

Summary

Section 1 – Introduction containing warnings

This Summary should be read as an introduction to the Base Prospectus.

Any decision to invest in the Securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor.

Investors could lose all or part of the invested capital.

Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating the Base Prospectus (including any supplements as well as the Final Terms) before the legal proceedings are initiated.

Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.

You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.

Securities: Twin Win su EURO STOXX® Banks (Price) Index (EUR) (ISIN IT0005508418)

Issuer: UniCredit S.p.A. (the "**Issuer**" or "**UniCredit**" and UniCredit, together with its consolidated subsidiaries, the "**UniCredit Group**"), Piazza Gae Aulenti, 3 Tower A 20154 Milan, Italy. Phone number: 39 02 88 621 – Website: www.unicreditgroup.eu. The Legal Entity Identifier (LEI) of the Issuer is: 549300TRUW02CD2G5692.

Competent authority: Commission de Surveillance du Secteur Financier ("**CSSF**"), 283, route d'Arlon L-1150 Luxembourg. Phone number: (+352) 26 25 1 - 1.

Date of approval of the Base Prospectus: Base prospectus of UniCredit S.p.A. for the issuance of Single Underlying and Multi Underlying Securities (without capital protection) approved by the CSSF on 19 April 2022, as supplemented from time to time, and the registration document of UniCredit S.p.A. approved by the CSSF on 20 December 2021, as supplemented from time to time, which together constitute a base prospectus (the "**Base Prospectus**") consisting of separate documents within the meaning of Article 8 (6) of Regulation (EU) 2017/1129, as amended from time to time (the "**Prospectus Regulation**").

Section 2 – Key information on the Issuer

Who is the Issuer of the Securities?

UniCredit is a joint stock company established in Italy under Italian law, with its registered office, head office and principal centre of business at Piazza Gae Aulenti, 3 Tower A, 20154 Milan, Italy. UniCredit's Legal Entity Identifier (LEI) code is 549300TRUW02CD2G5692.

Principal activities of the Issuer

UniCredit is a pan-European Commercial Bank with a unique service offering in Italy, Germany, Central and Eastern Europe. UniCredit's purpose is to empower communities to progress, delivering high quality services for all stakeholders, unlocking the potential of its clients and its people across Europe. UniCredit serves over 15 million customers worldwide. UniCredit is organized in five geographical areas and two product factories, Corporate and Individual Solutions. This allows the Bank to be close to its clients and use the scale of the entire Group for developing and offering the best products across all its markets.

Major shareholders of the Issuer

No individual or entity controls UniCredit within the meaning provided for in Article 93 of the Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998 (the "**Financial Services Act**") as amended. As at 2 November 2022, the main shareholders who have disclosed that they hold, directly or indirectly, a relevant participation in UniCredit, pursuant to Article 120 of the Financial Services Act, were: BlackRock Group (shares: 114,907,383; 5.682% owned); Allianz Group (shares: 69,622,203; 3.443% owned).

Identity of the managing director of the Issuer

The managing director of the Issuer is Mr. Andrea Orcel (Chief Executive Officer).

Identity of the auditors of the Issuer

The audit firm assigned with the statutory accounting supervision of the Issuer for the 2013-2021 nine-year period has been Deloitte & Touche S.p.A. (Deloitte). Deloitte is a company incorporated under the laws of Italy, enrolled with the Companies' Register of Milan under number 03049560166 and registered with the Register of Statutory Auditors (*Registro dei Revisori Legali*) maintained by Minister of Economy and Finance effective from 7 June 2004 with registration number no: 132587, having its registered office at via Tortona 25, 20144 Milan, Italy. It should be noted that, for the 2022-2030 nine-year period, the shareholders' meeting of UniCredit held on 9 April 2020, has appointed KPMG S.p.A. to act as UniCredit's external auditor, with registered office at Via Vittor Pisani 25, Milan, registered with the Register of Statutory Auditors (*Registro dei Revisori Legali*) with registration number no: 00709600159.

What is the key financial information regarding the Issuer?

UniCredit derived the selected consolidated financial information included in the table below for the years ended 31 December 2021 and 2020 from the audited consolidated financial statements for the financial year ended 31 December 2021 and 2020. The selected consolidated financial information included in the table below: (i) for the nine months ended 30 September 2022 and 30 September 2021 restated in relation to the income statement was derived from the unaudited consolidated interim financial report as at 30 September 2022 – Press release; (ii) for the nine months ended 30 September 2021 was derived from the limited audit interim consolidated financial statements as at 30 June 2021 which reviewed the condensed interim consolidated financial statements and unaudited consolidated interim financial report as at 30 September 2021 – Press release. The selected consolidated financial information included in the table below at the date of 30 September 2022 in relation to the balance sheet was derived from the unaudited consolidated interim financial report as at 30 September 2022 – Press release. The figures below for the items of income statement and balance sheet refer to the reclassified schemes.

Income statement						
EUR millions, except where indicated	As for the year ended			As for the nine months ended		
	31 Dec 21 (*)	31 Dec 20 (**)	31 Dec 20 (***)	30 Sep 22 (***)	30 Sep 21 (****)	30 Sep 21 (*****)
	audited			unaudited		
Net interest	9,060	9,441	9,441	7,266	6,623	6,654
Fees	6,692	5,968	5,976	5,219	5,079	5,012
Loan Loss Provisions (LLPs)	(1,634)	(4,996)	(4,996)	(1,366)	(824)	(824)

Trading income	1,638	1,412	1,412	1,961	1,351	1,418
Measure of financial performance used by the Issuer in the financial statements such as operating profit (Gross operating profit (Loss))	8,158	7,335	7,335	7,536	6,194	6,194
Group Stated Net Profit (Loss)	1,540	(2,785)	(2,785)	3,994	2,979	2,979

Balance sheet

	As for the year ended			As for the nine months ended	Value as outcome from the Supervisory Review and Evaluation Process ('SREP' 31.12.2021)
<i>EUR millions, except where indicated</i>	31 Dec 21 (*)	31 Dec 20 (**)	31 Dec 20 (***)	30 Sep 22 (****)	
	<i>audited</i>			<i>unaudited</i>	
Total assets	916,671	931,456	931,456	942,803	not applicable
Senior debt	not applicable	not applicable	not applicable	not applicable	not applicable
Subordinated debt (*****)	10,111	11,033	11,033	not applicable	not applicable
Loans and receivables from customers (net) [identified in the reclassified consolidated accounts as "Loans to customers"]	437,544	450,550	450,550	461,782	not applicable
Deposits from customers	500,504	498,440	498,440	533,927	not applicable
Group Shareholders' Equity	61,628	59,507	59,507	62,989	not applicable
Common Equity Tier 1 capital (CET1) ratio or other relevant prudential capital adequacy ratio depending on the issuance (%)	15.82%	not applicable	15.96%	16.04%	9.04% ⁽¹⁾
Total Capital Ratio	20.14%	not applicable	20.72%	20.76%	13.30% ⁽¹⁾
Leverage Ratio calculated under applicable regulatory framework (%)	5.71%	not applicable	6.21%	5.56%	3.00%

(*) The financial information relating to the financial year ended 31 December 2021 has been extracted from UniCredit's audited consolidated financial statements as of and for the year ended 31 December 2021, which have been audited by Deloitte & Touche S.p.A., UniCredit's external auditors.

(**) The comparative figure as at 31 December 2020 in this column have been restated. The amount related to year 2020 differs from the ones published in the "2020 Consolidated Reports and Accounts".

(***) As published in the "2020 Consolidated Reports and Accounts".

(****) The income statement financial information relating to 30 September 2022 has been extracted from UniCredit's unaudited Consolidated Interim Report as at 30 September 2022 – Press Release.

(*****) In 2022 Reclassified income statement, comparative figures restated as at 30 September 2021 has been extracted from UniCredit's unaudited Consolidated Interim Report as at 30 September 2022 – Press Release.

(*****) The income statement financial information relating to 30 September 2021 has been derived from the sum of the data published in the Consolidated First Half Financial Report as at 30 June 2021 which reviewed the condensed interim consolidated financial statements and unaudited consolidated interim financial report as at 30 September 2021 – Press release.

(*****) The balance sheet financial information has been extracted from UniCredit's unaudited Consolidated Interim Report as at 30 September 2022 – Press Release.

