voce "Risultato netto finanziario" alla voce "Rettifiche nette su finanziamenti verso clientela, titoli ed altre attività finanziarie". L'ammontare pari a Euro 7,1 milioni è stato stimato invariato rispetto all'ammontare presente nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2024 del Gruppo Banco BPM.
- I recuperi per imposte indirette, spese legali ed altre spese sono state riclassificate dalla voce "Spese amministrative - b) altre spese amministrative" alla voce "Altri oneri/proventi di gestione". Tali recuperi pari ad Euro 294 milioni sono stati stimati proiettando al 31 dicembre 2024 l'ammontare presente nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2024 del Gruppo Banco BPM.
- La riclassifica della voce "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente" deriva dall'aggregazione degli effetti fiscali connessi: i) all'impatto della variazione del proprio merito creditizio sulle emissioni di certificates (OCR); ii) all'impatto legato agli oneri connessi al Piano di Pensionamento Incentivato dal Gruppo Banco BPM; iii) all'impatto relativo agli oneri del sistema bancario; iv) all'impatto della PPA; e v) all'impatto del riassetto delle attività di bancassurance (stimato proiettando al 31 dicembre 2024 l'ammontare presente nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2024 del Gruppo Banco BPM). Tali imposte sono state determinate considerando un'aliquota nominale del 33%.

#### 5.2.4.2.2 Potenziali Acquisizioni

##### Identificazione dell'acquirente

I principi contabili IAS/IFRS richiedono l'identificazione di un acquirente in ogni operazione di aggregazione aziendale. Nel caso specifico, è evidente che l'acquirente è UniCredit, in quanto soggetto offerente nell'Operazione.

##### Determinazione del costo dell'operazione

L'IFRS 3 prevede che il costo di un'aggregazione aziendale sia pari alla somma del *fair value*, alla data di scambio, di: (i) le attività trasferite; (ii) le passività assunte; e (iii) gli strumenti di capitale emessi dall'acquirente in cambio del controllo sulla società acquisita. Di conseguenza, per l'acquisizione tramite l'Offerta promossa da UniCredit, il costo dell'acquisizione sarà rappresentato dal fair value delle azioni emesse dall'Emittente in cambio delle Azioni Oggetto dell'Offerta. Poiché si tratta di azioni quotate, il *fair value* delle azioni emesse sarà determinato dal prezzo di mercato registrato nel

giorno di negoziazione immediatamente precedente alla data di esecuzione dell'Operazione. Si precisa che, per quanto riguarda l'Offerta BPM, il costo dell'acquisizione sarà rappresentato da un corrispettivo in denaro e, pertanto, tale offerta pubblica non prevede l'emissione di nuove azioni da parte di BPM e non ha alcun effetto sul costo complessivo dell'Operazione. Inoltre, ai sensi dell'IFRS 3, il costo dell'aggregazione aziendale deve includere il *fair value*, alla data di acquisizione, delle partecipazioni precedentemente detenute dall'acquirente nella società acquisita.

#### Allocazione del costo dell'operazione ("Purchase Price Allocation")

Ai sensi dell'IFRS 3, l'acquisizione deve essere contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione (*acquisition method*). Tale metodo prevede che, alla data di acquisizione, l'acquirente debba allocare il costo dell'operazione alle attività, passività e passività potenziali identificabili della società acquisita (incluse eventuali attività immateriali precedentemente non rilevate), riconoscendone il *fair value* a tale data. La differenza residua tra il *fair value* delle azioni emesse e il valore, misurato al *fair value*, delle attività al netto delle passività e delle passività potenziali, considerando anche le attività immateriali non riconosciute nel bilancio della società acquisita:

- se positiva, deve essere contabilizzata come avviamento nello stato patrimoniale;
- se negativa, deve essere rilevata come provento a conto economico della società risultante dall'aggregazione aziendale (avviamento negativo).

Inoltre, indipendentemente dalle Condizioni di Efficacia, qualora l'Offerta non fosse integralmente sottoscritta, rimarrà una quota di minoranza, rappresentata dalle Azioni Oggetto dell'Offerta non scambiate con le Azioni UniCredit. A tal riguardo, l'IFRS 3 prevede che, per ciascuna aggregazione aziendale, l'acquirente debba contabilizzare il valore di eventuali interessenze di minoranza, determinandolo al *fair value* o in proporzione alla quota minoritaria degli attivi netti identificabili della società acquisita.

Nella predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma: (i) la misurazione al *fair value* delle attività e passività è stata effettuata sulla base dei dati pubblicati dal Gruppo Banco BPM e dal Gruppo Anima al 31 dicembre 2024; e (ii) non sono state riconosciute nuove attività immateriali, passività e passività potenziali precedentemente non contabilizzate. Si precisa che i *fair value* delle suddette attività e passività dovranno essere determinati con riferimento alle future date di acquisizione, utilizzando tecniche di valutazione e fonti informative coerenti con quelle impiegate da UniCredit per la redazione del proprio bilancio. Inoltre, IFRS 3 concede all'acquirente un periodo di 12 mesi dalla data effettiva dell'operazione per determinare il valore definitivo di tali elementi. Ai fini delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma, gli aggiustamenti sono stati effettuati per: (i) riconoscere la differenza tra il *fair value* e il valore contabile di alcune attività e passività, come risultante dai bilanci consolidati pubblicati dal Gruppo Banco BPM e dal Gruppo Anima al 31 dicembre 2024; e (ii) stornare le attività immateriali del Gruppo Banco BPM e del Gruppo Anima, in conformità con la metodologia che sarà applicata una volta che l'acquisizione sarà contabilizzata formalmente come parte del processo di PPA, ai sensi dell'IFRS 3. Pertanto, in questa fase, si è assunto che il *fair value* delle attività e passività delle società acquisite sia allineato al valore contabile di tali elementi, come riportato negli schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati al 31 dicembre 2024 redatti in forma riclassificata, secondo criteri gestionali, del Gruppo Banco BPM e del Gruppo Anima.

Sulla base delle informazioni disponibili alla data del presente Documento Informativo, l'avviamento/avviamento negativo sarà rilevato successivamente all'acquisizione e riflesso nel

bilancio consolidato di UniCredit. L'avviamento/avviamento negativo indicato nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma rappresenta convenzionalmente la differenza tra il patrimonio netto consolidato del Gruppo Banco BPM e del Gruppo Anima alla data di riferimento (rettificato come indicato nel paragrafo "Aggiustamenti Pro-Forma") e il costo preliminare dell'operazione, determinato secondo quanto descritto nel paragrafo "Aggiustamenti Pro-Forma".

Pertanto, la determinazione definitiva dell'avviamento/avviamento negativo sarà soggetta a variazioni legate ai seguenti fattori:

1. il patrimonio netto contabile del Gruppo Banco BPM e del Gruppo Anima alla data di acquisizione;
2. la determinazione alla data di acquisizione del maggior/minor valore (*fair value*) delle attività e passività del Gruppo Banco BPM e del Gruppo Anima, rispetto ai relativi valori contabili, e la valutazione delle attività immateriali aggiuntive, passività e passività potenziali che potrebbero non essere attualmente riconosciute nei bilanci, ma la cui iscrizione è richiesta nel processo di PPA;
3. il prezzo di mercato delle azioni UniCredit nel giorno di negoziazione immediatamente precedente alla data di esecuzione dell'Operazione, che sarà utilizzato per determinare il valore finale del costo dell'Operazione;
4. la percentuale di adesione all'Operazione e all'Offerta BPM.

In relazione agli impatti connessi al punto 2), dovranno essere riconosciuti i valori di eventuali attività immateriali attualmente non iscritte (ad esempio, intangibili relativi alla clientela) e delle passività potenziali. Dovrà inoltre essere valutata la possibilità di rilevare DTA (*Deferred Tax Assets*) sulle perdite fiscali pregresse, non ancora riconosciute nel bilancio del Gruppo Banco BPM. Si prevede inoltre che tutti gli aggiustamenti riflessi nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma avranno un impatto permanente sul Gruppo UniCredit a seguito dell'Operazione, ad eccezione dell'aggiustamento relativo al riconoscimento dell'avviamento e alle spese accessorie connesse all'esecuzione dell'Operazione, le quali saranno sostenute come oneri *una tantum* per il completamento dell'Operazione.

Ai fini della determinazione delle rettifiche pro-forma, il costo totale dell'acquisizione è stato calcolato assumendo un valore unitario delle azioni UniCredit pari a Euro 38,525, basato sull'ultimo prezzo quotato alla chiusura del mercato il 30 dicembre 2024, che rappresenta l'ultima quotazione disponibile al 31 dicembre 2024, data di riferimento per i dati pro-forma, e ipotizzando la piena adesione all'Offerta da parte degli azionisti di BPM. Si segnala che, ai sensi dell'IFRS 3, il valore finale del costo dell'acquisizione sarà determinato in base al prezzo delle azioni UniCredit nella data di negoziazione immediatamente precedente alla data di completamento dell'Operazione.

