



Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione

10 settembre 2026

Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione di UniCredit S.p.A. relativa alla proposta di deliberazione del medesimo Consiglio – nell’esercizio della delega conferita dall’Assemblea Straordinaria degli Azionisti di UniCredit S.p.A. tenutasi il 4 maggio 2026 – di un aumento di capitale sociale, a pagamento, per un importo di capitale sociale pari a Euro 1.372.690.915,10, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di n. 96.261.635 azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche delle azioni già in circolazione alla data di emissione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, da liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni di Commerzbank Aktiengesellschaft portate in adesione all’offerta pubblica di scambio volontaria annunciata da UniCredit il 16 marzo 2026 avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Commerzbank Aktiengesellschaft.

La presente relazione illustrativa (la “**Relazione**”), approvata all’unanimità dal Consiglio di Amministrazione in data 10 settembre 2026 e redatta ai sensi degli articoli 2441, comma 6, del Codice Civile e 70, comma 7, lettera a), del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il “**Regolamento Emittenti**”), illustra i termini, le condizioni e le ragioni dell’aumento di capitale sociale che il Consiglio di Amministrazione di UniCredit S.p.A. (“**UniCredit**”) intende deliberare nell’esercizio della delega conferita dall’Assemblea Straordinaria degli Azionisti di UniCredit del 4 maggio 2026, ai sensi dell’articolo 2443 del Codice Civile (la “**Delega**”).

1. DESCRIZIONE DELL’OPERAZIONE, RAGIONI E FINALITÀ DELL’AUMENTO DI CAPITALE

L’esercizio della Delega di cui alla presente Relazione si inserisce nel più ampio contesto dell’offerta pubblica di scambio volontaria, nella forma di offerta di scambio (l’“**Offerta**”, comprensiva di ogni eventuale modifica, integrazione o variazione consentita), promossa ai sensi e in conformità con le Sezioni 34 e 14 para. 2 e 3 della legge tedesca sull’acquisizione di titoli e sulle offerte pubbliche di acquisto (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz* – “**WpÜG**”) avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie, non direttamente detenute da UniCredit, di Commerzbank Aktiengesellschaft (“**Commerzbank**”). L’Offerta è stata annunciata da UniCredit mediante il comunicato datato 16 marzo 2026 (la “**Data dell’Annuncio**”) pubblicato ai sensi della Section 10 para. 1 sentence 1 del WpÜG (l’“**Annuncio ai sensi della Section 10**”). A seguito dell’approvazione da parte dell’Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – “**BaFin**”), il documento di offerta (il “**Documento di Offerta**”) è stato pubblicato il 5 maggio 2026 ai sensi della normativa applicabile.

Come più diffusamente illustrato nel Documento di Offerta, l’Offerta si inserisce nell’ambito dell’approccio strategico di lungo periodo di UniCredit al proprio investimento in Commerzbank. In particolare, l’Offerta è stata promossa al fine di superare la soglia del 30% dei diritti di voto, affrontando in tal modo il rischio che un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria potesse altrimenti essere innescata a seguito, tra l’altro, del programma di riacquisto di azioni proprie di Commerzbank, nonché al fine di promuovere un dialogo costruttivo con Commerzbank in merito alla sua strategia e alle potenziali misure attraverso le quali si potrebbe creare ulteriore valore. UniCredit riteneva che Commerzbank avesse un significativo potenziale di creazione di valore, anche attraverso una maggiore focalizzazione sulle attività principali, iniziative di crescita e di efficienza e, potenzialmente, la realizzazione di sinergie strategiche e operative. Per ulteriori informazioni sulle ragioni commerciali e strategiche alla base dell’Offerta, si rinvia alla Sezione 7.1 (“Commercial and strategic background”) del Documento di Offerta.

Le risorse finanziarie di UniCredit, la sua esperienza in qualità di banca commerciale paneuropea e la solida infrastruttura forniranno un grande beneficio a Commerzbank e alle sue controllate (il “**Gruppo Commerzbank**”). La combinazione dei due gruppi bancari potrà creare un valore significativo per tutti gli azionisti e gli altri stakeholder.

L’Offerta prevede che UniCredit corrisponda per ciascuna azione Commerzbank portata in adesione all’Offerta un corrispettivo (il “**Corrispettivo**”) pari a 0,485 azioni ordinarie UniCredit di nuova emissione.

Il periodo di adesione all’Offerta si è concluso il 16 giugno 2026 alle ore 24:00 (ora locale di Francoforte sul Meno), seguito da un ulteriore periodo di adesione, conclusosi il 3 luglio 2026 alle ore 24:00 (ora locale di Francoforte sul Meno). I risultati definitivi dell’Offerta sono stati pubblicati da UniCredit l’8 luglio 2026 ai sensi della Section 23 paragraph 1 sentence 1 No. 3 del WpÜG (l’“Annuncio dei Risultati”). Sulla base dell’Annuncio dei Risultati, n. 198.477.598 azioni Commerzbank sono state validamente portate in adesione all’Offerta.

Il 4 maggio 2026 l’Assemblea Straordinaria degli Azionisti di UniCredit ha approvato la proposta di Delega per l’aumento del capitale sociale di UniCredit riservato all’Offerta (l’“**Aumento di Capitale Riservato all’Offerta**”).

In particolare, la deliberazione di conferimento della Delega prevede che l’Aumento di Capitale Riservato all’Offerta possa essere deliberato dal Consiglio di Amministrazione entro il 31 dicembre 2027, anche in più tranches e in forma scindibile, per un importo massimo di capitale sociale pari a Euro 6.704.080.000, oltre sovrapprezzo che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione medesimo ai sensi dell’articolo 2441, comma 6, del Codice Civile, mediante emissione fino a un massimo di 470.000.000 azioni prive di valore nominale, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, da ammettere alla negoziazione su Euronext Milan, sul Mercato Ufficiale (Amtlicher Markt) della Borsa di Francoforte (Frankfurter Wertpapierbörse) gestita da Deutsche Boerse AG, nonché sulla Borsa di Varsavia (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA) (le “**Azioni UniCredit**”). La Delega prevede l’esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, in quanto le Azioni UniCredit di nuova emissione offerte in scambio sono riservate ai soggetti che aderiscono all’Offerta e saranno sottoscritte e liberate mediante il conferimento in natura a UniCredit delle azioni Commerzbank portate in adesione all’Offerta e saranno pertanto riservate ai partecipanti all’Offerta.