(*****) Amounts do not refer to reclassified schemes. They are extracted from the statutory financial statements - Notes to Consolidated Accounts.

(1) Considering the communication received from the ECB in relation to the 2021 Supervisory Review and Evaluation Process (SREP), confirming UniCredit's Pillar 2 Capital Requirement (P2R) at 175 basis points, and the latest countercyclical capital buffer requirements.

What are the key risks that are specific to the Issuer?

Potential investors should be aware that in the case of the occurrence of one of the below mentioned risk factors the Securities may decline in value and that they may sustain a total loss of their investment. The following risks are key risks specific to the Issuer:

Risks associated with the impact of current macroeconomic uncertainties and the effects of the COVID-19 pandemic outbreak and recent geopolitical tensions with Russia:

The financial markets and the macroeconomic and political environment of the countries in which UniCredit operates has been impacted by Russia-Ukraine conflict and by the viral pneumonia known as "Coronavirus" ("COVID-19") that could continue to have a negative impact on the performance of the Group. As a matter of fact, the macroeconomic uncertainty has particularly increased as a result of the heightened geopolitical tension between Russian Federation and Ukraine. The Russia-Ukraine crisis has caused a sharp rise in commodities prices and inflationary pressure, further global supply-chain disruption, a tightening of financial conditions, heightened uncertainty, and a sharp drop in consumer confidence. As inflation builds up as a result of the increase in energy price and the supply disruptions, ECB is changing its monetary stance (Deposit Facility rate: -50 bps in June '22, 0 bps in July, 75 bps in September, 150 bps in October) and market is repricing interest rate expectations. The outlook is surrounded by risks, also related to possible gas supply rationing from Russia during the winter at the turn of 2022-23. As a consequence, the expectations regarding the performance of the global economy remain therefore still uncertain in both the short and medium term. In the short term the outlook is characterized by tighter financial conditions, surging energy bills in Europe and reduced economic momentum across the US and Europe with potentially a mild-recession in most of the countries. The current environment, characterized by highly uncertain elements as above mentioned could generate a worsening of the loan portfolio quality, followed by an increase of the non-performing loans and the necessity to increase the provisions to be charged to the income statement. On 9 December 2021 UniCredit presented to the financial community its new Strategic Plan, which included a set of strategic and financial objectives that considered the underlying scenario and resulted from the assessment performed in the previous months. The macro assumptions underlying the Strategic Plan exclude unexpected materially adverse developments such as the Russia-Ukraine conflict and worsening of the COVID 19 pandemic, situations that UniCredit is monitoring closely (Macro assumptions in the Strategic Plan consider the recent and still existing impacts of COVID with a gradual normalization over the upcoming years. The scenario does not assume that the current COVID situation will develop in a particularly negative way in the upcoming years).

Risks connected with the Strategic Plan 2022 – 2024: On 9th December 2021, UniCredit presented to the financial community in Milan the 2022-2024 Strategic Plan called "UniCredit Unlocked" (the "Strategic Plan" or "Plan") which contains a number of strategic, capital and financial objectives

(the "**Strategic Objectives**"). The Strategic Plan focuses on UniCredit's geographic areas in which the Bank currently operates; with financial performance driven by three interconnecting levers: cost efficiency, optimal capital allocation and net revenue growth. "UniCredit Unlocked" delivers strategic imperatives and financial ambitions based on six pillars. Such strategic imperatives and financial ambitions regard: (i) the growth in its regions and the development of its client franchise, changing its business model and how its people operate; (ii) the delivery of economies of scale from its footprint of banks, transforming the technology leveraging Digital & Data and embedding sustainability in all that UniCredit does; (iii) driving financial performance via three interconnecting levers. The macro assumptions underlying the Strategic Plan exclude unexpected materially adverse developments such as the Russia-Ukraine conflict and worsening of the COVID 19 pandemic, situations that UniCredit is monitoring closely (Macro assumptions in the Strategic Plan consider the recent and still existing impacts of COVID with a gradual normalization over the upcoming years. The scenario does not assume that the current COVID situation will develop in a particularly negative way in the upcoming years). The Plan is based on six pillars: (i) optimise, through the improvement of operational and capital efficiency; (ii) invest, with targeted growth initiatives, including ESG; (iii) grow net revenues; (iv) return; (v) strengthen thanks to revised CET1 ratio target and decrease of Gross NPE ratio; and (vi) distribute consistently with organic capital generation. UniCredit's ability to meet the strategic objectives and all forward-looking statements relies on a number of assumptions, expectations, projections and provisional data concerning future events and is subject to a number of uncertainties and other factors, many of which are outside the control of UniCredit. For all these reasons, investors are cautioned against making their investment decisions based exclusively on the forecast data included in the strategic objectives. Any failure to implement the strategic objective or meet the strategic objectives may have a material adverse effect on UniCredit's business, financial condition or results of operations.

Credit risk and risk of credit quality deterioration: The activity, financial and capital strength and profitability of the UniCredit Group depend, among other things, on the creditworthiness of its customers. In carrying out its credit activities, the Group is exposed to the risk that an unexpected change in the creditworthiness of a counterparty may generate a corresponding change in the value of the associated credit exposure and give rise to the partial or total write-down thereof. The current environment continues to be characterised by highly uncertain elements, with the possibility that the slowdown of the economy, jointly with the termination of the safeguard measures, such as the customer loans moratorium, generates a worsening of the loan portfolio quality, followed by an increase of the non-performing loans and the necessity to increase the provisions to be charged to the income statement. UniCredit's Loan Loss Provisions ("**LLPs**"), excluding Russia, increased Q/Q and decreased by 25.5 per cent Y/Y to Euro 220 million in 3Q22. Therefore, the cost of risk, excluding Russia, increased by 10 bps Q/Q and decreased by 8 bps Y/Y to 20 bps in 3Q22. As at 30 September 2022, Group gross NPE ratio, excluding Russia, was equal to 2.8 per cent, stable compared to 30 June 2022 in which the gross NPE ratio was equal to 2.8%. As at 30 September 2022 Group Net NPE ratio, excluding Russia, stable compared to 30 June 2022 and is equal to 1.4%. UniCredit's LLPs, excluding Russia, in 9M22 amounted to Euro 381 million decreased by 53.9 per cent 9M/9M. Therefore the CoR was equal to 11 bps. The Group has adopted procedures, rules and principles aimed at monitoring and managing credit risk at both individual counterparty and portfolio level. However, there is the risk that, despite these credit risk monitoring and management activities, the Group's credit exposure may exceed predetermined risk's levels pursuant to the procedures, rules and principles it has adopted.

Liquidity Risk: Liquidity risk refers to the possibility that the UniCredit Group may find itself unable to meet its current and future, anticipated and unforeseen cash payment and delivery obligations without impairing its day-to-day operations or financial position. The activity of the UniCredit Group is subject in particular to funding liquidity risk, market liquidity risk, mismatch risk and contingency risk. The most relevant risks that the Group may face are: i) an exceptionally high usage of the committed and uncommitted lines granted to corporate customers; ii) an unusual withdrawal of sight deposits by UniCredit's retail and corporate customers; iii) the decline in the market value of the securities in which UniCredit invests its liquidity buffer; iv) the capacity to roll over the expiring wholesale funding and the potential cash or collateral outflows the Group may suffer in case of rating downgrades of both the banks or the sovereign debt in the geographies in which it operates. In addition to this, some risks may arise from the limitations applied to the cross-border lending among banks. Due to the financial market crisis, followed also by the reduced liquidity available to operators in the sector, the ECB has implemented important interventions in monetary policy, such as the "Targeted Longer-Term Refinancing Operation" ("**TLTRO**") introduced in 2014 and the TLTRO II introduced in 2016. It is not possible to predict the extension of the duration and the amounts with which these liquidity support operations can be repeated in the future, with the result that it is not possible to exclude a reduction or even the cancellation of this support. This would result in the need for banks to seek alternative sources of borrowing, without ruling out the difficulties of obtaining such alternative funding as well as the risk that the related costs could be higher. Such a situation could therefore adversely affect UniCredit's business, operating results and the economic and financial position of UniCredit and/or the Group. The main indicators used by the UniCredit Group to assess its liquidity profile are (i) the Liquidity Coverage Ratio (LCR), which represents an indicator of short-term liquidity subject to a minimum regulatory requirement of 100% from 2018 and which was equal to 165% in September 2022, whereas at 31 December 2021 was equal to 182% (calculated as the average of the 12 latest end of month ratios), and (ii) the Net Stable Funding Ratio (NSFR), which represents the indicator of structural liquidity and which in September 2022 was above the internal limit set at 102%, as at 31 December 2021, within the risk appetite framework.