Il costo preliminare dell'Operazione così determinato, pari a Euro 10.219 milioni, è stato confrontato con il patrimonio netto consolidato del Gruppo Banco BPM al 31 dicembre 2024, al netto degli strumenti di capitale, il cui valore è stato stimato adeguando il valore al 30 giugno 2024 (ultimo dato pubblico disponibile) per le emissioni e i riacquisti effettuati nella seconda metà del 2024. Si precisa che, ai fini della determinazione delle rettifiche pro-forma, la valutazione al *fair value* delle attività e passività della società acquisita si basa sui dati riportati negli schemi consolidati riclassificati del Gruppo Banco BPM al 31 dicembre 2024. Inoltre, ai fini della determinazione delle rettifiche pro-forma, sono state eliminate solo le attività immateriali del Gruppo Banco BPM, in linea con quanto verrà

effettuato nel processo di PPA. Il patrimonio netto consolidato del Gruppo Banco BPM, così determinato, ammonta a Euro 11.737 milioni. La differenza tra il costo preliminare dell'acquisizione e il patrimonio netto consolidato del Gruppo Banco BPM è risultata pari a Euro 1.518 milioni (“*bargain purchase*”).

(milioni di Euro)

|  |                      |
|--|----------------------|
| Totalità delle azioni di BPM (a)   | 1.515.182.126        |
| Azioni BPM possedute da UniCredit al 31 dicembre 2024 (b)  | 3.709.619            |
| <b>Azioni BPM portate in adesione all’Offerta (c) = (a) - (b)</b>  | <b>1.511.472.507</b> |
| Corrispettivo unitario in azioni (d)   | 0,175                |
| <b>Numero massimo di Azioni UniCredit rinvenienti dall’Aumento di Capitale (e) = (c) × (d)</b>   | <b>264.507.689</b>   |
| Quotazione di riferimento al 31 dicembre 2024 (f)  | 38,525               |
| <b>Aumento di capitale UniCredit (g) = (e) × (f)</b>   | <b>10.190</b>        |
| Fair value azioni BPM già possedute da UniCredit (h)   | 29                   |
| <b>Costo di Acquisizione complessivo (i) = (g) + (h)</b>   | <b>10.219</b>        |
| Patrimonio netto contabile Gruppo Banco BPM al 31 dicembre 2024 (j) <sup>(1)</sup>   | 14.604               |
| <b>Totale AT1 (k)<sup>(2)</sup></b>  | <b>1.610</b>         |
| - AT1 al 30 giugno 2024  | 1.390                |
| - Emissione AT1 luglio 2024  | 400                  |
| - Riacquisto (luglio 2024)   | -180                 |
| Attività immateriali Gruppo Banco BPM al 31 dicembre 2024 (l) <sup>(3)</sup>   | 1.257                |
| <b>Patrimonio netto contabile Gruppo Banco BPM al 31 dicembre 2024 da confrontare con il Costo di Acquisizione (m) = (j) - (k) - (l)</b> | <b>11.737</b>        |
| <b>Avviamento negativo (“bargain purchase”) (m) - (i)</b>  | <b>1.518</b>         |

Note: Tutti i valori nella tabella sono espressi in milioni, ad eccezione di (a), (b) e (c), che sono espressi in unità.

<sup>(1)</sup> = sommatoria delle voci 120. Riserve da valutazione, 150. Riserve, 160. Sovrapprezzi di emissione, 170. Capitale, 180. Azioni proprie, 200. Utile (Perdita) d’esercizio dello stato patrimoniale passivo del Gruppo Banco BPM al 31 dicembre 2024

<sup>(2)</sup> valore stimato adeguando il valore al 30 giugno 2024 (ultimo dato pubblico disponibile) per le emissioni e i riacquisti effettuati nel secondo semestre del 2024.

<sup>(3)</sup> = voce 100. Attività immateriali dello stato patrimoniale attivo del Gruppo Banco BPM al 31 dicembre 2024

Gli aggiustamenti pro-forma tengono conto anche delle spese accessorie relative all'esecuzione dell'operazione, stimate, sulla base delle informazioni attualmente disponibili, in circa Euro 65 milioni. Di questo importo, circa Euro 5 milioni sono stati direttamente attribuiti all'emissione delle azioni a servizio dell'Offerta e, in base alle disposizioni dello IAS 32, considerati come una riduzione dell'aumento di capitale, al netto dell'effetto fiscale correlato. La parte rimanente delle spese accessorie stimate, pari a circa Euro 60 milioni, è stata imputata al conto economico come costi operativi pro-forma, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 3, con i relativi effetti fiscali, calcolati ad un'aliquota nominale del 33% (pari a Euro 20 milioni), allocati alla voce "Imposte sul reddito dell'esercizio da attività continuative".

Di conseguenza, l'impatto dell'acquisizione sul patrimonio netto consolidato pro-forma, pari a Euro -2.847 milioni, è determinato come segue:

- Aumento di capitale UniCredit, positivo per Euro 10.190 milioni;
- Eliminazione del Patrimonio Netto di BPM (pari a Euro -14.604 milioni), al netto degli strumenti di capitale (Euro 1,610 milioni);
- Effetto delle spese accessorie connesse all’operazione sopra menzionata, stimate in Euro -65 milioni, al lordo dei correlati effetti fiscali (Euro 22 milioni).

Oltre agli effetti sopra descritti, relativi all'acquisizione del Gruppo Banco BPM nella sua attuale configurazione societaria, sono stati considerati anche i potenziali effetti derivanti dalla possibile

acquisizione del Gruppo Anima da parte del Gruppo Banco BPM. A tal proposito, si segnala che assumendo che il consiglio di amministrazione di BPM eserciti la delega conferita dall'assemblea dei soci di BPM del 28 febbraio 2025 di aumentare il corrispettivo offerto a Euro 7,00, l'Offerta BPM prevede un corrispettivo in contanti di Euro 7,00 per azione, il che non comporta l'emissione di nuove azioni da parte di BPM e quindi non incide sul costo totale dell'Offerta determinato come sopra descritto. Tuttavia, l'operazione comporterà il riconoscimento dell'avviamento, il cui valore è stato stimato sulla base del patrimonio netto del Gruppo Anima al 31 dicembre 2024, al netto delle attività immateriali iscritte nello schema di stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2024 e con esclusione del patrimonio netto di terzi. Il patrimonio netto del Gruppo Anima, così determinato, ammonta a Euro 88 milioni al 31 dicembre 2024. La differenza risultante dal confronto tra il costo di acquisizione di Euro 2,209 milioni (calcolato sulla base del prezzo derivante dall'ultimo rilancio) e il patrimonio netto consolidato del Gruppo Anima è pari a Euro 2,121 milioni. Tale differenza costituisce l'avviamento che si stima sarebbe riconosciuto nel bilancio del Gruppo Banco BPM, il quale, come le restanti attività immateriali, verrà eliminato nel corso del processo di PPA relativo all'Operazione.

(milioni di Euro)

|  |                    |
|--|--------------------|
| <b>Totalità delle azioni di Anima (a)</b>  | <b>319.316.003</b> |
| Azioni Anima possedute da BPM al 31 dicembre 2024 (b)  | 71.459.662         |
| <b>Azioni Anima portate in adesione all'Offerta BPM (c) = (a) - (b)</b>  | <b>247.856.341</b> |
| Corrispettivo unitario in cash (d)   | 7,00               |
| <b>Corrispettivo (e) = (c) × (d)</b>   | <b>1.735</b>       |
| Quotazione di riferimento delle azioni di Anima al 31 dicembre 2024 (f)  | 6,63               |
| <b>Fair Value azioni Anima già possedute da BPM (g) = (b) × (f)</b>  | <b>474</b>         |
| <b>Costo di Acquisizione complessivo (h) = (e) + (g)</b>   | <b>2.209</b>       |
| Patrimonio netto contabile Gruppo Anima al 31 dicembre 2024 (i) <sup>(1)</sup>   | 1.644              |
| Attività immateriali Gruppo Anima al 31 dicembre 2024 (j) <sup>(2)</sup>   | 1.556              |
| <b>Patrimonio netto contabile Gruppo Anima al 31 dicembre 2024 da confrontare con il Costo di Acquisizione (k) = (i) - (j)</b> | <b>88</b>          |
| <b>Avviamento (k) - (h)</b>  | <b>-2.121</b>      |

Note: Tutti i valori nella tabella sono espressi in milioni, ad eccezione di (a), (b), (d) e (f), che sono espressi in unità.