Con riferimento alle autorizzazioni preventive richieste dalla normativa vigente e dalle regolamentazioni settoriali applicabili, si segnala che la Banca Centrale Europea ha accertato, ai sensi degli articoli 56 e 61 del Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 (“**TUB**”), che l’Aumento di Capitale Riservato all’Offerta (incluso l’esercizio della relativa Delega) e le connesse modifiche statutarie non sono in contrasto con la sana e prudente gestione di UniCredit, e ha inoltre autorizzato la classificazione delle azioni di nuova emissione nell’ambito del suddetto Aumento di Capitale Riservato all’Offerta quali strumenti di Common Equity Tier 1 di UniCredit, ai sensi degli articoli 26 e 28 del Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013;

Il Consiglio di Amministrazione è ora chiamato a deliberare, nell’esercizio della Delega, l’Aumento di Capitale Riservato all’Offerta, affinché l’Offerta possa essere regolata, subordinatamente all’avveramento (o alla rinuncia, anche parziale, ove applicabile) delle condizioni dell’Offerta previste nel Documento di Offerta, ivi incluse le autorizzazioni regolamentari applicabili.

Come già indicato, si precisa che l’Aumento di Capitale Riservato all’Offerta potrà essere eseguito in più tranches e, in particolare, alla data di pagamento del Corrispettivo. È prevista la scindibilità dell’aumento, per il solo caso in cui – per motivi tecnici – il numero delle azioni conferite fosse inferiore

a quanto portato in adesione, fermo restando che il complessivo quadro dell'operazione consente di confermare comunque la rilevanza della partecipazione ricevenda.

In ogni caso, quanto precede non pregiudica tutti i poteri e le facoltà del Consiglio di Amministrazione con riguardo all'operazione (incluso, per chiarezza, l'individuazione di modalità diverse e/o aggiuntive di esecuzione dell'Offerta) in conformità alla normativa applicabile.

2. STRUTTURA DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO A SEGUITO DELL'OPERAZIONE

Il conferimento in natura delle azioni Commerzbank oggetto dell'Offerta non avrà impatto sulla struttura dell'indebitamento finanziario di UniCredit.

3. INFORMAZIONI SUI RISULTATI DELL'ULTIMO ESERCIZIO E CONSIDERAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SULLA PREVEDIBILE CONCLUSIONE DELL'ESERCIZIO IN CORSO

Il 31 marzo 2026 l'assemblea ordinaria degli azionisti di UniCredit ha approvato il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Si rinvia alla relazione del Consiglio di Amministrazione dell'assemblea ordinaria degli azionisti, alla documentazione di bilancio nonché ai documenti pubblicati in relazione alla presentazione dei risultati del 2025 per informazioni complete sui risultati di UniCredit per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, nonché per informazioni relative alla gestione e alla prevedibile evoluzione dell'esercizio in corso, anche ai fini delle disposizioni di cui allo Schema 2 (punto 1.3) dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti.

Il 22 luglio 2026, il Consiglio di Amministrazione ha approvato i risultati intermedi al 30 giugno 2026. Si rinvia ai documenti pubblicati in relazione a tali risultati intermedi per informazioni complete sui risultati intermedi di UniCredit e per ulteriori informazioni relative alla gestione e alla prevedibile evoluzione dell'esercizio in corso.

4. CONSORZI DI COLLOCAMENTO E/O GARANZIA E ALTRI EVENTUALI STRUMENTI DI COLLOCAMENTO

Non sono previsti consorzi di garanzia o di collocamento, né altre forme di collocamento, in considerazione del fatto che la Delega ha ad oggetto un aumento di capitale sociale nell'ambito di un'offerta pubblica di scambio volontaria

5. NUMERO, CATEGORIA E DATA DI GODIMENTO DELLE NUOVE AZIONI

L'Aumento di Capitale Riservato all'Offerta avrà ad oggetto l'emissione di 96.261.635 Azioni UniCredit, da liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni Commerzbank portate in adesione all'Offerta, sulla base del rapporto di scambio previsto nel Documento di Offerta; le Azioni UniCredit da emettersi a fronte del conferimento in natura delle azioni Commerzbank corrisponderanno a 485 Azioni UniCredit per ogni 1.000 azioni Commerzbank portate in adesione all'Offerta.

Qualora il risultato dell'applicazione del rapporto di scambio alle azioni Commerzbank portate in adesione all'Offerta da un aderente non corrisponda a un numero intero di Azioni UniCredit, le rispettive banche depositarie aggregheranno i diritti frazionari sulle Azioni UniCredit e

successivamente venderanno in borsa il numero intero di Azioni UniCredit risultante da tale aggregazione, generalmente senza alcun costo per gli azionisti Commerzbank. Eventuali diritti frazionari non aggregabili in Azioni UniCredit intere a livello di banca depositaria saranno trasferiti al Settlement Agent, che li aggregherà e li venderà con le stesse modalità. I proventi in contanti di tali vendite saranno accreditati dalle rispettive banche depositarie agli aderenti interessati in proporzione ai rispettivi diritti frazionari. Eventuali diritti frazionari residui non combinabili in Azioni UniCredit intere saranno regolati in contanti dall'Offerente sulla base del prezzo medio ponderato per i volumi nel Giorno Lavorativo precedente l'accredito dei proventi.

Nei casi in cui le Azioni UniCredit non possano essere offerte o trasferite a un azionista statunitense ai sensi dello U.S. Securities Act, tale azionista riceverà i proventi in contanti derivanti dalla vendita delle relative Azioni UniCredit in luogo di tali azioni, secondo quanto previsto dal Documento di Offerta.