Basel III and Bank Capital Adequacy: The Issuer shall comply with the revised global regulatory standards ("**Basel III**") on bank capital adequacy and liquidity, which impose requirements for, inter alia, higher and better-quality capital, better risk coverage, measures to promote the build-up of capital that can be drawn down in periods of stress and the introduction of a leverage ratio as a backstop to the risk-based requirement as well as two global liquidity standards. In terms of banking prudential regulations, the Issuer is also subject to the Bank Recovery and Resolution Directive 2014/59/EU of 15 May 2014 ("**BRRD**"), implemented in Italy with the Legislative Decree. 180 and 181 of 16 November 2015 as amended by Directive (EU) 2019/879, the "**BRRD II**" (implemented in Italy by the Legislative Decree No. 193 of November 8, 2021), as well as the relevant technical standards and guidelines from EU regulatory bodies (i.e. the European Banking Authority (EBA)), which, inter alia, provide for recovery and resolution mechanisms and Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities (MREL) for credit institutions. Should UniCredit not be able to meet the capital/MREL requirements imposed by the applicable laws and regulations, it may be required to maintain higher levels of capital/eligible liabilities which could potentially impact its credit ratings, and funding conditions and which could limit UniCredit's growth opportunities.

Section 3 – Key information on the Securities

What are the main features of the Securities?

Product Type, Underlying and form of the Securities

Product Type: Twin Win Securities (with Automatic Early Redemption (k)) (with Cap)

Underlying: EURO STOXX® Banks (Price) Index (EUR) (ISIN: EU0009658426 / Reference Price: Closing price)

The Securities are governed by Italian law. The Securities are debt instruments in dematerialized registered form pursuant to the Italian Consolidated Law on Financial Intermediation (*Testo Unico della Finanza*). The Securities will be represented by book entry and registered in the books of the Clearing System. The transfer of the Securities operates by registration on the relevant accounts opened in the Clearing System. The international securities identification number (ISIN) of the Securities is set out in Section 1.

Issuance and Nominal Amount

The Securities will be issued on 4 January 2023 in Euro (EUR) (the "**Specified Currency**"), with a Nominal Amount of EUR 1,000.00 per Security (the "**Nominal Amount**").

General

The value of the Securities during their term depends mainly on the price of the Underlying. In principle, if no Barrier Event has occurred, the value of the Securities generally rises if the price of the Underlying rises or moderately falls. If a Barrier Event has occurred, the value of the Securities generally rises if the price of the Underlying rises, and falls if the price of the Underlying falls.

Interest

The Securities do not bear interest.

Redemption

Automatic Early Redemption

Provided that no Call Event has occurred, the Securities allow for an automatic early redemption at the respective Early Redemption Amount (k) on the respective Early Payment Date (k), if an Early Redemption Event (k) has occurred.

An Early Redemption Event (k) occurs, if R (k) on an Observation Date (k) is equal to or greater than the Early Redemption Level (k).

Early Redemption Level (k) means the product of the Early Redemption Factor (k) and R (initial).

R (k) means the Reference Price of the Underlying on the respective Observation Date (k).

Observation Date (k):	28 December 2023 (1), 30 December 2024 (2)
Early Redemption Factor (k):	100% (1), 100% (2)
Early Redemption Amount (k):	EUR 1,106.00 (1), EUR 1,212.00 (2)
Early Payment Date (k):	5 January 2024 (1), 7 January 2025 (2)

Redemption as at the Final Payment Date

Provided that no Call Event and no Early Redemption Event (k) has occurred, the Securities will be redeemed on the Final Payment Date by payment of the Redemption Amount as follows:

- If R (final) is equal to or higher than the Strike, the Redemption Amount equals the Nominal Amount multiplied by the sum of (a) one and (b) the product of the (i) Participation Factor Up and (ii) the difference of (x) R (final) divided by the Strike and (y) one. However, in this case, the Redemption Amount is not higher than the Maximum Amount Up.
- If R (final) is lower than the Strike and no Barrier Event has occurred, the Redemption Amount equals the Nominal Amount multiplied by the sum of (a) one and (b) the product of the (i) Participation Factor Down and (ii) the difference of (x) one and (y) R (final) divided by the Strike. However, in this case, the Redemption Amount is not higher than the Maximum Amount Down.
- If R (final) is lower than the Strike and a Barrier Event has occurred, the Redemption Amount equals the Nominal Amount multiplied by R (final) divided by the Strike.

Additional definitions and product terms

Barrier means the product of the Barrier Level and R (initial).

A Barrier Event occurs if R (final) is lower than the Barrier on the Final Observation Date.

R (final) means the Reference Price of the Underlying on the Final Observation Date.

R (initial) means the Reference Price of the Underlying on the Initial Observation Date.

Strike means the product of the Strike Level and R (initial).

Barrier Level:	60%
Final Observation Date:	29 December 2025
Final Payment Date:	6 January 2026
Initial Observation Date:	16 December 2022
Maximum Amount Down:	EUR 1,400.00
Maximum Amount Up:	EUR 1,400.00
Participation Factor Down:	100%
Participation Factor Up:	100%
Strike Level:	100%

Extraordinary termination right: Upon the occurrence of one or more call events (e.g. an Index Replacement Event (e.g. the calculation of the Underlying is discontinued) occurs and no suitable Replacement Underlying is available or can be determined) (the "Call Event"), the Issuer may call the Securities extraordinarily and redeem the Securities at their Cancellation Amount. The "Cancellation Amount" is their fair market value.

Adjustments to the Terms and Conditions: The Calculation Agent may adjust the Terms and Conditions of the Securities (in particular the Underlying and/or all prices of the Underlying which have been specified by the Calculation Agent) if an adjustment event (e.g. an Index Replacement Event occurs) (the "Adjustment Event") occurs.

Status of the Securities: The obligations of the Issuer under the Securities constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, ranking (subject to any obligations preferred by any applicable law (also subject to the bail-in instruments as implemented under Italian law)) *pari passu* with all other unsecured obligations (other than obligations ranking junior to the senior notes from time to time (including non-preferred senior notes and any further obligations permitted by law to rank junior to the senior notes following the Issue Date), if any) of the Issuer, present and future and, in the case of the senior notes, *pari passu* and rateably without any preference among themselves.

Where will the Securities be traded?

Admission to trading: No application for the Securities to be admitted to trading on a regulated market has been made.

Listing: Application to trading will be made with effect from 11 January 2023 on the following multilateral trading facilities (MTF): EuroTLX managed by Borsa Italiana S.p.A. ("EuroTLX")

UniCredit Bank AG (the "Market Maker") undertakes to provide liquidity in accordance with the market making rules of EuroTLX, where the Securities are expected to be traded. Moreover, the Market Maker undertakes to apply, in normal market conditions, a spread between bid and offer quotes not higher than 1.00%.

What are the key risks that are specific to the Securities?

Credit risk of the Issuer and risks in relation to resolution measures in relation to the Issuer: The Securities constitute unsecured obligations of the Issuer vis-a-vis the Security Holders. Any person who purchases the Securities therefore relies on the creditworthiness of the Issuer and has, in relation to his/her position under the Securities, no rights or claims against any other person. Security Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to fulfil obligations which the Issuer is liable to perform under the Securities in whole or in part, for example, in the event of the Issuer's insolvency. The worse the creditworthiness of the Issuer is the higher is the risk of a loss. In the case of realization of the credit risk of the Issuer the Security Holder may sustain a total loss of his/her capital, even if the Securities provide for a Minimum Amount at their maturity. Moreover, Security Holders may become subject to resolution measures in relation to the Issuer if the Issuer is failing or likely to fail. The obligations of the Issuer under the Securities are not secured, guaranteed by third parties or protected by any deposit protection or compensation scheme.

Risks related to market value-influencing factors: The market value of the Securities will be affected by a number of factors. These are inter alia the creditworthiness of the Issuer, the relevant prevailing interest and yield rates, the market for similar securities, the general economic, political and cyclical conditions, the tradability and, if applicable, the remaining term of the Securities as well as additional Underlying-related market value-influencing factors. The market value of the Securities as well as the amounts distributable under the Securities primarily depend on the price of the Underlying.