<sup>(1)</sup> = sommatoria delle voci 120. Riserve da valutazione, 150. Riserve, 160. Sovrapprezzi di emissione, 170. Capitale, 180. Azioni proprie, 200. Utile (Perdita) d'esercizio dello stato patrimoniale passivo del Gruppo Anima al 31 dicembre 2024

<sup>(2)</sup> = voce 100. Attività immateriali dello stato patrimoniale attivo del Gruppo Anima al 31 dicembre 2024

Poiché non è stato possibile stimare le spese accessorie relative all'Offerta BPM, queste non sono state incluse nell'esercizio pro-forma.

Il patrimonio netto pro-forma del Gruppo Banco BPM, calcolato alla luce dell'acquisizione del Gruppo Anima, include un aggiustamento pro-forma positivo pari ad Euro 191 milioni, determinato come la differenza tra il valore contabile della partecipazione del Gruppo Banco BPM in Anima nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 (pari a Euro 283 milioni, come indicato nella tabella sottostante), seguendo il metodo del patrimonio netto, e il suo *fair value* (pari ad Euro 474 milioni). L'aggiustamento positivo di Euro 191 milioni determina un avviamento negativo relativo all'acquisizione del Gruppo Anima da parte del Gruppo Banco BPM pari a Euro -1.930 milioni.

(milioni di Euro)

|   |            |
|---|------------|
| <b>Fair Value azioni Anima già possedute da BPM (g) = (b) × (f)</b> | <b>474</b> |
|---|------------|

|   |            |
|---|------------|
| Risultato netto consolidato del Gruppo Anima al 30 giugno 2024 (l)        | 119        |
| Risultato netto consolidato del Gruppo Anima al 31 dicembre 2024 (m)      | 228        |
| <b>Risultato netto secondo semestre 2024 (n) = (m) - (l)</b>              | <b>109</b> |
| Percentuale di partecipazione al 31.12.2024 (o)                           | 22,38%     |
| <b>Pro-quota valore di bilancio secondo semestre 2024 (p) = (n) * (o)</b> | <b>24</b>  |
| <b>Valore di bilancio partecipazione in Anima al 30 giugno 2024 (q)</b>   | <b>259</b> |
| <b>Valore di bilancio al 31 dicembre 2024 (r) = (p) + (q)</b>             | <b>283</b> |
| <b>Plusvalenza in conto capitale (s) = (g) - (r)</b>                      | <b>191</b> |

La plusvalenza in conto capitale di Euro 191 milioni è stata rilevata come rettifica nel conto economico consolidato pro-forma, alla voce "Utili (Perdite) delle partecipazioni", al netto dell'eliminazione della quota dell'utile netto di Anima contabilizzata nel bilancio consolidato di BPM al 31 dicembre 2024 in relazione all'interessenza detenuta nella stessa (pari ad Euro 50 milioni), per un importo netto complessivo pari a 141 milioni.

Gli effetti sopra presentati hanno portato alla determinazione di un avviamento totale pari a Euro 412 milioni.

|   |               |
|---|---------------|
| <i>(milioni di Euro)</i>  |               |
| <b>Avviamento negativo ("bargain purchase") relativo all'acquisizione BPM (t)</b>   | <b>1.518</b>  |
| Avviamento relativo all'acquisizione Anima (u)  | -2,121        |
| Plusvalenza in conto capitale (s) = (g) - (r)   | 191           |
| <b>Avviamento relativo all'acquisizione del Gruppo Anima, al netto della plusvalenza in conto capitale sulle Azioni Anima (v) = (u) + (s)</b> | <b>-1.930</b> |
| <b>Avviamento complessivo (w) = (v) + (s)</b>   | <b>-412</b>   |

Come precedentemente menzionato, tra i fattori che determineranno una differenza tra l'avviamento finale e l'importo provvisorio indicato nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma al 31 dicembre 2024, vi è il prezzo delle azioni UniCredit alla data di negoziazione immediatamente precedente al completamento dell'Operazione. A tal riguardo, si evidenzia che una variazione del 10% nel valore unitario delle azioni UniCredit nel giorno precedente l'efficacia giuridica dell'Offerta, rispetto al valore di Euro 38,525 (utilizzato come riferimento per la determinazione del costo preliminare dell'Operazione), determinerebbe una variazione dell'avviamento pari a Euro 1.019 milioni. La seguente tabella seguente illustra come si modifica l'importo stimato nei diversi scenari.

| <i>(milioni di Euro)</i>   |                 |               |                |                |               |
|--|-----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
|  | Prezzo -<br>10% | Prezzo        | Prezzo<br>+10% | Prezzo<br>+20% | Prezzo +30%   |
| Quotazione di riferimento (a)  | 34,673          | 38,525        | 42,378         | 46,230         | 50,083        |
| N° azioni da emettere (b)  | 264.507.689     | 264.507.689   | 264.507.689    | 264.507.689    | 264.507.689   |
| Aumento di capitale (c) = (a) x (b)  | 9.171           | 10.190        | 11.209         | 12.228         | 13.247        |
| Fair value azioni BPM già possedute da UniCredit   | 29              | 29            | 29             | 29             | 29            |
| <b>Costo di acquisizione complessivo (e) = (c) + (d)</b>   | <b>9.200</b>    | <b>10.219</b> | <b>11.238</b>  | <b>12.257</b>  | <b>13.276</b> |
| <b>Patrimonio netto (ex. Att. immateriali) del Gruppo Banco BPM al 31.12.2024+PN (ex. Att. immateriali) del Gruppo Anima</b> | <b>9.807</b>    | <b>9.807</b>  | <b>9.807</b>   | <b>9.807</b>   | <b>9.807</b>  |

|  |       |      |        |        |        |
|--|-------|------|--------|--------|--------|
| Goodwill ante rettifiche PPA (f) - (e) | 607   | -412 | -1.431 | -2.450 | -3.469 |
| Variazioni                             | 1.019 | -    | -1.019 | -2.038 | -3.057 |

Un ulteriore elemento che inciderà sulla differenza tra l'avviamento definitivo e l'importo preliminare riportato nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma al 31 dicembre 2024 è il criterio adottato da UniCredit per la determinazione delle interessenze di minoranza. In particolare, UniCredit intende valutare le interessenze di minoranza sulla base della quota proporzionale del patrimonio netto contabile a loro spettante. Di conseguenza, qualora l'Offerta non venisse integralmente sottoscritta, l'importo definitivo dell'avviamento potrebbe subire variazioni.

La tabella sottostante illustra come l'importo stimato vari nei diversi scenari di successo dell'Offerta, a partire dalla soglia minima di acquisizione richiesta per concludere con successo l'Operazione. In particolare, UniCredit deve venire a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – una partecipazione pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale di BPM. UniCredit si riserva tuttavia il diritto di rinunciare parzialmente a tale Condizione Soglia, ma non alla Condizione Soglia Minima.

| Scenario di adesione   | (milioni di Euro) |              |              |
|--|-------------------|--------------|--------------|
|  | 100%              | 70%          | 50%          |
| Quotazione di riferimento (a)  | 38,525            | 38,525       | 38,525       |
| N° azioni da emettere (b)  | 264.507.689       | 184.960.627  | 131.929.253  |
| Aumento di capitale (c) = (a) x (b)  | 10.190            | 7.126        | 5.083        |
| Fair value azioni di Banco BPM già possedute da UniCredit (d)  | 29                | 29           | 29           |
| <b>Costo di acquisizione complessivo (e) = (c) + (d)</b>   | <b>10.219</b>     | <b>7.155</b> | <b>5.112</b> |
| <b>Patrimonio netto (ex. Att. immateriali) del Gruppo Banco BPM al 31.12.2024+PN (ex. Att. immateriali) del Gruppo Anima</b> | <b>9.807</b>      | <b>6.865</b> | <b>4.904</b> |
| Goodwill ante rettifiche PPA (f) - (e)   | -412              | -290         | -208         |
| Variazioni   | -                 | 122          | 204          |

#### 5.2.4.2.3 Elisioni

Con riferimento alla colonna "Elisioni", sono state indicate le più significative poste reciproche di stato patrimoniale e di conto economico tra il Gruppo UniCredit ed il Gruppo Banco BPM, precisando che non si ravvisano rapporti reciproci significativi tra il Gruppo UniCredit ed il Gruppo Anima. Le elisioni effettuate sono rappresentate da:

- "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" per Euro 1.204 milioni (interamente riferibili a crediti verso banche, di cui Euro 1.191 milioni riferibile ad operazioni di pronti contro termine, Euro 9 milioni rappresentate da titoli propri immobilizzati a garanzia di pronti contro termine passivi ed Euro 4 milioni riferibili a *cash collateral*), oggetto di elisione con "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" (rappresentati esclusivamente da "debiti verso banche");
- "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva" per Euro 220 milioni, oggetto di elisione con la relativa riserva valutativa nel "Patrimonio netto del Gruppo"

per 4,8 milioni e la rimanente parte con "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" (interamente riferibili a titoli in circolazione).