Le Azioni UniCredit da emettersi a seguito (i) della deliberazione dell'Aumento di Capitale Riservato all'Offerta da parte del Consiglio di Amministrazione di UniCredit e (ii) dell'avveramento (o dell'eventuale rinuncia, anche parziale, da parte di UniCredit) delle condizioni dell'Offerta descritte nel Documento di Offerta, avranno godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie di UniCredit già in circolazione alla data di emissione.

6. CRITERI DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO E DEL RAPPORTO DI SCAMBIO TRA LE AZIONI UNICREDIT E LE AZIONI COMMERZBANK E CONSEGUENTE DETERMINAZIONE DELL'AMMONTARE DELLE NUOVE AZIONI UNICREDIT DA EMETTERE

UniCredit ha deciso di offrire agli azionisti di Commerzbank un corrispettivo determinato con riferimento al corrispettivo minimo legale, e leggermente superiore ad esso, come corrispettivo per l'acquisizione delle loro azioni Commerzbank. Ai sensi del WpÜG e della WpÜG Offer Regulation, un corrispettivo è adeguato se soddisfa o supera il corrispettivo minimo legale.

Corrispettivo minimo

Ai sensi della Section 31 paras. 1, 2 e 7 del WpÜG, in combinato disposto con le Sections 3, 4 e 5 della WpÜG Offer Regulation (WpÜG-Angebotsverordnung), il corrispettivo minimo per ciascuna azione Commerzbank corrisponde al maggiore tra i due valori seguenti:

- (a) Criterio dei prezzi di mercato domestici: il prezzo medio ponderato per i volumi delle azioni Commerzbank sui mercati regolamentati nazionali nei tre mesi precedenti la Data dell'Annuncio (i.e. nel periodo dal 16 dicembre 2025 (incluso) al 15 marzo 2026 (incluso)) (il **"Prezzo Medio Trimestrale Commerzbank"**); e
- (b) Criterio delle acquisizioni precedenti: il corrispettivo più elevato concesso o concordato per l'acquisizione di azioni Commerzbank da parte di UniCredit o di soggetti che agiscono di concerto con UniCredit o delle loro controllate nei sei mesi precedenti la pubblicazione del Documento di Offerta.

Inoltre, ai sensi della Section 31 paras. 4 e 5 del WpÜG, un corrispettivo più elevato concesso o concordato per determinate acquisizioni di azioni Commerzbank al di fuori dell'Offerta comporterà, nel rispetto dei requisiti e delle eccezioni di legge applicabili, un corrispondente aumento del corrispettivo dell'Offerta ovvero l'obbligo di corrispondere agli azionisti aderenti di Commerzbank la differenza in contanti, secondo quanto applicabile.

Alla data della presente Relazione, nessuna precedente acquisizione di azioni Commerzbank nel periodo di riferimento rilevante è stata effettuata a un prezzo superiore al Prezzo Medio Trimestrale Commerzbank, e nessuna acquisizione di azioni Commerzbank rientrante nella Section 31 paras. 4 o 5 del WpÜG è stata effettuata o concordata.

Il Prezzo Medio Trimestrale Commerzbank è stato determinato dalla BaFin il 23 marzo 2026 in Euro 34,24 per azione Commerzbank. Il corrispettivo minimo legale ammonta pertanto a Euro 34,24 per azione Commerzbank.

Corrispettivo offerto

UniCredit ha deciso di offrire 0,485 Azioni UniCredit in cambio di ciascuna azione Commerzbank portata in adesione all'Offerta (il "**Rapporto di Scambio**").

Qualora il corrispettivo offerto consista, in tutto o in parte, in azioni, la Section 31 paras. 1, 2 e 7 del WpÜG, in combinato disposto con le Sections 7, 5 para. 1 e 3 della WpÜG Offer Regulation, prevede che il valore delle azioni offerte non debba superare il prezzo medio ponderato per i volumi delle Azioni UniCredit sui mercati regolamentati nazionali tedeschi nel medesimo periodo di riferimento trimestrale ("**Prezzo Medio Trimestrale UniCredit**") ai fini della determinazione del corrispettivo minimo. Il Prezzo Medio Trimestrale UniCredit alla data di riferimento del 16 marzo 2026 è pari a Euro 70,832 (come determinato dalla BaFin il 23 marzo 2026).

Il Rapporto di Scambio è stato determinato su tale base. Dato il Prezzo Medio Trimestrale UniCredit di Euro 70,832, il valore di 0,485 Azioni UniCredit per azione Commerzbank ammonta a Euro 34,35.

Numero massimo di Azioni UniCredit nell'ambito della delega e numero delle nuove Azioni UniCredit da emettere

Il numero massimo di Azioni UniCredit emettibili nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato all'Offerta è stato derivato dal Rapporto di Scambio applicato al numero massimo di azioni Commerzbank che avrebbero potuto essere portate in adesione all'Offerta (come descritto nella Sezione 5 che precede), incluso un margine per eventuali aumenti del capitale sociale di Commerzbank.

Sulla base dell'Annuncio dei Risultati, n. 198.477.598 azioni Commerzbank sono state validamente portate in adesione all'Offerta. Pertanto, applicando il Corrispettivo in Azioni pari a 0,485 Azioni UniCredit per ciascuna azione Commerzbank, il Consiglio intende ora esercitare parzialmente la delega relativa all'Aumento di Capitale Riservato all'Offerta ed emettere n. 96.261.635 nuove Azioni UniCredit.

Adeguatezza del corrispettivo e metodi di valutazione

UniCredit ha deciso di offrire agli azionisti di Commerzbank un corrispettivo determinato con riferimento al corrispettivo minimo legale, e leggermente superiore ad esso, come corrispettivo per l'acquisizione delle loro azioni Commerzbank. Ai sensi del WpÜG e della WpÜG Offer Regulation, un corrispettivo è adeguato se corrisponde almeno al corrispettivo minimo legale.