Risks related to the Redemption Amount: The Redemption Amount may be less than the Issue Price or the purchase price or even be zero. This means, the Security Holder only achieves a return if the Redemption Amount exceeds the individual purchase price of the Security Holder. A participation in a favourable performance of the Underlying beyond the Maximum Amount Up or the Maximum Amount Down, as applicable, is excluded. **A total loss is possible.**

Risks related to a Barrier Event: If a Barrier Event occurs, a more advantageous pay-out formula will be disappplied. In any case the Security Holder may lose his invested capital in total or in part.

Risks arising from missing ongoing payments: The Securities, do not bear interest or grant any other conditional or unconditional rights for ongoing payments which could compensate possible losses of principal.

Risks related to an Automatic Early Redemption: If an Early Redemption Event occurs, the Security Holder will neither participate in any future favourable performance of the Underlying nor be entitled to further payments under the Securities after an early redemption. In addition, the Security Holders are exposed to the risk that they may only reinvest the principal received due to an early repayment of the Securities to less favourable conditions.

Risks related to indices: The performance of Securities linked to indices depends on the performance of the respective index. Changes in the price of the components of the index and changes to the composition of the index or other factors may have an adverse effect on the performance of the index. There is a risk that the index may not be used as reference value of the Securities from a certain point in time. In such event, the Securities could be delisted, adjusted, redeemed prior to maturity or otherwise impacted.

Risks related to potential conflicts of interests: Conflicts of interest in relation to the relevant Issuer or the persons entrusted with the offer may arise, which may result in a decision to the Security Holder's disadvantage.

Liquidity risk: There is a risk that the Securities may not be widely distributed and no active trading market may exist and may develop for the Securities. The Issuer may, but is not obliged to, purchase Securities at any time and at any price in the open market, by tender offer or private agreement. Any Securities purchased in this way by the Issuer may be held, resold or cancelled. A repurchase of Securities by the Issuer may adversely affect the liquidity of the Securities. The Issuer cannot therefore assure that a Security Holder will be able to sell his Securities at an adequate price prior to their redemption.

Section 4 – Key information on the offer of the Securities to the public and/or the admission to trading on a regulated market

Under which conditions and timetable can the Investor invest in this Security?

Offering Country:	Italy	Distributor:	Banca Generali S.p.A.
Issue Price:	EUR 1,000.00 per Security	Subscription Period (general):	from 5 December 2022 to 16 December 2022
Issue Date:	4 January 2023	Potential Investors:	Qualified investors, retail investors and/or institutional investors
Smallest transferable unit:	1 Security	Smallest tradeable unit:	1 Security

The public offer may be terminated by the Issuer at any time without giving any reason. The effectiveness of the offer is subject to the adoption of the admission provision for trading by EuroTLX prior to the Issue Date. The Issuer undertakes to request the admission to trading on EuroTLX in time for the adoption of the admission provision by the Issue Date.

Commissions charged by the Issuer: The product specific initial costs contained in the Issue Price amount to EUR 35.00.

Why is this Prospectus being produced?

Use of proceeds: The net proceeds from each issue of Securities by the Issuer will be used for its general corporate purposes, i.e. making profit and/or hedging certain risks.

Material conflicts of interest with regard to the offer: UniCredit Bank AG is the Calculation Agent of the Securities; UniCredit S.p.A. is the Principal Paying Agent of the Securities; UniCredit Bank AG is the arranger of the Securities; UniCredit Bank AG is the Market Maker on EuroTLX; The Distributor receives from the Issuer an implied placement commission comprised in the Issue Price.

Nota di Sintesi

Sezione 1 – Introduzione contenente avvertenze

La presente Nota di Sintesi va letta come un'introduzione al Prospetto di Base.

Qualsiasi decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame del Prospetto Base completo da parte dell'investitore.

Gli investitori potrebbero incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito.

Qualora sia proposto un ricorso dinanzi ad un organo giurisdizionale in merito alle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base (ivi incluso qualunque supplemento nonché le Condizioni Definitive (*Final Terms*)) prima dell'inizio del procedimento.

La responsabilità civile incombe esclusivamente sulle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se tale Nota di Sintesi risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base o non offre, se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Titoli.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e che può essere di difficile comprensione.

Titoli: Twin Win su EURO STOXX® Banks (Price) Index (EUR) (ISIN IT0005508418)

Emittente: UniCredit S.p.A. (l'"Emittente" o "UniCredit" e UniCredit, congiuntamente con le proprie controllate consolidate, il "Gruppo UniCredit"), Piazza Gae Aulenti, 3 Torre A, 20154 Milano, Italia. Numero di telefono: +39 02 88 621 – Sito web: www.unicreditgroup.eu. Il codice LEI (*Legal Entity Identifier*) dell'Emittente è: 549300TRUW02CD2G5692.

Autorità Competente: Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"), 283, route d'Arlon L-1150 Lussemburgo. Numero di telefono: (+352) 26 25 1 - 1.

Data di approvazione del Prospetto di Base: Il Prospetto di Base di UniCredit S.p.A. *Base Prospectus for the issuance of Single Underlying and Multi Underlying Securities (without capital protection)* approvato dalla CSSF il 19/04/2022, come supplementato di volta in volta, e il documento di registrazione di UniCredit S.p.A. approvato dalla CSSF il 20/12/2021, come supplementato di volta in volta, che insieme costituiscono un prospetto di base (il "**Prospetto di Base**") consistente in documenti distinti ai sensi dell'Articolo 8 (6) del Regolamento (UE) 2017/1129, come di volta in volta modificato (il "**Regolamento Prospetto**").

Sezione 2 – Informazioni fondamentali concernenti l'Emittente

Chi è l'Emittente dei Titoli?

UniCredit S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia ai sensi del diritto italiano, con sede legale, direzione generale e principale centro di attività in Piazza Gae Aulenti, 3 – Tower A, 20154 Milano, Italia. Il codice LEI (*Legal Entity Identifier*) di UniCredit è 549300TRUW02CD2G5692.

Attività principali dell'Emittente

UniCredit è una banca commerciale pan-europea con un modello di servizio unico nel suo genere in Italia, Germania, Europa Centrale e Orientale. L'obiettivo primario di UniCredit è dare alle comunità le leve per il progresso, offrendo servizi di alta qualità a tutti gli stakeholder e liberando il potenziale dei suoi clienti e delle sue persone in tutta Europa. UniCredit serve oltre 15 milioni di clienti nel mondo. UniCredit è organizzata in cinque aree geografiche e in due fabbriche prodotte, *Corporate* e *Individual Solutions*. Questo permette alla Banca di essere vicina ai suoi clienti facendo leva sulla scala del Gruppo per offrire una gamma completa di prodotti.

Maggiori azionisti dell'Emittente

Nessun soggetto esercita il controllo di UniCredit ai sensi dell'articolo 93 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**Testo Unico della Finanza**") come successivamente modificato. Alla data del 2 novembre 2022, i maggiori azionisti che hanno comunicato di detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione rilevante ai sensi dell'articolo 120 del TUF in UniCredit sono i seguenti: Gruppo BlackRock (Azioni: 114.907.383; 5,682%, quota di possesso); Gruppo Allianz (Azioni: 69.622.203; 3,443%, quota di possesso).

Identità dell'amministratore delegato dell'Emittente

L'amministratore delegato dell'Emittente è Andrea Orcel (Chief Executive Officer).

Identità dei revisori legali dell'Emittente

La società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente per gli esercizi sociali 2013-2021 è stata Deloitte & Touche S.p.A. (Deloitte). Deloitte è una società di diritto italiano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano con il numero 03049560166 e al Registro dei Revisori Legali tenuto dal Ministro dell'Economia e delle Finanze con effetto dal 7 giugno 2004 e con il numero di iscrizione n. 132587, con sede legale in via Tortona 25, 20144 Milano, Italia. Si precisa però che, per gli esercizi dal 2022 al 2030, l'Assemblea degli azionisti del 9 aprile 2020 ha conferito l'incarico per la revisione legale dei conti alla società KPMG S.p.A., con sede in Milano, Via Vittor Pisani 25, iscritta al Registro delle Imprese al n. 00709600159.

Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative all'Emittente?

UniCredit ha ricavato le informazioni finanziarie consolidate selezionate incluse nella tabella seguente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020 dai bilanci consolidati sottoposti a revisione per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020. Le informazioni finanziarie consolidate selezionate incluse nella tabella seguente per (i) i nove mesi chiusi al 30 settembre 2022 e al 30 settembre 2021 rideterminati, sono state ricavate dal Resoconto intermedio di gestione consolidata chiuso al 30 settembre 2022 – Comunicato Stampa non sottoposto a revisione; (ii) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2021 sono state ricavate dal resoconto intermedio di gestione consolidata chiuso al 30 giugno 2021 sottoposto a revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato e dai Resoconti intermedi di gestione consolidata al 30 settembre 2021 – Comunicato Stampa non sottoposto a revisione. Le informazioni finanziarie consolidate selezionate incluse nella tabella seguente alla data del 30 settembre 2022, con riferimento allo Stato Patrimoniale, sono state ricavate dal Resoconto intermedio di gestione consolidata chiuso al 30 settembre 2022 – Comunicato Stampa non sottoposto a revisione. Per quanto concerne le voci del conto economico e dello stato patrimoniale, i dati di seguito riportati si riferiscono agli schemi riclassificati.

	Conto Economico					
	Per l'anno concluso al			Per i nove mesi conclusi al		
<i>Milioni di Euro, salvo dove indicato</i>	31.12.21 (*)	31.12.20 (**)	31.12.20 (***)	30.09.22 (****)	30.09.21 (*****)	30.09.21 (*****)
	<i>revisionato</i>			<i>non revisionato</i>		
Interesse netto	9.060	9.441	9.441	7.266	6.623	6.654
Commissioni	6.692	5.968	5.976	5.219	5.079	5.012
Accantonamenti per perdite su crediti	(1.634)	(4.996)	(4.996)	(1.366)	(824)	(824)

Risultato dell'attività di negoziazione	1.638	1.412	1.412	1.961	1.351	1.418
Misura della performance finanziaria utilizzata dall'emittente nel bilancio, ad esempio utile d'esercizio (Risultato lordo di gestione)	8.158	7.335	7.335	7.536	6.194	6.194
Risultato netto contabile di Gruppo	1.540	(2.785)	(2.785)	3.994	2.979	2.979

Stato patrimoniale

Milioni di Euro, salvo dove indicato	Per l'anno concluso al			Per i nove mesi conclusi al	Valore come risultato dal processo di revisione e valutazione prudenziale ('SREP' 31.12.2021)
	31.12.21 (*)	31.12.20 (**)	31.12.20 (***)	30.09.22 (*****)	
	revisionato			non revisionato	
Attività totali	916.671	931.456	931.456	942.803	non applicabile
Debito di primo rango (senior)	non applicabile	non applicabile	non applicabile	non applicabile	non applicabile
Debiti subordinati (*****)	10.111	11.033	11.033	non applicabile	non applicabile
Finanziamenti e crediti di clienti (netti) [identificati nel bilancio consolidato riclassificato come "Crediti verso clientela"]	437.544	450.550	450.550	461.782	non applicabile
Depositi di clienti	500.504	498.440	498.440	533.927	non applicabile
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	61.628	59.507	59.507	62.989	non applicabile
Coefficiente di capitale di base di classe 1 (CET1) o altro coefficiente di adeguatezza patrimoniale prudenziale pertinente a seconda dell'emissione (%)	15,82%	non applicabile	15,96%	16,04%	9,04% ⁽¹⁾
Coefficiente di capitale totale (%)	20,14%	non applicabile	20,72%	20,76%	13,30% ⁽¹⁾
Coefficiente di leva finanziaria calcolato secondo il quadro normativo applicabile (%)	5,71%	non applicabile	6,21%	5,56%	3,00%

(*) Le informazioni finanziarie relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 sono state estratte dal bilancio consolidato di UniCredit sottoposto a revisione contabile al 31 dicembre 2021, revisionato da parte di Deloitte & Touche S.p.A., società di revisione di UniCredit.

(**) Il dato comparativo al 31 dicembre 2020 in questa colonna è stato rideterminato. L'importo relativo all'anno 2020 differisce da quello pubblicato nel "Bilancio consolidato 2020".

(***) Come pubblicato nel "Bilancio consolidato 2020".

(****) Le informazioni finanziarie di conto economico relative al 30 settembre 2022 sono state estratte dal Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2022 – Comunicato Stampa, non sottoposto a revisione.

(*****) Nel conto economico Riclassificato 2022, i dati comparativi rideterminati al 30 settembre 2021 sono state estratti dal Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2022 – Comunicato Stampa, non sottoposto a revisione.

(*****) Le informazioni finanziarie di conto economico relative al 30 settembre 2021 sono state ricavate dalla somma dei dati pubblicati nella Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2021 sottoposta a revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato e nel Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2021 – Comunicato Stampa, non sottoposto a revisione.

(*****) Le informazioni finanziarie di stato patrimoniale relative al 30 settembre 2022 sono state estratte dal Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2022 – Comunicato Stampa, non sottoposto a revisione.

(*****) Gli importi non si riferiscono agli schemi riclassificati. Sono estratti dal bilancio - Schemi di bilancio consolidato.

(1) Sulla base della comunicazione ricevuta dalla BCE in merito al "Supervisory Review and Evaluation Process (SREP)" 2021, che ha confermato per UniCredit un Requisito di Capitale di Secondo Pilato (P2R) pari a 175 punti base, e del più aggiornato requisito relativo alla riserva di capitale anticiclica (Countercyclical Capital Buffer).

Quali sono i principali rischi specifici dell'Emittente?

I potenziali investitori devono essere consapevoli che, qualora si verifichi uno dei seguenti fattori di rischio, il valore degli Strumenti Finanziari potrebbe ridursi con la conseguente perdita totale del capitale investito. I seguenti rischi sono i principali rischi specifici dell'Emittente:

Rischi connessi all'impatto delle attuali incertezze del contesto macroeconomico e alle conseguenze derivanti dalla diffusione della pandemia da COVID-19 e le recenti tensioni geopolitiche con la Russia: I mercati finanziari e il contesto macroeconomico e politico dei Paesi in cui UniCredit opera sono stati influenzati dal conflitto tra la Russia e l'Ucraina e dalla forma di polmonite virale denominata "Coronavirus" ("COVID-19") che continuano ad avere riflessi negativi sull'andamento del Gruppo. Di fatto, l'incertezza macroeconomica è particolarmente aumentata a causa dell'acuirsi delle tensioni geopolitiche tra la Federazione Russa e l'Ucraina. La crisi tra Russia e Ucraina ha causato un forte aumento dei prezzi delle materie prime e delle pressioni inflazionistiche, un'ulteriore interruzione della catena di approvvigionamento globale, un inasprimento delle condizioni finanziarie, un aumento dell'incertezza e un forte calo della fiducia dei consumatori. Con l'aumento dell'inflazione dovuto all'incremento dei prezzi dell'energia e alle interruzioni delle forniture, la BCE sta modificando il proprio orientamento monetario (*Deposit Facility Rate*: -50 bps a giugno 2022, 0 bps a luglio, 75 bps a settembre, 150 bps a ottobre) e il mercato sta rivalutando le aspettative sui tassi di interesse. Le prospettive sono circondate da rischi, legati anche ad una possibile razionalizzazione delle forniture di gas dalla Russia durante l'inverno a cavallo del 2022-23. Di conseguenza, le aspettative sull'andamento dell'economia globale rimangono pertanto ancora incerte sia nel breve che nel medio termine. Nel breve termine le prospettive sono caratterizzate da un inasprimento delle condizioni finanziarie, dall'aumento delle bollette energetiche in Europa e dalla riduzione dello slancio economico negli Stati Uniti e in Europa, con una potenziale lieve recessione nella maggior parte dei paesi. Il quadro attuale, caratterizzato da elementi di elevata incertezza come sopra menzionati potrebbe determinare un deterioramento della qualità del portafoglio creditizio, con conseguente incremento dell'incidenza dei crediti *non performing* e la necessità di aumentare le rettifiche di valore da iscrivere a conto economico. Il 9 dicembre 2021 UniCredit ha presentato alla comunità finanziaria il suo nuovo Piano Strategico, che ha incluso una serie di obiettivi strategici e finanziari che hanno preso in

considerazione lo scenario sottostante e hanno rappresentato i risultati delle valutazioni effettuate nei mesi precedenti. Gli assunti macroeconomici sottostanti il Piano Strategico non considerano sviluppi particolarmente negativi come il peggioramento della pandemia da COVID-19 e il conflitto Russia-Ucraina, situazioni che UniCredit monitora con grande attenzione (Gli assunti macroeconomici contenuti nel Piano Strategico considerano i recenti e tuttora presenti impatti del COVID in progressiva normalizzazione nel corso dei prossimi anni. Lo scenario non assume che la situazione corrente del COVID si sviluppi nei prossimi anni in maniera particolarmente negativa).