- "Cassa e disponibilità liquide" per Euro 0,5 milioni, oggetto di elisione con "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" (rappresentate esclusivamente da debiti verso clientela) per pari importo.
- "Altre voci dell'attivo" per complessivi Euro 0,01 milioni, oggetto di elisione con "Fondi del passivo" (interamente riferibili ad impegni e garanzie rilasciate) e "Altre voci del passivo".

Si precisa che le Elisioni sono state determinate sulla base dei saldi e delle voci di bilancio risultanti dalla contabilità del Gruppo UniCredit. Non è stata possibile una riconciliazione puntuale dei corrispondenti saldi in capo al Gruppo Banco BPM e al Gruppo Anima in quanto alla data del Documento Informativo l'Emittente non ha accesso alla contabilità analitica di questi ultimi; l'attività di riconciliazione puntuale dei rapporti reciproci potrà essere svolta solo a valle del perfezionamento dell'Operazione.

### 5.3. Indicatori Pro-Forma per azione della società Emittente

#### 5.3.1. Dati storici e Pro-Forma per azione

Il numero di azioni utilizzato per il calcolo dei dati storici è determinato come segue: per il "Risultato economico netto per azione", si fa riferimento al numero medio di azioni in circolazione nell'esercizio 2024, calcolato al 31 dicembre 2024 ("numero medio di azioni"), pari a n. 1.621.646.008; per il "Risultato economico netto per azione diluito", si considera la somma tra il "numero medio di azioni" e il numero medio di azioni potenzialmente dilutive<sup>16</sup>, pari a n. 16.835.472; infine, per il "Patrimonio netto per azione", si prende in considerazione il numero puntuale di azioni in circolazione al 31 dicembre 2024, pari a n. 1.551.419.850, come riportato nel bilancio consolidato del Gruppo UniCredit al 31 dicembre 2024.

Per il calcolo dei dati pro-forma, il numero di azioni di riferimento è determinato come segue: per il "Risultato economico netto per azione", si considera la somma tra il "numero medio di azioni" in circolazione al 31 dicembre 2024 e il numero massimo di azioni UniCredit derivanti dall' Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, pari a n. 264.507.689<sup>17</sup>; per il "Risultato economico netto per azione diluito", si utilizza la somma del "numero medio di azioni" in circolazione al 31 dicembre 2024 (pari a n. 1.621.646.008), del numero medio di azioni potenzialmente dilutive (pari a n. 16.835.472) e del numero massimo di azioni UniCredit derivanti dall' Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (pari a n. 264.507.689); infine, per il "Patrimonio netto per azione", si prende in considerazione la somma tra il numero puntuale di azioni in circolazione al 31 dicembre 2024 e il numero massimo di azioni UniCredit derivanti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, come sopra.

Si evidenzia inoltre che il numero medio di azioni in circolazione è determinato al netto delle azioni proprie, includendo i riacquisti effettuati nel corso del 2024 e successivamente annullati, nonché il numero medio di azioni detenute a titolo di usufrutto, pari a n. 9.675.640, relative al contratto detenuto con Mediobanca S.p.A. per l'emissione di titoli convertibili denominati "Cashes".

<sup>16</sup> Calcolato a partire dalla data di assegnazione delle azioni potenzialmente dilutive.

<sup>17</sup> Si segnala che, ai fini di cui al paragrafo 5.3 del Documento Informativo, il numero di massimo di Azioni UniCredit (264.507.689) derivati dall' Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta è stato determinando non considerando il numero di azioni di BPM detenute da UniCredit per motivi di *trading* alla data del 31/12/2024.

Infine, si rileva che l'utile netto di pertinenza del Gruppo UniCredit per l'esercizio 2024, pari a Euro 9.719 milioni, risulta ridotto di circa Euro 247 milioni a seguito degli esborsi contabilizzati a patrimonio netto e riferiti ai risultati dell'esercizio 2023, relativi al contratto di usufrutto su azioni UniCredit stipulato con Mediobanca S.p.A., e da questa poste al servizio dell'emissione di titoli convertibili denominati "Cashes".

(importi in Euro)

| <b>Indicatori Pro-Forma per azione</b>       | <b>Dato storico dell'emittente<br/>31 dicembre 2024</b> | <b>Dato pro-forma UniCredit-BPM<br/>31 dicembre 2024<sup>(1)</sup></b> | <b>Dato pro-forma UniCredit-BPM-Anima<br/>31 dicembre 2024</b> |
|--|---|--|--|
| Risultato economico netto per azione         | 5,841   | 6,019  | 6,214  |
| Risultato economico netto per azione diluito | 5,781   | 5,966  | 6,159  |
| Patrimonio netto per azione                  | 40,248  | 40,857   | 40,857   |

<sup>(1)</sup> = Qualora il goodwill negativo fosse stato contabilizzato a conto economico, i valori della colonna "Dato pro-forma UniCredit-BPM 31 dicembre 2024" sarebbero stati i seguenti:

- "Risultato economico netto per azione": Euro 6,824;
- "Risultato economico netto per azione diluito": Euro 6,763;
- "Patrimonio netto per azione": Euro 41,693.

### 5.3.2. Note sulle variazioni significative dei dati per azione

Il risultato economico netto storico è pari a Euro 9.719 milioni, come riportato nel bilancio consolidato del Gruppo UniCredit per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

I dati pro-forma dei risultati economici netti per azione variano rispetto ai dati storici (estratti dal bilancio consolidato di UniCredit al 31 dicembre 2024) a causa degli effetti positivi connessi all'inclusione dei risultati del Gruppo Banco BPM e del Gruppo Anima.

### 5.4. Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma.

In data 6 marzo 2025, la società di revisione KPMG S.p.A. ha emesso la propria relazione concernente l'esame delle Informazioni Finanziarie Consolidate Abbreviate Pro-Forma al 31 dicembre 2024. Copia di tale relazione è acclusa al presente Documento Informativo quale Allegato B.

L'allegata relazione della società di revisione e le informazioni finanziarie pro-forma a cui si riferisce sono conformi a quelli depositati presso la sede legale di UniCredit e, successivamente alla data in essa riportata, KPMG S.p.A. non ha svolto alcuna procedura di revisione finalizzata ad aggiornare il contenuto della relazione stessa.

## 6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

### 6.1. Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato

Alla data del Documento Informativo, non si ravvisano elementi che possano determinare una variazione o cambiamento in merito alla *Guidance* di UniCredit diffusa nell'ambito della Presentazione dei Risultati del Gruppo UniCredit 2024 (come descritti nel paragrafo successivo). I risultati del primo trimestre 2025 saranno pubblicati secondo il relativo calendario finanziario presente sul sito UniCredit ([www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu)).

### 6.2. Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

Il Presente paragrafo include dati previsionali basati sulle informazioni tratte dalle linee guida pubblicate da UniCredit durante la presentazione dei risultati del 4 trimestre e annuali del 2024 del Gruppo UniCredit (la "**Presentazione dei Risultati del Gruppo UniCredit 2024**"), datata 11 febbraio 2025.

Alla data del Documento Informativo, l'Emittente non ha ancora approvato un nuovo piano industriale consolidato per il Gruppo UniCredit che rifletta il completamento dell'acquisizione di BPM. A tal riguardo, l'Emittente prevede che il piano industriale della società risultante dall'integrazione del Gruppo Banco BPM nel Gruppo UniCredit sarà approvato successivamente al completamento dell'Offerta, secondo un calendario ancora da definire e che sarà tempestivamente comunicato al mercato in conformità alla normativa applicabile.

### **Presentazione dei Risultati del Gruppo UniCredit 2024 e ambizioni finanziarie del Gruppo per il periodo 2025-2027**

Con la chiusura dell'esercizio 2024, UniCredit ha completato il Piano Strategico 2022-2024 denominato "*UniCredit Unlocked*". In occasione della Presentazione dei Risultati del Gruppo UniCredit 2024 alla comunità finanziaria, avvenuta l'11 febbraio 2025, è stata illustrata la fase II di *UniCredit Unlocked* in termini di linee guida (la "**Fase II di UniCredit Unlocked**"). Alla data del Documento Informativo, UniCredit non ha reso noto al mercato un piano industriale completo, ad eccezione delle indicazioni fornite nella presente sezione.

Dopo tre anni (dal 2022 al 2024) di trasformazione culturale, industriale e finanziaria, gli obiettivi finanziari originari del piano *UniCredit Unlocked* sono stati ampiamente superati in tutte le aree geografiche. UniCredit ha registrato 16 trimestri consecutivi di crescita profittevole, con risultati di elevata qualità, caratterizzati da una solida crescita dei ricavi core e da un'efficace gestione dei costi, nonché da un modello distributivo di eccellenza in continuo miglioramento. Per l'intero esercizio 2024 sono stati conseguiti risultati solidi, con il contributo proveniente da tutte le aree geografiche, riportando un utile netto pari a Euro 9,7 miliardi su base contabile, Euro 9,3 miliardi al netto delle rivalutazioni delle attività fiscali differite (DTAs) ed Euro 10,3 miliardi di utile netto rettificato<sup>18</sup>.