In ragione della sufficiente liquidità del titolo Commerzbank, UniCredit non era tenuta a determinare l'ammontare del corrispettivo mediante una valutazione societaria di Commerzbank ai sensi della Section 5 para. 4 della WpÜG Offer Regulation. Un corrispettivo che soddisfi o superi il prezzo medio trimestrale e che soddisfi o superi il valore più elevato risultante dalle acquisizioni precedenti è pertanto considerato adeguato ai sensi delle disposizioni di legge. Il Corrispettivo di 0,485 Azioni UniCredit per ciascuna azione Commerzbank soddisfa pertanto le disposizioni sul corrispettivo minimo legale ai sensi

della Section 31 paras. 1 e 7 del WpÜG, in combinato disposto con la Section 3 et seqq. della WpÜG Offer Regulation.

Dal punto di vista di UniCredit, il Corrispettivo di 0,485 Azioni UniCredit per ciascuna azione Commerzbank è pertanto adeguato.

Ulteriori dettagli sul Corrispettivo sono riportati nel Documento di Offerta.

Si rammenta che il Consiglio di Amministrazione ha incaricato KPMG S.p.A., società incaricata della revisione legale dei conti di UniCredit, di predisporre, su base volontaria, una relazione sulla ragionevolezza e non arbitrarietà dei metodi utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del rapporto di scambio.

A tale riguardo, la suddetta relazione predisposta da KPMG S.p.A. è stata messa a disposizione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di UniCredit del 4 maggio 2026. In tale relazione, KPMG S.p.A. ha confermato che non sono emersi elementi tali da far ritenere che (i) i metodi di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione di UniCredit per la determinazione del rapporto di scambio nell'ambito dell'Offerta non siano idonei, in quanto tali metodi appaiono ragionevoli e non arbitrari nelle circostanze; né (ii) che tali metodi non siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del rapporto di scambio.

7. DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI UNICREDIT

L'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato all'Offerta prevede l'emissione di 96.261.635 Azioni UniCredit, per un importo di capitale sociale pari a Euro 14,26 per ciascuna Azione UniCredit di nuova emissione e, pertanto, per un importo di capitale sociale pari a Euro 1.372.690.915,10, oltre sovrapprezzo.

Il Consiglio di Amministrazione, fermo restando il rapporto di scambio illustrato e analizzato nel Paragrafo 6, è tenuto a determinare il prezzo di emissione delle azioni ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile.

Nell'ambito degli aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi mediante conferimento in natura e connessi a un'operazione di aggregazione aziendale, i principi contabili internazionali applicabili, come noto, richiedono che, a fronte dell'emissione delle nuove azioni, venga registrato un aumento complessivo del patrimonio netto di UniCredit corrispondente al fair value delle azioni UniCredit che saranno attribuite agli azionisti aderenti nell'ambito dell'Offerta, al netto di eventuali oneri accessori direttamente attribuibili connessi all'emissione delle nuove azioni. Tale fair value corrisponderà, più precisamente, alla quotazione di borsa (prezzo di riferimento) dell'azione UniCredit nel giorno di negoziazione precedente la data in cui si producono gli effetti giuridici dello scambio con le azioni Commerzbank portate in adesione all'Offerta.

Pertanto, nell'ambito dell'Offerta, è il quadro normativo applicabile – ivi incluse le norme contabili – che richiede che il prezzo unitario di emissione delle azioni UniCredit, che per definizione corrisponde all'incremento del patrimonio netto registrato a seguito dell'emissione delle azioni, coincida con il fair value, ossia la quotazione di borsa (prezzo di riferimento) dell'azione UniCredit nel giorno di negoziazione precedente la data di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta (subordinatamente all'avveramento o alla rinuncia, totale o parziale, ove applicabile, delle condizioni dell'Offerta previste nel Documento di Offerta). La quotazione così determinata è pertanto assunta come equo prezzo di emissione, fatto salvo quanto segue.

Fermo restando, infatti, in relazione all'importo massimo del prezzo di emissione delle nuove azioni UniCredit risultante dalla determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo, il limite legale rappresentato dal valore attribuito o da attribuirsi alle azioni Commerzbank oggetto di conferimento dall'esperto indipendente (come di seguito individuato) nella relazione di stima o nei suoi aggiornamenti, ai sensi degli articoli 2440, comma 2, e 2343-ter del Codice Civile, è previsto che, qualora l'incremento del patrimonio netto di UniCredit, come sopra determinato sulla base del fair value, superi il valore riconosciuto dall'esperto indipendente, tale differenza sia allocata a un'altra riserva di capitale, in conformità ai principi contabili IFRS.

Fermo quanto precede, il Consiglio di Amministrazione rileva inoltre che la metodologia sopra descritta è coerente con la prassi consolidata negli aumenti di capitale realizzati da società con azioni ammesse alla negoziazione su mercati regolamentati, in cui il metodo delle quotazioni di borsa è comunemente accettato e utilizzato – sia a livello nazionale che internazionale.

Le quotazioni di borsa esprimono generalmente, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di negoziazione e forniscono pertanto indicazioni rilevanti sul valore della società cui tali azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni disponibili per gli analisti e gli investitori, nonché le loro aspettative riguardo all'andamento economico e finanziario.

Ai fini dell'applicazione della metodologia delle quotazioni di borsa, si assume che:

- il titolo sia negoziato su mercati efficienti;
- vi sia un flottante, con riferimento alla quota del capitale sociale negoziata sui mercati finanziari, sufficiente a garantire un livello di liquidità – in termini di volumi giornalieri di scambio – significativo rispetto alle metriche che caratterizzano i principali titoli quotati sul relativo indice di mercato;
- vi sia una copertura sostanziale da parte degli analisti finanziari, tale da assicurare che il mercato sia tempestivamente informato sugli eventi esogeni ed endogeni – come comunicati dall'emittente – che possano avere un impatto sulla quotazione del titolo.