Rischi connessi al Piano Strategico 2022 – 2024: In data 9 dicembre 2021, UniCredit ha presentato alla comunità finanziaria a Milano il Piano Strategico 2022-2024 denominato "UniCredit Unlocked" (il "Piano Strategico" o "Piano") che contiene una serie di obiettivi strategici, patrimoniali e finanziari (gli "Obiettivi Strategici"). Il Piano Strategico ha ad oggetto le aree geografiche di UniCredit in cui la Banca al momento opera; con performance finanziaria guidata da tre leve interconnesse: efficienza dei costi, ottima allocazione del capitale e aumenti dei ricavi netti. "UniCredit Unlocked" persegue imperativi strategici e obiettivi finanziari basati su sei pilastri. Tali imperativi strategici e obiettivi finanziari riguardano: (i) la crescita nelle proprie aree geografiche e lo sviluppo della rete di clienti, trasformando il modello di business e il modo in cui i suoi dipendenti operano; (ii) il conseguimento di economie di scala dalla propria rete di banche, attraverso una trasformazione tecnologica incentrata su Digital & Data e integrando la sostenibilità in tutte le azioni di UniCredit; (iii) la guida della performance finanziaria tramite tre leve interconnesse. Gli assunti macroeconomici non considerano sviluppi particolarmente negativi come il peggioramento della pandemia da COVID-19, una situazione che UniCredit monitora con grande attenzione (Gli assunti macroeconomici contenuti nel Piano Strategico considerano i recenti e tuttora presenti impatti del COVID in progressiva normalizzazione nel corso dei prossimi anni. Lo scenario non assume che la situazione corrente del COVID si sviluppi nei prossimi anni in maniera particolarmente negativa). Il Piano è basato su sei pilastri: (i) l'ottimizzazione, attraverso il miglioramento dell'efficienza operativa e del capitale; (ii) gli investimenti, con iniziative mirate, anche in ambito ESG; (iii) la crescita dei ricavi netti; (iv) il rendimento; (v) il rafforzamento grazie alla revisione del CET1 ratio target e del miglioramento del rapporto tra esposizioni deteriorate lorde e totale dei crediti lordi; e (vi) la distribuzione in linea con la generazione organica di capitale. La capacità di UniCredit di raggiungere gli obiettivi strategici e tutte le dichiarazioni previsionali si basano su una serie di ipotesi, aspettative, proiezioni e dati provvisori riguardanti eventi futuri e sono soggette a una serie di incertezze e altri fattori, molti dei quali sono al di fuori del controllo di UniCredit. Per le sopra esposte ragioni, gli investitori sono invitati a non fondare le proprie scelte di investimento esclusivamente sulle previsioni incluse tra gli obiettivi strategici. L'eventuale mancato raggiungimento degli obiettivi strategici potrebbe avere effetti negativi, anche significativi, sull'attività di UniCredit, sulla condizione finanziaria o sui risultati operativi.

Rischio di credito e di deterioramento della qualità del credito: L'attività, la solidità patrimoniale e finanziaria e la profittabilità del Gruppo UniCredit dipendono, tra l'altro, dal merito di credito dei propri clienti. Nello svolgimento della propria attività creditizia il Gruppo è esposto al rischio che un inatteso cambiamento del merito creditizio di una controparte possa generare un corrispondente cambiamento del valore dell'associata esposizione creditizia e dare luogo a cancellazione parziale o totale della stessa. Il quadro attuale continua ad essere caratterizzato da elementi di elevata incertezza, con la possibilità che il rallentamento dell'economia, congiuntamente alla conclusione di misure di salvaguardia, quali le moratorie sui crediti, determinino un deterioramento della qualità del portafoglio creditizio, con conseguente incremento dei crediti *non performing* e la necessità di aumentare le rettifiche di valore da iscrivere a conto economico. Le rettifiche su crediti di UniCredit, escludendo la Russia, sono aumentate rispetto al trimestre precedente e sono diminuite del 25,5% rispetto all'anno precedente, attestandosi a Euro 220 milioni nel terzo trimestre 2022. Pertanto, il costo del rischio, escludendo la Russia, è aumentato di 10 punti base trim/trim e diminuito di 8 punti base a/a, attestandosi a 20 punti base nel terzo trimestre 2022. Al 30 settembre 2022, l'NPE ratio lordo di Gruppo, escludendo la Russia, era pari al 2,8%, stabile rispetto al 30 giugno 2022 quando era pari al 2,8%. Al 30 settembre 2022 l'NPE ratio netto di Gruppo, escludendo la Russia, è stabile rispetto al 30 giugno 2022 ed è pari all'1,4%. Le rettifiche su crediti di UniCredit, escludendo la Russia, nei primi nove mesi sono state pari ad Euro 381 milioni e sono diminuite del 53,9% 9mesi/9mesi. Pertanto, il costo del rischio è stato pari ad 11 punti base. Il Gruppo si è dotato di procedure e principi finalizzati al monitoraggio ed alla gestione del rischio di credito a livello di singole controparti e di portafoglio complessivo. Tuttavia, sussiste il rischio che, pur in presenza di attività di monitoraggio e gestione del rischio di credito, l'esposizione creditizia del Gruppo ecceda i livelli di rischio predeterminati ai sensi delle procedure, delle regole e dei principi adottati.

Rischio di liquidità: Il rischio di liquidità identifica l'eventualità che il Gruppo UniCredit possa trovarsi nella condizione di non riuscire a far fronte agli impegni di pagamento (per cassa o per consegna) attuali e futuri, previsti o imprevisi senza pregiudicare l'operatività quotidiana o la propria condizione finanziaria. L'attività del Gruppo UniCredit è soggetta al rischio di liquidità in particolare nelle sue forme di funding liquidity risk, market liquidity risk, mismatch risk e contingency risk. I rischi più rilevanti a cui il Gruppo è esposto sono: i) un uso eccezionalmente alto delle linee di credito revocabili ed irrevocabili da parte delle imprese; ii) un insolito ritiro di depositi a vista da parte dei clienti UniCredit, siano essi persone fisiche o imprese; iii) un decremento del valore di mercato dei titoli in cui UniCredit investe il proprio *liquidity buffer*; iv) la capacità di rifinanziare il debito verso la clientela istituzionale in scadenza e le potenziali uscite di cassa o di garanzie che il gruppo dovrebbe fronteggiare in caso di declassamento delle banche o del debito sovrano nei Paesi in cui il Gruppo opera. Inoltre, alcuni rischi possono emergere anche dai limiti applicati ai prestiti tra banche appartenenti a Paesi diversi. A causa della crisi dei mercati finanziari, determinata anche dalla ridotta liquidità a disposizione degli operatori del settore, la Banca Centrale Europea ha posto in essere importanti interventi di politica monetaria, come il "Targeted Longer-Term Refinancing Operation" ("TLTRO") introdotto nel 2014 e il TLTRO II introdotto nel 2016. Non è possibile prevedere l'estensione della durata e dell'ammontare con cui tali operazioni di sostegno alla liquidità potranno essere riproposte in futuro, e di conseguenza non è possibile escludere una riduzione, o persino un annullamento di tali supporti. Ciò determinerebbe la necessità per le banche di cercare fonti di provvista alternative, non sempre disponibili o disponibili a costi più elevati. La situazione descritta potrebbe quindi incidere negativamente sull'attività, sui risultati operativi e sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo. I principali indicatori utilizzati dal Gruppo UniCredit per la valutazione del profilo di liquidità sono (i) il *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) che rappresenta un indicatore di liquidità a breve termine soggetto ad un requisito minimo regolamentare pari al 100% dal 2018 e che a settembre 2022 era pari a 165%, mentre al 31 dicembre 2021 era pari a 182% (calcolato come media delle ultime 12 osservazioni mensili del ratio), e (ii) il *Net Stable Funding Ratio* (NSFR), che rappresenta l'indicatore di liquidità strutturale e che, a settembre 2022, è stato superiore al limite interno di 102%, come al 31 dicembre 2021, fissato all'interno del risk appetite framework.

