



Milano, 31 Marzo 2020

Spettabile
Intesa Sanpaolo S.p.A.
Piazza San Carlo 156
10121 Torino

Relazione ex art. 2343-ter, lettera b) del codice civile con riferimento a massime n. 1.144.285.146 azioni ordinarie di Unione di Banche Italiane S.p.A. oggetto di possibile conferimento in natura nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Scambio volontaria totalitaria promossa da Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 17 febbraio 2020, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 4, del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 come successivamente modificato - Addendum

Egredi Signori,

In esecuzione dell'incarico conferitoci da Intesa Sanpaolo S.p.A. (di seguito "ISP" o l'"Offerente"), in data 13 marzo 2020 abbiamo emesso la relazione ("Relazione") ex art. 2343-ter, lettera b) del codice civile avente ad oggetto il *fair value* della partecipazione costituita da massime n. 1.144.285.146 azioni ordinarie di Unione di Banche Italiane S.p.A. (di seguito, l'"Emittente" o "UBI Banca"), ossia la totalità delle azioni che compongono il capitale sociale di UBI Banca ivi incluse le azioni proprie detenute dall'Emittente, oggetto di possibile Conferimento nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Scambio volontaria totalitaria annunciata da Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 17 febbraio 2020 (l'"Offerta"). La Relazione è da intendersi qui integralmente richiamata e costituisce parte integrante e sostanziale della presente lettera.

ISP ha richiesto di emettere il presente *addendum* ("Addendum") avente ad oggetto la stima del possibile impatto del mancato (della proroga del) pagamento del dividendo sull'utile 2019 da parte di UBI Banca, in un momento successivo alla chiusura dell'Offerta, sul *fair value* per azione di UBI Banca alla data del 17 febbraio 2020 (scenario *cum dividend*).

Tenuto conto delle finalità dell'Incarico riportate al paragrafo 1.1, delle ipotesi e limitazioni di cui al paragrafo 1.5, delle difficoltà di valutazione di cui al paragrafo 1.8 della Relazione, qui integralmente richiamata, ed in considerazione dei risultati raggiunti con l'applicazione delle metodiche della valutazione nella stessa riepilogate, si ritiene di poter concludere che il *fair value* per azione di UBI

PricewaterhouseCoopers Advisory SpA

Sede legale: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02667201 Fax 0266720501 Cap. Soc. Euro 7.700.000,00 i.v. - C.F. e P.IVA e Iscrizione al Reg. Imp. Milano n° 03230150967 - Altri Uffici: **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640311 Fax 0805640349 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Borgo Pietro Wuhner 23 Tel. 0303697501 - **Cagliari** 09125 Viale Diaz 29 Tel. 0706848774 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 Fax 0552482899 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873431 Fax 0498734399 | Rubano 35030 Via Belle Putte 36 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 0916256313 Fax 0917829221 | 90139 Via Roma 457 Tel. 0916752111 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 Fax 0521 781844 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 28 Tel. 06570831 Fax 06570832536 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 0115773211 Fax 0115773299 - **Trento** 38121 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 Fax 0461239077 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422315711 Fax 0422315798 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 Fax 040364737 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



Banca alla data del 17 febbraio 2020 è compreso tra Euro 3,447 ed Euro 4,498 (*ex dividend*) e tra Euro 3,577 ed Euro 4,628 (*cum dividend*). Pertanto, si conferma che il *fair value* per ciascuna azione dell'Emittente oggetto di possibile conferimento nell'ambito dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta non è inferiore a Euro 3,447 incluso il premio di controllo nello scenario *ex dividend* e a Euro 3,577 incluso il premio di controllo nello scenario *cum dividend*, estremi inferiori degli intervalli identificati.

Milano, 31 marzo 2020

PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gian Luca Di Martino'.

Gian Luca Di Martino
(Partner)