Si segnala infine che KPMG S.p.A., società incaricata della revisione legale dei conti di UniCredit, è stata incaricata di rilasciare il parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Azioni UniCredit da offrire nell'ambito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile e dell'articolo 158 del TUF, che sarà rilasciato nel contesto della delibera del Consiglio di Amministrazione di UniCredit di esercizio della Delega e messo a disposizione del pubblico. Tale parere, avente ad oggetto la metodologia sopra indicata, non necessiterà di aggiornamenti quando, al momento dell'esecuzione del conferimento delle azioni Commerzbank e quindi alla data di pagamento del Corrispettivo nell'ambito dell'Offerta, il prezzo di emissione indicativo sopra quantificato sarà determinato automaticamente e definitivamente, sulla base dei dati aggiornati disponibili a tale data e attraverso l'applicazione della suddetta metodologia.

8. AUTORIZZAZIONI

Come anticipato al Paragrafo 1, con provvedimento ricevuto il 27 maggio 2026, la Banca Centrale Europea ha comunicato l'esito positivo del procedimento ai sensi e per gli effetti degli articoli 56 e 61 del TUB, volto ad accertare che le modifiche statutarie approvate dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di UniCredit, nonché quelle di cui alla presente Relazione, non siano in contrasto con la sana e prudente gestione di UniCredit.

Si precisa che, nella medesima comunicazione, la Banca Centrale Europea ha concesso la propria autorizzazione alla classificazione delle nuove azioni emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato all'Offerta come strumenti di Common Equity Tier 1 di UniCredit ai sensi degli articoli 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013.

9. TEMPISTICA PREVISTA DELL'OPERAZIONE

Si prevede che l'Aumento di Capitale Riservato all'Offerta sarà eseguito entro il 31 dicembre 2027, subordinatamente all'avveramento (o alla rinuncia, totale o parziale, ove applicabile) delle condizioni dell'Offerta previste nel Documento di Offerta. In particolare, l'Aumento di Capitale Riservato all'Offerta sarà eseguito entro il predetto termine alla data di pagamento del Corrispettivo.

10. EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'AUMENTO DI CAPITALE ED EFFETTI DILUITIVI

Atteso che l'aumento di capitale sarà liberato mediante conferimento in natura, i diritti di opzione non spettano per legge agli attuali azionisti di UniCredit.

Sulla base delle 198.477.598 azioni Commerzbank portate in adesione all'Offerta e del Rapporto di Scambio, saranno emesse n. 96.261.635 nuove Azioni UniCredit. A seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato all'Offerta, il capitale sociale di UniCredit sarà pertanto suddiviso in n. 1.604.214.650 azioni ordinarie. Le nuove Azioni UniCredit rappresenteranno circa il 6,00% del capitale sociale di UniCredit a seguito dell'aumento di capitale, e la quota percentuale di partecipazione e di diritti di voto degli attuali azionisti sarà diluita di circa il 6,00%.

Con riguardo agli effetti pro forma della combinazione tra il Gruppo UniCredit e il Gruppo Commerzbank, si rinvia al documento informativo ai sensi dell'art. 70 del Regolamento Emittenti, pubblicato e messo a disposizione del pubblico il 3 aprile 2026, per informazioni complete sulle principali grandezze patrimoniali e reddituali pro forma risultanti dall'aggregazione dei dati relativi a UniCredit, alle sue controllate e collegate (il **"Gruppo UniCredit"**) e a Commerzbank, alle sue controllate e collegate (il **"Gruppo Commerzbank"**) al 31 dicembre 2025, nonché alcune note di commento.

11. INDICAZIONE DEL VALORE ATTRIBUITO AI BENI CONFERITI COME RISULTANTE DALLA RELAZIONE DI STIMA AI SENSI DELL'ART. 2440 DEL CODICE CIVILE

Le disposizioni applicabili del Codice Civile in materia di conferimento in natura richiedono che il valore delle azioni di Commerzbank da conferire a UniCredit in adesione all'Offerta sia soggetto a una specifica valutazione da parte di un esperto indipendente.

Come già illustrato nella Relazione agli Azionisti, il Consiglio di Amministrazione di UniCredit ha deliberato, ai sensi dell'art. 2440, comma 2, del Codice Civile, di adottare la procedura di valutazione prevista dall'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), e 2343-quater del Codice Civile per la stima delle azioni Commerzbank oggetto di conferimento.

Tale procedura consente l'esonero dall'obbligo di ottenere una relazione di stima giurata da parte di un esperto nominato dal tribunale nella cui giurisdizione ha sede la società acquirente, a condizione che il valore attribuito ai beni conferiti, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, sia pari o inferiore al valore risultante da una stima effettuata da un esperto indipendente

che sia estraneo al conferente, alla società o a qualsiasi azionista che, individualmente o congiuntamente, controlli il conferente o la società, e che sia dotato di adeguata e comprovata qualificazione professionale.

La decisione di avvalersi, in linea con la prassi di mercato per le offerte pubbliche di scambio, di una valutazione condotta da un esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b) del Codice Civile, era altresì giustificata dalla necessità di valutare una partecipazione significativa nel capitale sociale di Commerzbank.

Il 29 giugno 2026, UniCredit ha conferito a PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l. ("PwC") l'incarico di esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, ai fini della valutazione delle azioni di Commerzbank oggetto di conferimento.

Il 9 settembre 2026, PwC (i) ha confermato di possedere significativa e comprovata esperienza nello svolgimento di incarichi di tale natura e di non aver individuato alcun impedimento allo svolgimento del mandato conferito; e (ii) ha rilasciato la propria relazione di stima sulle azioni Commerzbank concludendo che, sulla base della situazione patrimoniale al 30 giugno 2026, il fair value *ex-dividend*, non è inferiore a Euro 43,24. La suddetta relazione di stima di PwC datata 9 settembre 2026 viene messa a disposizione del pubblico in data odierna. Si rinvia pertanto integralmente a tale relazione dell'esperto per ogni ulteriore informazione al riguardo.