Basilea III e Adeguatezza Patrimoniale delle Banche: L'Emittente è tenuto al rispetto degli aggiornati standard globali di regolamentazione ("Basilea III") sull'adeguatezza patrimoniale e la liquidità delle banche, che impongono, inter alia, requisiti per un capitale più elevato e di migliore qualità, una migliore copertura dei rischi, misure volte a promuovere l'accumulo di capitale che può essere utilizzato in periodi di stress, e l'introduzione di un indice di leva finanziaria che funge da rete di protezione ai requisiti basati sui parametri di rischio, nonché due standard globali di liquidità. In materia di normativa prudenziale bancaria, l'Emittente è sottoposto anche alla Direttiva "Bank Recovery and Resolution Directive" 2014/59/UE del 15 maggio 2014 ("BRRD"), recepita in Italia con i D.Lgs. 180 e 181 del 16 novembre 2015 - come modificata dalla Direttiva (UE) 2019/879, la "BRRD II" (recepita in Italia dal D.Lgs. 8 novembre 2021, n. 193), nonché alle norme tecniche attinenti e alle linee guida emanate dagli organismi di regolamentazione dell'Unione (i.e. l'Autorità bancaria europea (EBA)) che prevedono, inter alia, meccanismi di risanamento e di risoluzione delle crisi e requisiti minimi di fondi propri e passività ammissibili (MREL) per gli enti creditizi. Qualora UniCredit non fosse in grado di rispettare i requisiti patrimoniali/MREL imposti dalla normativa applicabile, potrebbe essere tenuta a mantenere livelli di capitale più elevati/passività ammissibili che potrebbero avere un impatto potenziale sui rating e sulle condizioni di finanziamento e che potrebbero limitare le opportunità di crescita di UniCredit.

Sezione 3 – Informazioni fondamentali sui Titoli

Quali sono le principali caratteristiche dei Titoli?

Tipologia di Prodotto, Sottostante e forma dei Titoli

Tipo di Prodotto: Titoli Twin Win (*Twin Win Securities*) (con Rimborso Anticipato Automatico (k)) (con Cap)

Sottostante: EURO STOXX® Banks (Price) Index (EUR) (ISIN: EU0009658426 / Prezzo di Riferimento: Prezzo di chiusura)

I Titoli sono regolati dalla legge italiana. I Titoli sono strumenti di debito in forma nominativa dematerializzata ai sensi del Testo Unico in materia di intermediazione finanziaria (*Testo Unico della Finanza*). I Titoli saranno rappresentati mediante scrittura contabile registrate sul sistema di contabilizzazione del Sistema di Compensazione (*Clearing System*). Il trasferimento dei Titoli avviene mediante registrazione sui relativi conti accessi presso il Sistema di Compensazione. Il codice internazionale di identificazione dei Titoli (*International Securities Identification Number - ISIN*) è indicato nella Sezione 1.

Emissione e Valore Nominale

I Titoli saranno emessi il 04/01/2023 in Euro (EUR) (la "**Valuta Specifica**"), con un Valore Nominale di EUR 1.000 per ogni Titolo (il "**Valore Nominale**").

Generale

Il valore dei Titoli durante la loro vita dipende principalmente dal prezzo del Sottostante. In linea di principio, se non si è verificato alcun Evento Barriera, il valore dei Titoli sale, se il prezzo del Sottostante sale o scende moderatamente. Se si è verificato un Evento Barriera, il valore dei Titoli generalmente sale, se il prezzo del Sottostante sale, e scende, se il prezzo del Sottostante scende.

Interessi

I Titoli non maturano interessi.

Rimborso

Rimborso Anticipato Automatico

A condizione che nessun Evento di Riscatto si sia verificato, i Titoli prevedono un rimborso anticipato automatico al relativo Importo di Rimborso Anticipato (k) alla rispettiva Data di Pagamento Anticipato (k), se sia verificato un Evento di Rimborso Anticipato (k).

Si verifica un Evento di Rimborso Anticipato (k), se R (k) ad una Data di Osservazione (k) è pari o superiore al rispettivo Livello di Rimborso Anticipato (k).

Livello di Rimborso Anticipato (k) significa il prodotto tra il Fattore di Rimborso Anticipato (k) e R (iniziale).

R (k) indica il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla rispettiva Data di Osservazione (k).

Data di Osservazione (k):	28/12/2023 (1), 30/12/2024 (2)
Fattore di Rimborso Anticipato (k):	100% (1), 100% (2)
Importo di Rimborso Anticipato (k):	EUR 1.106 (1), EUR 1.212 (2)
Data di Pagamento Anticipato (k):	05/01/2024 (1), 07/01/2025 (2)

Rimborso alla Data di Pagamento Finale

A condizione che nessun Evento di Riscatto e nessun Evento di Rimborso Anticipato (k) si sia verificato, i Titoli verranno rimborsati alla Data di Pagamento Finale con il pagamento dell'Importo di Rimborso come segue:

- Se R (finale) è pari o superiore allo Strike, l'Importo di Rimborso corrisponde al Valore Nominale moltiplicato per la somma di (a) uno e (b) il prodotto del (i) Fattore di Partecipazione Up e (ii) la differenza tra (x) R (Finale) diviso per lo Strike e (y) uno. In questo caso, l'Importo di Rimborso non è superiore all'Importo Massimo Up.
- Se R (finale) è inferiore allo Strike e non si è verificato un Evento Barriera, l'Importo di Rimborso corrisponde al Valore Nominale moltiplicato per la somma di (a) uno e (b) il prodotto del (i) Fattore di Partecipazione Down e (ii) la differenza tra (x) uno e (y) R (Finale) diviso per lo Strike. In questo caso, l'Importo di Rimborso non è superiore all'Importo Massimo Down.
- Se R (finale) è inferiore allo Strike e si è verificato un Evento Barriera, l'Importo di Rimborso corrisponde al Valore Nominale moltiplicato per R (Finale) diviso per lo Strike.

Definizioni aggiuntive e termini del prodotto

Barriera significa il prodotto tra il Livello Barriera e R (iniziale).

Un Evento Barriera si verifica se R (finale) è minore della Barriera alla Data di Osservazione Finale.

R (finale) significa il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Osservazione Finale.

R (iniziale) significa il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Osservazione Iniziale.

Strike significa il prodotto tra il Livello Strike e R (iniziale).

Livello Barriera:	60%
Data di Osservazione Finale:	29/12/2025
Data di Pagamento Finale:	06/01/2026
Data di Osservazione Iniziale:	16/12/2022
Importo Massimo Down:	EUR 1.400
Importo Massimo Up:	EUR 1.400
Fattore di Partecipazione Down:	100%
Fattore di Partecipazione Up:	100%
Livello Strike:	100%

Diritto di riscatto straordinario: Al ricorrere di uno o più eventi di riscatto (ad esempio, si verifica un Evento di Sostituzione dell'Indice (*Index Replacement Event*) (ad esempio, il calcolo del Sottostante è interrotto) e non è disponibile o può essere determinato un Sottostante Sostitutivo (*Replacement Underlying*) adatto) (l'"**Evento di Riscatto**") l'Emittente può riscattare in via straordinaria i Titoli e rimborsare i Titoli al loro Importo di Riscatto. L'"**Importo di Riscatto**" è il valore equo di mercato di questi ultimi.

Rettifiche dei Termini e delle Condizioni dei Titoli: L'Agente di Calcolo potrà rettificare i Termini e le Condizioni dei Titoli (in particolare il Sottostante e/o tutti i prezzi del Sottostante specificati dall'Agente di Calcolo) qualora si verifichi un evento di rettifica (ad. es. si verifica un Evento di Sostituzione dell'Indice (*Index Replacement Event*)) ("Evento di Rettifica").