UniCredit vanta una presenza geografica strategica, una clientela di qualità e *mix* di prodotti di elevata qualità, finalizzati a garantire una crescita profittevole e una distribuzione sostenibile nel tempo. Il modello operativo di UniCredit si basa su una federazione di 13 banche dotate di autonomia decisionale, ciascuna operante in modo indipendente, ma che beneficiano dell'appartenenza a un

---

<sup>18</sup> L'utile netto rettificato si riferisce all'utile netto al netto dei costi di integrazione e dell'impatto del caso RCA.

unico gruppo.

Questa presenza diversificata e profittevole, caratterizzata da una solida redditività in Italia, dalla resilienza di Germania e Austria e dalla crescita dinamica della regione dell'Europa Centrale e Orientale, consente di ottenere un equilibrio ottimale tra mercati altamente generativi di capitale, mercati stabili e mercati in espansione.

La Fase II di UniCredit *Unlocked*, presentata in data 11 febbraio 2025, è supportata da iniziative manageriali chiare (le "**Iniziativa Alpha**"), finalizzate a potenziare le caratteristiche strutturali distintive di UniCredit e ad accelerarne il percorso di crescita qualitativa.

#### Punti di forza / vantaggi strutturali

- un'attraente distribuzione geografica, con una presenza diversificata e profittevole, che comprende: i) Italia, quale centro di eccellenza per la generazione di utili di qualità; ii) Germania e Austria, in qualità di mercati ancorati a una solida resilienza; e iii) Europa Centrale e Orientale, quale motore di crescita profittevole;
- un profilo di clientela di qualità, pari a circa 15 milioni di clienti distribuiti in tutta Europa; e
- un modello di *business* ampio e diversificato, con un'offerta completa e integrata che si sviluppa attraverso tre piattaforme di prodotto (Servizi Finanziari per le Imprese, Servizi di Pagamento e Servizi Finanziari per i Clienti *Retail*).

#### Iniziativa Alpha

Al fine di potenziare ulteriormente i punti di forza strutturali di UniCredit e accelerare un percorso di crescita qualitativa nei prossimi tre anni, l'operatività commerciale di UniCredit si concentrerà su:

- geografie: allocazione diretta del capitale e investimenti nelle aree con maggiore potenziale di crescita;
- clienti: incremento dell'attenzione verso mirati segmenti di clientela;
- prodotti: ampliamento dell'offerta di prodotti e rafforzamento della presenza nei segmenti a maggior valore aggiunto;
- canali: evoluzione verso un modello di offerta omnicanale.

L'operatività commerciale di UniCredit si concentrerà su:

- organizzazione e processi: proseguendo il percorso di semplificazione, riduzione dei livelli gerarchici e snellimento dei processi;
- tecnologia e dati: completando il processo di riacquisizione del controllo degli stessi e accelerare le iniziative di efficienza e sviluppo del business;
- persone: continuando a valorizzare, formare e investire nel capitale umano.

La strategia di UniCredit è interamente incentrata sul cliente, in quanto:

- offre un vasto portafoglio di soluzioni finanziarie, sia proprie che sviluppate in *partnership*, beneficiando della dimensione e delle sinergie del Gruppo UniCredit;
- sfrutta capacità digitali e di gestione dei dati affidabili per migliorare l'esperienza/conoscenza del cliente;

- fornisce servizi ai clienti UniCredit dove e quando necessario, attraverso canali pienamente integrati;
- garantisce ai clienti un'esperienza di alto livello, attraverso partner commerciali che comprendono e soddisfano le loro esigenze.

Per quanto riguarda la sostenibilità, UniCredit conferma il proprio impegno nel raggiungimento di obiettivi e politiche ESG specifici, attraverso un modello di consulenza ESG dedicato sia ai clienti *corporate* che individuali, un incremento degli investimenti a supporto della transizione ambientale e *partnership* strategiche volte ad arricchire e migliorare l'offerta ESG in ambito intersettoriale.

### **Guidance 2025**

Durante la Presentazione dei Risultati del Gruppo UniCredit 2024, il Gruppo UniCredit ha introdotto le linee guida finanziarie per l'intero esercizio 2025, assicurando che UniCredit continui a garantire solidi rendimenti per gli azionisti e fissando l'obiettivo di utile netto sostanzialmente in linea con il 2024. I ricavi netti sono attesi sopra i 23 miliardi di euro, con un moderato calo del margine di interesse netto per l'intero esercizio 2025, riflettendo le aspettative di un contesto di tassi d'interesse più bassi e dell'ulteriore compressione della contribuzione della Russia. L'Emittente prevede che le commissioni nette per l'intero esercizio 2025 aumenteranno di una percentuale pari a metà della singola cifra rispetto all'intero esercizio 2024, includendo il risultato netto delle attività assicurative. La *guidance* sul costo del rischio per il 2025 è di circa 15 punti base, includendo un utilizzo atteso delle rettifiche contabili (*overlays*). L'Emittente prevede che i costi operativi si attesteranno a circa Euro 9,6 miliardi, riflettendo l'ampliamento del perimetro del Gruppo UniCredit o, su base omogenea, mostreranno un leggero calo anno su anno, portando a un *cost/income ratio* di circa il 40%. Gli elementi non operativi e straordinari si ridurranno significativamente, fornendo un'ampia capacità di assorbimento di eventuali flessioni dell'utile operativo. Sia l'utile netto contabile, inclusivo delle attività fiscali differite (DTAs), sia l'utile netto esclusi i DTAs sono attesi sostanzialmente in linea con il 2024.

Il totale degli RWA del Gruppo UniCredit è previsto intorno a Euro 300 miliardi, riflettendo l'impatto di Basilea IV e di altre modifiche normative e nuove iniziative, parzialmente compensate da ulteriori azioni sul portafoglio. Le distribuzioni per l'intero anno 2025<sup>19</sup> sono previste in aumento rispetto al 2024, con un *payout* del dividendo in contanti aumentato al 50% dell'utile netto (dal 40%). È previsto il pagamento di un acconto sul dividendo in contanti per l'intero anno a novembre 2025, pari al 45% del totale atteso per l'anno (rispetto al 40% del 2024). UniCredit rimane fortemente impegnata a garantire una redditività sostenibile, puntando a un RoTE annuo superiore al 17%, insieme a una forte crescita dell'utile per azione e del dividendo per azione.

### **Ambition 2025 -27**

Le ambizioni di UniCredit per il 2027 prevedono di raggiungere un utile netto di circa Euro 10 miliardi, oltre a un RoTE superiore al 17% e una generazione media di capitale organico per gli anni 2025-2027 sostanzialmente in linea con l'utile netto. Ciò consente di prospettare una distribuzione annuale<sup>20</sup> per gli anni 2025-2027 superiore a quella compiuta nel 2024, suddivisa in dividendi per cassa per il 50% dell'utile netto e distribuzioni aggiuntive che includono il capitale in rispetto a un

<sup>19</sup> Le distribuzioni sono soggette all'approvazione delle autorità di vigilanza, del consiglio di amministrazione e degli azionisti, nonché alle opportunità inorganiche e al raggiungimento degli obiettivi finanziari.

<sup>20</sup> Distribuzioni soggette alle approvazioni di vigilanza, del consiglio di amministrazione e degli azionisti, opportunità di crescita inorganica e raggiungimento degli obiettivi finanziari.

CET1 Ratio del 12,5-13%.

La Fase II di UniCredit *Unlocked* prevede che UniCredit si focalizzi sulla crescita della redditività della prima linea del conto economico, completando contestualmente la propria trasformazione, con l'obiettivo di mantenere la *leadership* nell'eccellenza a livello operativo e patrimoniale, e di investire nell'ambito del digitale, dei dati, e del personale.

UniCredit ha predisposto una linea difensiva straordinaria, comprensiva di Euro 1,7 miliardi di coperture (*overlays*) per tutelarsi dal ciclo del costo del rischio, e ha anticipato voci non operative e oneri straordinari per un ammontare pari a Euro 1,3 miliardi solo nel 2024, assorbendo i medesimi nel proprio ciclo di utile netto e dividendi. Tali voci di costo dovrebbero tendere a zero nel corso del piano. UniCredit avrà Euro 6,5 miliardi di capitale in eccesso da restituire ai propri azionisti entro il 2027, il che abatterà i rischi connessi alla distribuzione di dividendi.