Ai sensi della normativa applicabile, il valore attribuito – ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo – alle azioni Commerzbank portate in adesione all'Offerta deve essere pari o inferiore al valore indicato nella relazione di stima rilasciata da PwC.

Si precisa che, in conformità all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, la deliberazione del Consiglio di Amministrazione di esercizio della Delega e di approvazione dell'Aumento di Capitale Riservato all'Offerta include, ai fini dell'iscrizione nel Registro delle Imprese, le attestazioni previste dall'articolo 2343-quater, comma 3, lettere a), b), c) ed e) del Codice Civile, riguardanti: *"a) la descrizione dei beni o dei crediti conferiti per i quali non si è fatto luogo alla relazione di cui all'articolo 2343, primo comma; b) il valore ad essi attribuito, 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) la dichiarazione di idoneità dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'esperto di cui all'articolo 2343-ter, secondo comma, lettera b)"*.

La dichiarazione di cui all'articolo 2343-quater, comma 3, lettera d), del Codice Civile sarà invece successivamente rilasciata e depositata per l'iscrizione nel Registro delle Imprese entro i termini previsti dall'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile.

12. IMPLICAZIONI FISCALI DELL'OPERAZIONE PER UNICREDIT

Il conferimento in natura previsto nell'ambito dell'operazione descritta nella presente Relazione non genera alcun onere fiscale per UniCredit.

13. STRUTTURA DELL'AZIONARIATO DI UNICREDIT A SEGUITO DELL'AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO ALL'OFFERTA; POTENZIALI EFFETTI SUI PATTI PARASOCIALI

Alla data della presente Relazione, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del TUF e di altre informazioni disponibili a UniCredit, gli azionisti che detengono una partecipazione

superiore al 3% del capitale sociale ordinario o dei diritti di voto di UniCredit sono indicati nella seguente tabella.

Soggetto dichiarante o controllante ultimo	Azionista diretto	% del capitale sociale di UniCredit
BlackRock Group*	BlackRock Group*	7,620
Capital Research and Management Company**	Capital Research and Management Company	5,333

(*) In qualità di gestione patrimoniale non discrezionale.

(**) In qualità di gestione patrimoniale discrezionale.

Fonte: sito web di UniCredit.

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

La composizione dell'azionariato di UniCredit a seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato all'Offerta sarà la seguente:

Soggetto dichiarante o controllante ultimo	Azionista diretto	% del capitale sociale di UniCredit
BlackRock Group*	BlackRock Group*	7,16
Capital Research and Management Company**	Capital Research and Management Company	5,01
Soggetto dichiarante/controllante ultimo applicabile al rilevante Azionista Commerzbank aderente	Attuali Azionisti aderenti all'Offerta Commerzbank	6,00

(*) In qualità di gestione patrimoniale non discrezionale.

(**) In qualità di gestione patrimoniale discrezionale

Fonte: sito web di Unicredit.

Con riguardo agli effetti diluitivi per gli attuali azionisti di UniCredit dell'Aumento di Capitale Riservato all'Offerta, si rinvia alla Sezione 11 che precede.

14. MODIFICHE STATUTARIE

L'esercizio della Delega per l'Aumento di Capitale Riservato all'Offerta comporta la modifica della clausola relativa alla delega ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, contenuta nell'articolo 6 dello statuto sociale.

L'esecuzione dell'aumento di capitale comporterà inoltre la modifica dell'articolo 5 dello statuto sociale, nella parte relativa all'ammontare del capitale sociale e al numero delle azioni, in funzione dell'ammontare delle sottoscrizioni ricevute.

Di seguito si riporta il confronto tra il testo vigente dell'articolo 6 e la versione modificata proposta, con le integrazioni proposte evidenziate in grassetto.

TESTO VIGENTE	MODIFICHE PROPOSTE
<u>Art. 6</u>	<u>Art. 6</u>
1. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare, anche in più	(invariato)

volte e per un periodo massimo di cinque anni dalla deliberazione assembleare del 15 Aprile 2021, un aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, di un numero massimo di 18.700.000 azioni ordinarie, da assegnare al Personale di UniCredit, delle Banche e delle Società del Gruppo che ricopre posizioni di particolare rilevanza ai fini del conseguimento degli obiettivi complessivi di Gruppo in esecuzione del Sistema Incentivante di Gruppo 2021. In conformità alla deliberazione assembleare del 31 marzo 2023, in sede di eventuale esercizio della predetta delega, il capitale sociale verrà aumentato di un importo pari al valore nominale implicito delle azioni emesse al momento dell'eventuale esercizio della delega.	
2. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare anche in più volte nel 2026 un aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, di un numero massimo di 1.540 azioni ordinarie, da assegnare al Personale di UniCredit, delle Banche e delle Società del Gruppo che ricoprono posizioni di particolare rilevanza in esecuzione del Sistema Incentivante di Gruppo 2019.	(invariato)
3. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare anche in più volte nel 2026 un aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, di un numero massimo di 250.000 azioni ordinarie da assegnare al Personale di UniCredit, delle Banche e delle Società del Gruppo che ricoprono posizioni di particolare rilevanza in esecuzione del Sistema Incentivante di Gruppo 2020 e per altre forme di remunerazione variabile.	(invariato)
4. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare anche in più volte nel 2026 un aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, di un numero massimo di 850.000 azioni ordinarie, da assegnare al Personale di UniCredit, delle Banche e delle Società del Gruppo che ricoprono posizioni di particolare rilevanza in esecuzione del Sistema Incentivante di Gruppo 2022 e per altre forme di remunerazione variabile.	(invariato)
5. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare anche in più volte nel 2026 un aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, di un numero massimo di 600.000 azioni ordinarie da assegnare al Personale di UniCredit, delle Banche e delle Società del Gruppo che ricoprono posizioni di particolare rilevanza in esecuzione del Sistema Incentivante di Gruppo 2023 e per altre forme di remunerazione variabile.	(invariato)
6. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare anche in più volte nel 2026 un aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, di un numero massimo di 3.300.000 azioni ordinarie da assegnare al Personale di UniCredit, delle Banche e delle Società del Gruppo che ricoprono posizioni di particolare rilevanza in esecuzione del Sistema Incentivante di Gruppo 2024 e per altre forme di remunerazione variabile.	(invariato)
7. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare anche in più volte nel 2026 un aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, di un numero massimo	(invariato)