Stato dei Titoli: Gli obblighi dell'Emittente derivanti dai Titoli costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non subordinate e non garantite dell'Emittente, avranno pari priorità nell'ordine dei pagamenti (fatte salve le obbligazioni privilegiate da qualsiasi legge applicabile (anche soggette allo strumento del bail-in, come implementato ai sensi della legge italiana)) rispetto a tutte le altre obbligazioni non garantite dell'Emittente e ad ogni altro obbligo presente e futuro, non garantito e non subordinato, dell'Emittente (salvo, quando previsto, le obbligazioni junior rispetto alle obbligazioni senior (incluse le obbligazioni senior non privilegiate e le eventuali ulteriori obbligazioni junior, rispetto a obbligazioni senior, consentite dalla legge successivamente alla Data di Emissione), ove previste).

Dove saranno negoziati i Titoli?

Ammissione alla negoziazione: Non è stata presentata l'istanza per l'ammissione a negoziazione dei Titoli presso un mercato regolamentato.

Quotazione: Sarà presentata istanza per l'ammissione a quotazione dei Titoli con efficacia dal 11/01/2023, presso i seguenti sistemi multilaterali di negoziazione (MTF): EuroTLX gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("EuroTLX")

UniCredit Bank AG (il "Market Maker") si impegna a fornire liquidità in conformità alle norme sul *market making* di EuroTLX, dove ci si attende che i Titoli saranno negoziati. Inoltre, il Market Maker si impegna ad applicare, in condizioni normali di mercato, uno spread tra le quotazioni denaro e lettera non superiore all'1%.

Quali sono i principali rischi specifici dei Titoli?

Rischio di Credito dell'Emittente e rischi relativi alle misure di risoluzione che riguardano l'Emittente: I Titoli costituiscono obbligazioni non garantite dell'Emittente nei confronti dei Titolari. Pertanto, chiunque li acquisti è soggetto al merito creditizio dell'Emittente e non ha, in relazione alla propria posizione nell'ambito dei Titoli, alcun diritto o pretesa nei confronti di qualsiasi altra persona. I Titolari sono sottoposti al rischio di una parziale o totale inadempienza dell'Emittente per gli obblighi che il medesimo è tenuto ad adempiere in tutto o in parte ai sensi dei Titoli, ad esempio in caso di insolvenza. Peggiora la solvibilità dell'Emittente, maggiore è il rischio di perdita. Qualora il rischio di credito dell'Emittente si realizzi, il Titolare può subire una perdita totale del proprio capitale, anche se i Titoli prevedono un Importo Minimo alla loro scadenza. Inoltre, i Titolari possono essere soggetti a misure di risoluzione nei confronti dell'Emittente qualora il medesimo è in fallimento o a rischio di fallimento. Gli obblighi dell'Emittente ai sensi dei Titoli non sono garantiti, garantiti da terzi o protetti da un sistema di protezione dei depositi o di compensazione.

Rischi correlati a fattori che influenzano il valore di mercato: Il valore di mercato dei Titoli sarà condizionato da una serie di fattori. Questi sono, inter alia, il merito creditizio dell'Emittente, i relativi tassi di interesse e di rendimento prevalenti, il mercato per titoli simili, le condizioni economiche generali, politiche e cicliche, la negoziabilità e, se del caso, la durata residua dei Titoli nonché ulteriori fattori relativi al Sottostante che influenzano il valore di mercato. Tanto il valore di mercato quanto gli importi pagabili ai sensi dei Titoli dipendono principalmente dal prezzo del Sottostante.

Rischi correlati all'Importo di Rimborso: L'Importo di Rimborso potrebbe essere inferiore al Prezzo di Emissione o al Prezzo di Acquisto o anche zero. Ciò significa che il Titolare otterrà un rendimento solo se l'Importo di Rimborso sarà superiore allo specifico prezzo di acquisto pagato dal Titolare. È esclusa la partecipazione ad una performance favorevole del Sottostante oltre l'Importo Massimo Up o l'Importo Massimo Down, a seconda dei casi. **Una perdita totale è possibile.**

Rischio correlato a un Evento Barriera: Se si verifica un Evento Barriera, non verrà applicata una formula di pagamento più vantaggiosa. In ogni caso, il Titolare potrebbe perdere il proprio capitale investito integralmente o in parte.

Rischi derivanti dal mancato pagamento di importi nel corso della durata dei Titoli: I Titoli non sono soggetti a interessi e non garantiscono diritti - condizionati o non condizionati - per il pagamento degli importi nel corso della durata dei Titoli che possano compensare eventuali perdite di capitale.

Rischi correlati a un Rimborso Anticipato Automatico: Se si verifica un Evento di Rimborso Anticipato, il Titolare non beneficerà di alcuna futura performance favorevole del Sottostante, né avrà diritto ad ulteriori pagamenti derivanti dai Titoli dopo un rimborso anticipato. Inoltre, i Titolari sono esposti al rischio di poter reinvestire il capitale ricevuto a causa di un rimborso anticipato dei Titoli solo a condizioni meno favorevoli.

Rischi legati agli indici: La performance dei Titoli legati ad indici è correlata alla performance dei rispettivi indici. Variazioni nel prezzo dei componenti dell'indice e variazioni nella composizione dell'indice, o altri fattori, possono incidere negativamente sulla performance dell'indice. Sussiste il rischio che, a partire da una determinata data, l'indice non possa più essere utilizzato come parametro di riferimento dei Titoli. In tal caso, i Titoli potrebbero essere rimossi dalla quotazione, rettificati, rimborsati prima della scadenza o comunque influenzati.

Rischi legati a potenziali conflitti di interesse: Possono insorgere conflitti di interesse relativi all'Emittente o ai soggetti incaricati dell'offerta che possono determinare decisioni svantaggiose per i Titolari dei Titoli.

Rischio di liquidità: Sussiste un rischio che i Titoli non siano ampiamente distribuiti e che non esista un mercato attivo di negoziazione che possa evolversi per i Titoli. L'Emittente può, ma non è obbligato, acquistare i Titoli in qualsiasi momento e a qualsiasi prezzo sul mercato aperto, mediante offerta pubblica di acquisto o contratto privato. I Titoli acquistati in questo modo dall'Emittente possono essere detenuti, rivenduti o cancellati. Un riacquisto dei Titoli da parte dell'Emittente può influire negativamente sulla liquidità dei medesimi. L'Emittente non può assicurare che un Titolare sarà in grado di vendere i propri Titoli ad un prezzo adeguato prima del loro rimborso.

Sezione 4 – Informazioni fondamentali sull'offerta pubblica dei Titoli e/o l'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato

A quali condizioni posso investire in questo Titoli e qual è il calendario previsto?

Paese dell'offerta:	Italia	Collocatore:	Banca Generali S.p.A.
Prezzo di Emissione:	EUR 1.000 per ogni Titolo	Periodo di Sottoscrizione (generale):	dal 05/12/2022 al 16/12/2022
Data di Emissione:	04/01/2023	Investitori Potenziali:	Investitori qualificati, investitori retail e/o investitori istituzionali
Unità minima trasferibile:	1 Titolo	Unità minima negoziabile:	1 Titolo

L'offerta pubblica può essere terminata in qualsiasi momento dall'Emittente senza fornire alcuna motivazione. L'efficacia dell'offerta è soggetta all'adozione della disposizione di ammissione alla negoziazione da parte di EuroTLX prima della Data di Emissione. L'Emittente si impegna a richiedere l'ammissione alla negoziazione su EuroTLX in tempo per l'adozione della disposizione di ammissione entro la Data di Emissione.

Costi addebitati dall'Emittente: I costi iniziali specifici del prodotto contenuti nel Prezzo di Emissione ammontano a EUR 35.

Perché è redatto il presente Prospetto?

Utilizzo dei proventi: I proventi netti derivanti da ciascuna emissione di Titoli saranno utilizzati dall'Emittente per la propria attività di impresa, ossia per la realizzazione di profitti e/o la copertura di certi rischi.

Conflitti di interesse significativi con riferimento all'offerta: UniCredit Bank AG è l'Agente di Calcolo dei Titoli; UniCredit S.p.A. è l'Agente Principale per il Pagamento dei Titoli; UniCredit Bank AG è l'organizzatore dell'emissione dei Titoli; UniCredit Bank AG ricopre il ruolo di Market Maker su EuroTLX; Il Collocatore riceverà dall'Emittente una commissione di collocamento implicita compresa nel Prezzo di Emissione.