Si consideri, inoltre, che UniCredit, grazie alla presenza in diversi paesi, risulta altresì esposta ad aree geografiche meno sensibili agli effetti della fluttuazione dei tassi di interesse (ipotizzando un *trend* decrescente nel periodo di riferimento) e caratterizzate da una forte crescita. Dal punto di vista delle commissioni, UniCredit ha compiuto significativi investimenti e internalizzato fabbriche prodotte. UniCredit proseguirà, inoltre, la corrente opera di ottimizzazione, mantenendo la propria efficienza operativa (con un rapporto costi/ricavi di circa il 40%). Sul fronte patrimoniale, UniCredit manterrà la propria solidità con un CET1 ratio al 12,5-13%, nonostante l'impatto di Basilea IV e le modifiche apportate ai modelli. Infine, UniCredit si pone l'obiettivo di continuare a generare capitale con una generazione organica di capitale sostanzialmente in linea con l'utile netto (in media negli anni 2025-2027).

#### ***Principali iniziative a sostegno dell'Ambition 2025-27***

UniCredit serve circa 15 milioni di clienti, con il 60% dei ricavi provenienti da segmenti ad alto valore come le PMI, la clientela *private* e gli *affluent*. Le aspettative includono l'incremento del peso di questi segmenti. Facendo leva sull'offerta di prodotti globali, sull'approvvigionamento centralizzato e sull'infrastruttura tecnologica e di dati su vasta scala, UniCredit rafforzerà ulteriormente il proprio vantaggio competitivo.

Per valorizzare i punti di forza strutturali di UniCredit, le iniziative mirate Alpha si dividono in commerciali e operative (come già rilevato). Le stesse, nel complesso, sostengono le ambizioni finanziarie di UniCredit e aprono nuove opportunità per la creazione di valore.

Più dettagliatamente, le iniziative commerciali si riferiscono a:

- **aree geografiche:** tutte le regioni manterranno alte *performance* nel corso del piano. L'**Italia**, generatrice di utili di qualità, risentirà maggiormente dell'impatto dell'inversione dei tassi (avendo beneficiato maggiormente dell'aumento dei medesimi), mentre la **Germania** e l'**Austria**, entrambe economie ad alto *rating*, rappresentano un solido e resiliente sostegno per il Gruppo. Queste ultime hanno beneficiato molto meno dell'impatto positivo dei tassi e quindi risultano ben più resistenti al ribasso, grazie anche ai continui progressi in termini di efficienza operativa e di capitale e alla loro predisposizione a conquistare quote di mercato redditizie. L'**Europa Centrale e Orientale**, comprovata fonte di crescita profittevole di UniCredit, dovrebbe accelerare la crescita. L'eccellenza operativa e patrimoniale di tale regione proseguirà. Il rapporto costi/ricavi si ridurrà ulteriormente, con una forte crescita dei ricavi. Questa favorevole e diversificata presenza geografica consentirà a UniCredit di conseguire una crescita di redditività

e una generazione di capitale elevate, a sostegno di distribuzioni di dividendi significative. L'allocazione del capitale e degli investimenti in tutte le regioni aumenterà, dando priorità a quelle con maggiore redditività e potenziale di crescita.

- **clienti:** si confermano al centro della strategia di UniCredit. Pur cercando di estrarre valore da tutti, le iniziative di crescita di UniCredit si concentrano sui segmenti più redditizi e con un forte potenziale per lo sviluppo di attività a basso assorbimento di capitale. Il miglioramento del portafoglio clienti di UniCredit prevede il mantenimento della disciplina nelle erogazioni alle grandi imprese e sulla clientela *retail*, nonché una maggiore attenzione alle PMI, ai *private* e agli *affluent* con uno spostamento vantaggioso della composizione del portafoglio prodotti (ad esempio, dai mutui al credito al consumo, dai prestiti puri alle commissioni).
- **prodotti:** grazie a fabbriche prodotto *leader* di mercato, UniCredit è in grado di servire al meglio le molteplici esigenze finanziarie dei clienti. In prospettiva, UniCredit continuerà a investire in tali fabbriche e a migliorare il loro collegamento con il cliente finale. Si considerino le seguenti ambizioni specifiche: i) soluzioni *corporate* (*Corporate Solution*): essere la banca di riferimento per i nostri clienti *small* e *mid-corporate*; ii) soluzioni di pagamento (*Payment Solution*): essere la prima scelta di ogni cliente europeo per i pagamenti, collegando i flussi europei; iii) investimenti: essere la banca che aiuta a crescere il patrimonio dei nostri clienti (diventando un “*one-stop shop*” per tutti i prodotti e servizi di investimento); iv) assicurazioni: un prodotto perfettamente integrato nella nostra offerta, con una base clienti unica per il *cross-selling*.
- **canali:** l'obiettivo di UniCredit è di offrire un'esperienza realmente integrata che combini l'innovazione digitale con un'interazione umana personalizzata sia nel settore *retail* che in quello *corporate*. Ciò avviene attraverso il continuo miglioramento del modello distributivo, unito a un *team* di professionisti che fornisce una consulenza tempestiva e di alta qualità, radicata nell'esperienza locale. Allo stesso tempo, i nostri canali digitali sono sicuri, facili da usare e sempre più in grado di offrire un'esperienza eccezionale ai clienti. Attraverso il portale aziendale dedicato, i clienti ricevono soluzioni personalizzate nelle aree dei pagamenti transazionali, del *trade finance*, del *factoring* e del CRM (*Client Risk Management*), indipendentemente dalla loro ubicazione. I canali mobili di UniCredit offrono servizi *on-the-go*, adatti a uno stile di vita digitale.

Più dettagliatamente, le iniziative operative sono connesse a:

- **organizzazione e processi:** UniCredit mira a snellire le strutture organizzative, a ridurre i livelli gerarchici e a concentrare le risorse sulle aree ad alto impatto, consentendo ai suoi *team* di agire più rapidamente. UniCredit sta facendo sempre più leva sulla tecnologia e sull'intelligenza artificiale (AI) per automatizzare e ridurre la complessità, migliorare i processi lavorativi e reindirizzare i risparmi ottenuti verso la crescita del *business*. UniCredit continuerà a identificare e rimuovere le inefficienze, accelerando l'automazione e l'utilizzo dei dati.
- **tecnologia e dati:** la strategia digitale di UniCredit ruota attorno a due fondamentali priorità: (i) affidabilità, sicurezza e conformità senza compromessi, in pieno allineamento con le normative locali e della BCE, e (ii) investimenti tecnologici orientati ai risultati, che abbiano un chiaro ritorno e rispondano a specifiche esigenze aziendali od organizzative (crescita dei ricavi ed efficienza operativa). Le esigenze dei clienti e dei dipendenti rappresenteranno, in ogni caso, le linee guida per l'evoluzione della struttura digitale di UniCredit. È necessario che l'evoluzione digitale sia mirata, per favorire l'efficienza operativa e supportare gli obiettivi strategici di UniCredit. Di seguito le principali aree di intervento: (i) semplificazione dei processi (ottimizzazione dei

processi documentali, miglioramento dell'efficienza e snellimento generale), (ii) produttività delle persone (automatizzazione e diffusione di strumenti generativi basati sull'AI, ulteriore responsabilizzazione del personale), (iii) *client journey* (potenziamento degli *insight* sui clienti e miglioramento dell'offerta dei prodotti, facendo leva su dati e *machine learning*).

### ***Principali considerazioni macroeconomiche alla base della definizione dell'Ambition 2025-27***

UniCredit opererà in uno scenario sfidante. Lo scenario macroeconomico e geopolitico rimane, infatti, complesso e imprevedibile.

Le principali assunzioni macroeconomiche alla base dell'*Ambition 2025-27* di UniCredit prevedono una crescita globale moderata, con limitate prospettive di miglioramento nel breve termine a fronte di crescenti tensioni commerciali. Le prospettive di crescita degli Stati Uniti saranno influenzate dal *mix* di politiche economiche. Gli effetti al rialzo sulla crescita del PIL derivanti da una politica fiscale espansiva e dalla minore regolamentazione dovrebbero compensare gli effetti al ribasso di tariffe più elevate e di politiche migratorie più restrittive, supportando una crescita leggermente superiore al tasso potenziale nei prossimi due anni (2,2% nel 2025 e 2,3% nel 2026). In Cina, un contesto internazionale più sfidante per l'*export* in relazione ad un aumento dei dazi metterà in luce la debolezza della domanda interna in un contesto di assenza di politiche appropriate per stimolare i consumi privati. UniCredit prevede una decelerazione strutturale della crescita economica cinese, con il PIL destinato a crescere del 4,5% nel 2025 e del 4,2% nel 2026, dal 5% del 2024.

Nell'Eurozona, UniCredit prevede che il PIL crescerà dello 0,9% nel 2025, mentre è probabile che la ripresa recuperi un po' di slancio nel 2026, con l'attività destinata a crescere ad un ritmo sostanzialmente in linea con il potenziale (1,2%). L'attività economica sarà supportata da una moderata accelerazione dei consumi privati con il ritorno dei salari reali ai livelli precedenti la pandemia, nonostante un contesto di elevata incertezza economica e di indebolimento del mercato del lavoro. Inoltre, la normalizzazione della politica monetaria dovrebbe sostenere il settore edilizio e offrire supporto agli investimenti in un momento di ridotta visibilità riguardo alle prospettive della domanda estera.