di 650.000 azioni ordinarie, da assegnare al Personale di UniCredit, delle Banche e delle Società del Gruppo che ricoprono posizioni di particolare rilevanza in esecuzione del Piano di Incentivazione a Lungo Termine 2020-2023.	
8. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare anche in più volte nel 2027 un aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, di un numero massimo di 247 azioni ordinarie da assegnare al Personale di UniCredit, delle Banche e delle Società del Gruppo che ricoprono posizioni di particolare rilevanza in esecuzione del Sistema Incentivante di Gruppo 2020. In sede di eventuale esercizio della delega, il capitale sociale verrà aumentato di un importo pari al valore nominale implicito delle azioni emesse.	[(invariato)]
9. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare anche in più volte nel 2027 un aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, di un numero massimo di 650.000 azioni ordinarie da assegnare al Personale di UniCredit, delle Banche e delle Società del Gruppo che ricoprono posizioni di particolare rilevanza in esecuzione del Sistema Incentivante di Gruppo 2021 e per altre forme di remunerazione variabile. In sede di eventuale esercizio della delega, il capitale sociale verrà aumentato di un importo pari al valore nominale implicito delle azioni emesse.	[(invariato)]
10. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare anche in più volte nel 2027 un aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, di un numero massimo di 1.750.000 azioni ordinarie da assegnare al Personale di UniCredit, delle Banche e delle Società del Gruppo che ricoprono posizioni di particolare rilevanza in esecuzione del Sistema Incentivante di Gruppo 2022 e per altre forme di remunerazione variabile. In sede di eventuale esercizio della delega, il capitale sociale verrà aumentato di un importo pari al valore nominale implicito delle azioni emesse.	[(invariato)]
11. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare anche in più volte nel 2027 un aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, di un numero massimo di 750.000 azioni ordinarie da assegnare al Personale di UniCredit, delle Banche e delle Società del Gruppo che ricoprono posizioni di particolare rilevanza in esecuzione del Sistema Incentivante di Gruppo 2023 e per altre forme di remunerazione variabile. In sede di eventuale esercizio della delega, il capitale sociale verrà aumentato di un importo pari al valore nominale implicito delle azioni emesse.	[(invariato)]
12. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare anche in più volte nel 2027 un aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, di un numero massimo di 450.000 azioni ordinarie da assegnare al Personale di UniCredit, delle Banche e delle Società del Gruppo che ricoprono posizioni di particolare rilevanza in esecuzione del Sistema Incentivante di Gruppo 2024 e per altre forme di remunerazione variabile. In sede di eventuale esercizio della delega, il capitale sociale verrà aumentato di un importo pari al valore nominale implicito delle azioni emesse.	[(invariato)]
13. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare anche in più volte nel 2027 un aumento gratuito del capitale sociale, ai	[(invariato)]

sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, di un numero massimo di 1.650.000 azioni ordinarie da assegnare al Personale di UniCredit, delle Banche e delle Società del Gruppo che ricoprono posizioni di particolare rilevanza in esecuzione del Sistema Incentivante di Gruppo 2025 e per ogni altra forma di remunerazione. In sede di eventuale esercizio della delega, il capitale sociale verrà aumentato di un importo pari al valore nominale implicito delle azioni emesse.	
14. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare anche in più volte nel 2027 un aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, di un numero massimo di 550.000 azioni ordinarie da assegnare al Personale di UniCredit, delle Banche e delle Società del Gruppo che ricoprono posizioni di particolare rilevanza in esecuzione del Piano di Incentivazione a Lungo Termine 2020-2023. In sede di eventuale esercizio della delega, il capitale sociale verrà aumentato di un importo pari al valore nominale implicito delle azioni emesse.	[(invariato)]
15. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di deliberare anche in più volte entro il 31 dicembre 2027 un aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo nominale massimo complessivo di Euro 6.704.080.000 oltre sovrapprezzo, con emissione di un massimo di n. 470.000.000 azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4 del Codice Civile, da liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni di Commerzbank Aktiengesellschaft portate in adesione all'offerta pubblica volontaria di scambio avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie, non direttamente detenute da UniCredit, di Commerzbank Aktiengesellschaft, annunciata da UniCredit in data 16 marzo 2026 con comunicazione ai sensi dell'art. 10, comma 1, primo periodo, della Legge tedesca sull'acquisizione di titoli e sulle offerte pubbliche di acquisto. Il Consiglio di Amministrazione avrà, tra le altre cose, il potere di stabilire, nel rispetto dei limiti sopra indicati, l'importo dell'aumento di capitale entro i limiti sopra indicati, il prezzo di emissione delle azioni ordinarie di nuova emissione (compreso l'eventuale sovrapprezzo), gli altri termini e condizioni dell'aumento di capitale delegato, entro i limiti stabiliti dalla normativa applicabile.	[(invariato)]
	Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione tenutasi in data 10 settembre 2026, in esercizio della delega conferita ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 4 maggio 2026, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, in via scindibile, per un importo nominale complessivo pari a Euro 1.372.690.915,10, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di 96.261.635 azioni ordinarie UniCredit, prive di valore nominale, aventi godimento regolare e con le medesime caratteristiche delle azioni UniCredit in circolazione alla data di emissione, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2027 e da liberare mediante conferimento in natura di azioni Commerzbank portate in adesione all'offerta pubblica di scambio volontaria avente ad oggetto tutte le azioni ordinarie, non detenute direttamente da UniCredit, di Commerzbank, annunciata ai sensi della Section 10(1), primo periodo, avviata mediante presentazione a BaFin

	del documento di offerta ai sensi delle Sections 34 e 14(1), primo periodo, e pubblicata ai sensi delle Sections 14(2) e 14(3) del WpÜG alle condizioni previste nel documento di offerta pubblicato il 5 maggio 2026..
--	--

15. DIRITTO DI RECESSO

Le modifiche statutarie illustrate al precedente paragrafo 15 non danno luogo ad alcun diritto di recesso ai sensi della normativa applicabile e dello statuto sociale.