L'Italia dovrebbe crescere ad un ritmo leggermente inferiore a quello dell'eurozona, espandendosi dello 0,8% quest'anno e dell'1% nel 2026. La spesa per consumi dovrebbe beneficiare di una espansione dell'occupazione e dei redditi reali, con il ritmo di crescita visto in accelerazione nei prossimi trimestri supportando la crescita del PIL. UniCredit prevede che la domanda estera di prodotti italiani si riprenda gradualmente, ma il settore manifatturiero italiano rimarrà particolarmente esposto ad un possibile aumento dei dazi. La crescita degli investimenti sarà inoltre frenata da una correzione degli investimenti in costruzioni, dovuta al ridimensionamento dei bonus edilizi, che sarà in parte compensata da un'accelerazione degli investimenti non residenziali supportata dai progressi nell'implementazione del piano nazionale di ripresa e resilienza.

La disinflazione in eurozona procede nella giusta direzione e l'inflazione dovrebbe attestarsi in linea con l'obiettivo del 2% della Banca Centrale Europea (BCE) nel corso del 2025. Dati i crescenti rischi sulle prospettive di crescita e del mercato del lavoro, UniCredit prevede che il tasso sui depositi si porti al 2% a fine 2025. Il tasso su depositi è atteso rimanere invariato nel 2026, poiché l'inflazione oscillerà probabilmente attorno al 2% in assenza di shock significativi ai prezzi delle materie prime.

### ***Rischi connessi all'Ambition 2025-27***

La possibilità per UniCredit di realizzare l'*Ambition 2025-27*, come le previsioni formulate nella presente sezione, si basano su una serie di ipotesi, aspettative, proiezioni e dati previsionali relativi a eventi futuri. L'*Ambition 2025-27* risulta pertanto soggetta a una serie di incertezze e fattori ulteriori, molti dei

quali al di fuori del controllo di UniCredit.

Vi sono molteplici fattori che possono far sì che i risultati e effettivi siano sostanzialmente divergenti rispetto al contenuto di ciascuna delle previsioni/assunzioni formulate e pertanto tali proiezioni non rappresentano un indicatore certo e affidabile delle *performance* future.

I risultati finanziari futuri potrebbero essere influenzati dagli sviluppi macroeconomici attualmente incerti e dall'acuirsi delle tensioni geopolitiche, con un impatto sulla crescita e sulle prospettive globali e regionali.

Le proiezioni risultano esposte a rischi che risultavano non preventivabili alla data di presentazione dell'*Ambition 2025-27* e che permangono tuttora tali. Pertanto, si invitano gli investitori a non assumere scelte di investimento basandosi esclusivamente sulle informazioni contenute nell'*Ambition 2025-27*.

\*\*\* \*\*

## ALLEGATI

Copia dei seguenti documenti sono allegati al Documento Informativo:

- **Allegato A** - Relazione volontaria di KPMG S.P.A. sui metodi utilizzati dagli amministratori di UniCredit per la determinazione del Rapporto di Cambio nell'ambito dell'Offerta promossa da UniCredit sulla totalità delle azioni di BPM;
- **Allegato B** - Relazione di KPMG S.P.A. concernente l'esame dei dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma;
- **Allegato C** - Relazione di EY Advisory S.p.A., in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, avente ad oggetto la valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di conferimento in natura;
- **Allegato D** - Relazione illustrativa di cui all'articolo 2441, comma 6, cod. civ., redatta dai componenti dell'organo di amministrazione.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE O IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE.

**QUESTO DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA DI ACQUISTO, SOTTOSCRIZIONE, VENDITA O SCAMBIO (O LA SOLLECITAZIONE DI UN'OFFERTA DI ACQUISTO, SOTTOSCRIZIONE, VENDITA O SCAMBIO) DI TITOLI IN QUALSIASI GIURISDIZIONE, INCLUSI GLI STATI UNITI D'AMERICA, L'AUSTRALIA, IL CANADA, IL GIAPPONE, IN CUI CIÒ COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI DI TALE GIURISDIZIONE E NESSUNA OFFERTA (O SOLLECITAZIONE) PUÒ ESSERE ESTESA IN ALCUNA DI TALI GIURISDIZIONI.**

L'Offerta pubblica di scambio volontaria (l'"Offerta") di cui al presente documento sarà promossa da UniCredit S.p.A. (l'"Offerente" o "UniCredit") sulla totalità delle azioni ordinarie di Banco BPM S.p.A. ("BPM"). Il presente documento non costituisce un'offerta di acquisto o di vendita delle azioni di BPM.

L'Offerta sarà promossa in Italia e sarà rivolta, a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni di Banco BPM S.p.A.. L'Offerta sarà promossa in Italia in quanto le azioni di Banco BPM S.p.A. sono quotate su Euronext Milano organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, fatto salvo quanto segue, la stessa è soggetta agli obblighi e ai requisiti procedurali previsti dalla legge italiana.

L'Offerta non è ad oggi promossa né diffusa negli Stati Uniti (o diretta nei confronti di U.S. Persons come definite nella Regulation S ai sensi del U.S. Securities Act del 1933, come successivamente modificato (lo "U.S. Securities Act")), in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui la sua promozione o diffusione costituita una violazione di legge in tale giurisdizione e in cui qualsiasi offerta (o sollecitazione) non possa essere estesa ("Altri Paesi"). L'Offerente si riserva il diritto di estendere l'Offerta negli Stati Uniti esclusivamente a determinati investitori professionali che si qualificano come Qualified Institutional Buyers, come definiti nella Rule 144A ai sensi dello U.S. Securities Act, mediante un private placement in conformità alle leggi e alle regolamentazioni federali statunitensi in materia di offerta di strumenti finanziari e alle leggi statunitensi in materia di offerte pubbliche di acquisto, nella misura in cui ciò sia applicabile. L'eventuale estensione dell'Offerta negli Stati Uniti avverrebbe tramite un documento d'offerta separato riservato ai Qualified Institutional Buyers.

Copia parziale o integrale di qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il presente documento, così come qualsiasi altro documento emesso dall'Offerente in relazione all'Offerta, non costituiscono né fanno parte di alcuna offerta di acquisto o scambio, né di alcuna sollecitazione di offerte per vendere o scambiare, strumenti finanziari negli Stati Uniti o in nessuno degli Altri Paesi. Gli strumenti finanziari non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti a meno che non siano stati registrati ai sensi dello U.S. Securities Act o siano esenti dagli obblighi di registrazione. Gli strumenti finanziari offerti nel contesto dell'operazione di cui al presente documento non saranno registrati ai sensi dello U.S. Securities Act e UniCredit non intende effettuare un'offerta pubblica di tali strumenti finanziari negli Stati Uniti. Nessuno strumento finanziario può essere offerto o trasferito negli Altri Paesi senza specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni rilevanti applicabili in tali Paesi ovvero senza esenzione da tali disposizioni.

Questo documento è accessibile nel o dal Regno Unito che sono qualified investors ai sensi dell'articolo 2(e) del Regolamento (UE) 2017/1129 come facente parte del diritto del Regno Unito in virtù dello European Union (Withdrawal) Act 2018, come modificato, e che (i) hanno esperienza professionale in materia di investimenti ai sensi dell'articolo 19(5) del Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (come modificato, il "Decreto"); o (ii) sono persone che hanno un patrimonio netto elevato e che rientrano nell'articolo 49, paragrafo 2, lettere a) - d) del Decreto (i suddetti soggetti, congiuntamente, i "Soggetti Rilevanti"). Qualsiasi attività di investimento a cui si riferisce il presente documento è disponibile solo per i Soggetti Rilevanti.

Gli strumenti finanziari di cui al presente documento sono disponibili solamente ai Soggetti Rilevanti e qualsiasi invito, offerta, accordo a sottoscrivere, acquistare o altrimenti acquisire tali strumenti finanziari sarà rivolta solo a questi ultimi. Qualsiasi soggetto che non sia un Soggetto Rilevante non dovrà agire o fare affidamento su questo documento o sui suoi contenuti.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualunque delle predette limitazioni.

***NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN WHOLE OR IN PART, IN OR INTO OR FROM THE UNITED STATES OF AMERICA, AUSTRALIA, CANADA, JAPAN, OR ANY OTHER JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OF SUCH JURISDICTION.***

**THIS DOCUMENT DOES NOT CONSTITUTE THE EXTENSION OF AN OFFER TO ACQUIRE, PURCHASE, SUBSCRIBE FOR, SELL OR EXCHANGE (OR THE SOLICITATION OF AN OFFER TO ACQUIRE, PURCHASE, SUBSCRIBE FOR, SELL OR EXCHANGE), ANY SECURITIES IN ANY JURISDICTION, INCLUDING THE UNITED STATES OF AMERICA, AUSTRALIA, CANADA, JAPAN, OR ANY OTHER JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE LAWS OF SUCH JURISDICTION AND ANY SUCH OFFER (OR SOLICITATION) MAY NOT BE EXTENDED IN ANY SUCH JURISDICTION.**

The public voluntary exchange offer described in this document (the “Offer”) will be promoted by UniCredit S.p.A. (the “Offeror” or “UniCredit”) over the totality of the ordinary shares of Banco BPM S.p.A. (“BPM”).

This document does not constitute an offer to buy or sell BPM’s shares.

The Offer will be launched in Italy and will be made on a non-discriminatory basis and on equal terms to all shareholders of Banco BPM S.p.A.. The Offer will be promoted in Italy as BPM’s shares are listed on the Euronext Milan organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. and, except for what is indicated below, is subject to the obligations and procedural requirements provided for by Italian law.

The Offer is not as of today being made in the United States (or will not be directed at U.S. Persons, as defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as subsequently amended (the “U.S. Securities Act”), Canada, Japan, Australia or any other jurisdiction where to do so would constitute a violation of the laws of such jurisdiction and any such offer (or solicitation) may not be extended in any such jurisdiction (“Other Countries”). The Offeror reserves the right to extend the Offer in the United States exclusively to certain professional investors who qualify as Qualified Institutional Buyers, as defined in Rule 144A under the U.S. Securities Act, by way of a private placement in compliance with United States federal laws and regulations concerning the offer of financial instruments and with United States laws concerning tender offers, insofar as applicable. Such potential extension of the Offer in the United States would occur by way of a separate offer document restricted to Qualified Institutional Buyers.

A copy of any document that the Offeror will issue in relation to the Offer, or portions thereof, is not and shall not be sent, nor in any way transmitted, or otherwise distributed, directly or indirectly, in the Other Countries. Anyone receiving such documents shall not distribute, forward or send them (neither by postal service nor by using national or international instruments of communication or commerce) in the Other Countries.

Any tender in the Offer resulting from solicitation carried out in violation of the above restrictions will not be accepted.

This document and any other document issued by the Offeror in relation to the Offer do not constitute and are not part neither of an offer to buy or exchange, nor of a solicitation to offer to sell or exchange financial instruments in the United States or in the Other Countries. Financial instruments cannot be offered or sold in the United States unless they have been registered pursuant to the U.S. Securities Act, or are exempt from registration. Financial instruments offered in the context of the transaction described

in this document will not be registered pursuant to the U.S. Securities Act, and UniCredit does not intend to carry out a public offer of such financial instruments in the United States. No financial instrument can be offered or transferred in the Other Countries without specific approval in compliance with the relevant provisions applicable in such countries or without exemption from such provisions.

This document may only be accessed in or from the United Kingdom who are “qualified investors” within the meaning of Article 2(e) of Regulation (EU) 2017/1129 as forming part of United Kingdom law by virtue of European Union (Withdrawal) Act 2018, as amended, and who (i) have professional experience in investment matters under section 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (as amended, the “Decree”); or (ii) are persons who have a high net worth and who fall within article 49(2)(a) - (d) of the Decree (the aforementioned subjects, jointly, the “Relevant Persons”). Any investment activity to which this document refers is available only to Relevant Persons.

Financial Instruments described in this document are made available only to Relevant Persons (and any solicitation, offer, agreement to subscribe, purchase or otherwise acquire such financial instruments will be directed exclusively at such persons). Any person who is not a Relevant Person should not act or rely on this document or any of its contents.

Tendering in the Offer by persons residing in jurisdictions other than Italy may be subject to specific obligations or restrictions imposed by applicable legal or regulatory provisions of such jurisdictions. Recipients of the Offer are solely responsible for complying with such laws and, therefore, before tendering in the Offer, they are responsible for determining whether such laws exist and are applicable by relying on their own advisors. The Offeror does not accept any liability for any violation by any person of any of the above restrictions.

\*\*\*\*\*

**IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE O IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE.**

**QUESTO DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA DI ACQUISTO, SOTTOSCRIZIONE, VENDITA O SCAMBIO (O LA SOLLECITAZIONE DI UN'OFFERTA DI ACQUISTO, SOTTOSCRIZIONE, VENDITA O SCAMBIO) DI TITOLI IN QUALSIASI GIURISDIZIONE, INCLUSI GLI STATI UNITI D'AMERICA, L'AUSTRALIA, IL CANADA, IL GIAPPONE, IN CUI CIÒ COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI DI TALE GIURISDIZIONE E NESSUNA OFFERTA (O SOLLECITAZIONE) PUÒ ESSERE ESTESA IN ALCUNA DI TALI GIURISDIZIONI.**

L'Offerta pubblica di scambio volontaria (l'“Offerta”) di cui al presente documento sarà promossa da UniCredit S.p.A. (l'“Offerente” o “UniCredit”) sulla totalità delle azioni ordinarie di Banco BPM S.p.A. (“BPM”). Il presente documento non costituisce un'offerta di acquisto o di vendita delle azioni di BPM.

L'Offerta sarà promossa in Italia e sarà rivolta, a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni di Banco BPM S.p.A.. L'Offerta sarà promossa in Italia in quanto le azioni di Banco BPM S.p.A. sono quotate su Euronext Milano organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, fatto salvo quanto segue, la stessa è soggetta agli obblighi e ai requisiti procedurali previsti dalla legge italiana.

L'Offerta non è ad oggi promossa né diffusa negli Stati Uniti (o diretta nei confronti di U.S. Persons come definite nella Regulation S ai sensi del U.S. Securities Act del 1933, come successivamente modificato (lo "U.S. Securities Act")), in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui la sua promozione o diffusione costituisca una violazione di legge in tale giurisdizione e in cui qualsiasi offerta (o sollecitazione) non possa essere estesa ("Altri Paesi"). L'Offerente si riserva il diritto di estendere l'Offerta negli Stati Uniti esclusivamente a determinati investitori professionali che si qualificano come Qualified Institutional Buyers, come definiti nella Rule 144A ai sensi dello U.S. Securities Act, mediante un private placement in conformità alle leggi e alle regolamentazioni federali statunitensi in materia di offerta di strumenti finanziari e alle leggi statunitensi in materia di offerte pubbliche di acquisto, nella misura in cui ciò sia applicabile. L'eventuale estensione dell'Offerta negli Stati Uniti avverrebbe tramite un documento d'offerta separato riservato ai Qualified Institutional Buyers.

Copia parziale o integrale di qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il presente documento, così come qualsiasi altro documento emesso dall'Offerente in relazione all'Offerta, non costituiscono né fanno parte di alcuna offerta di acquisto o scambio, né di alcuna sollecitazione di offerte per vendere o scambiare, strumenti finanziari negli Stati Uniti o in nessuno degli Altri Paesi. Gli strumenti finanziari non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti a meno che non siano stati registrati ai sensi dello U.S. Securities Act o siano esenti dagli obblighi di registrazione. Gli strumenti finanziari offerti nel contesto dell'operazione di cui al presente documento non saranno registrati ai sensi dello U.S. Securities Act e UniCredit non intende effettuare un'offerta pubblica di tali strumenti finanziari negli Stati Uniti. Nessuno strumento finanziario può essere offerto o trasferito negli Altri Paesi senza specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni rilevanti applicabili in tali Paesi ovvero senza esenzione da tali disposizioni.

Questo documento è accessibile nel o dal Regno Unito che sono qualified investors ai sensi dell'articolo 2(e) del Regolamento (UE) 2017/1129 come facente parte del diritto del Regno Unito in virtù dello European Union (Withdrawal) Act 2018, come modificato, e che (i) hanno esperienza professionale in materia di investimenti ai sensi dell'articolo 19(5) del Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (come modificato, il "Decreto"); o (ii) sono persone che hanno un patrimonio netto elevato e che rientrano nell'articolo 49, paragrafo 2, lettere a) - d) del Decreto (i suddetti soggetti, congiuntamente, i "Soggetti Rilevanti"). Qualsiasi attività di investimento a cui si riferisce il presente documento è disponibile solo per i Soggetti Rilevanti.

Gli strumenti finanziari di cui al presente documento sono disponibili solamente ai Soggetti Rilevanti e qualsiasi invito, offerta, accordo a sottoscrivere, acquistare o altrimenti acquisire tali strumenti finanziari sarà rivolta solo a questi ultimi. Qualsiasi soggetto che non sia un Soggetto Rilevante non dovrà agire o fare affidamento su questo documento o sui suoi contenuti.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualunque delle predette limitazioni.