16. DELIBERE PROPOSTE AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Alla luce di quanto sopra illustrato, si sottopone al Consiglio di Amministrazione la seguente proposta di deliberazione:

“Il Consiglio di Amministrazione,

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, approvata nel corso della presente riunione, e le proposte ivi contenute;*
- richiamata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione precedentemente predisposta per l’Assemblea Straordinaria degli Azionisti tenutasi il 4 maggio 2026;*
- preso atto del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione della Società rilasciato da KPMG S.p.A., società incaricata della revisione legale dei conti, ai sensi dell’articolo 2441, comma 6, del Codice Civile e dell’articolo 158 del TUF;*
- richiamata altresì la relazione di KPMG S.p.A., anch’essa precedentemente messa a disposizione dell’Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 4 maggio 2026, che ha confermato la ragionevolezza e la non arbitrarietà dei criteri utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del rapporto di scambio previsto per l’offerta pubblica di scambio volontaria di cui infra;*
- presa visione della relazione di stima rilasciata dall’esperto indipendente PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l., ai sensi dell’articolo 2440, comma 2, e dell’articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile;*
- preso atto della dichiarazione del Presidente del comitato per il controllo sulla gestione secondo cui il capitale sociale sottoscritto è interamente versato ed esistente;*
- preso atto delle autorizzazioni ricevute dalle autorità competenti;*
- richiamata la delega conferita dall’Assemblea Straordinaria degli Azionisti tenutasi il 4 maggio 2026 e operando pertanto nell’esercizio della medesima;*
- esaminati gli altri documenti predisposti in relazione al presente punto all’ordine del giorno;*

DELIBERA

1) di aumentare il capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, per un importo nominale pari a Euro 1.372.690.915,10, oltre sovrapprezzo, in via scindibile secondo quanto esposto nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, approvata nel corso della presente riunione, mediante emissione di 96.261.635 azioni ordinarie di UniCredit, prive di valore nominale, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, da

liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni di Commerzbank (“Commerzbank”) portate in adesione all’offerta pubblica di scambio volontaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Commerzbank non detenute da UniCredit, annunciata ai sensi della Section 10(1), primo periodo, avviata mediante presentazione a BaFin del documento di offerta ai sensi delle Sections 34 e 14(1), primo periodo, e pubblicata ai sensi delle Sections 14(2) e 14(3). del WpÜG alle condizioni previste nel documento di offerta pubblicato il 5 maggio 2026; le azioni di nuova emissione saranno pertanto riservate alla sottoscrizione da parte dei titolari di azioni Commerzbank in conformità al rapporto di scambio stabilito nel Documento di Offerta;

2) di stabilire che il prezzo unitario complessivo di emissione delle nuove azioni UniCredit risultanti dal suddetto aumento di capitale sia pari, in conformità alla normativa applicabile, al relativo fair value, che a sua volta corrisponde alla quotazione di borsa (prezzo di riferimento) delle azioni UniCredit registrato nel giorno di negoziazione precedente la data di pagamento del corrispettivo dell’offerta pubblica di scambio volontaria; fermo restando il limite della valutazione ai sensi dell’articolo 2343-ter del Codice Civile e di eventuali aggiornamenti della stessa, ove necessario; il tutto con allocazione dell’importo di Euro 14,26 per azione a capitale sociale e della restante parte del prezzo di emissione a riserva sovrapprezzo;

3) di stabilire, ai sensi dell’articolo 2439, comma 2, del Codice Civile, che il termine per l’esecuzione dell’aumento di capitale sia fissato al 31 dicembre 2027, restando inteso che, qualora l’aumento di capitale non sia integralmente sottoscritto entro tale data, l’aumento resterà comunque valido ed efficace e le nuove azioni saranno emesse (e il capitale sociale della Società sarà corrispondentemente aumentato) alla data di pagamento del corrispettivo dell’offerta;

4) di modificare conseguentemente l’articolo 6 dello statuto sociale inserendo il seguente nuovo comma:

“Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione tenutasi in data 10 settembre 2026, in esercizio della delega conferita ai sensi dell’articolo 2443 del Codice Civile dall’Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 4 maggio 2026, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, in via scindibile, per un importo nominale complessivo pari a Euro 1.372.690.915,10, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di 96.261.635 azioni ordinarie UniCredit, prive di valore nominale, aventi godimento regolare e con le medesime caratteristiche delle azioni UniCredit in circolazione alla data di emissione, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2027 e da liberare mediante conferimento in natura di azioni Commerzbank portate in adesione all’offerta pubblica di scambio volontaria avente ad oggetto tutte le azioni ordinarie, non detenute direttamente da UniCredit, di Commerzbank, annunciata ai sensi della Section 10(1), primo periodo, avviata mediante presentazione a BaFin del documento di offerta ai sensi delle Sections 34 e 14(1), primo periodo, e pubblicata ai sensi delle Sections 14(2) e 14(3) del WpÜG alle condizioni previste nel documento di offerta pubblicato il 5 maggio 2026.”,

restando altresì approvato sin d’ora che – a seguito dell’effettiva esecuzione dell’aumento di capitale – in conformità alla delega conferita dall’Assemblea degli Azionisti, l’intera clausola transitoria inserita nell’articolo 6 dello statuto sociale sarà soppressa e, contestualmente, l’articolo 5 dello statuto sociale sarà modificato per riflettere l’importo aggiornato del capitale sociale e il numero delle azioni;

5) di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all’Amministratore Delegato della Società e, nei limiti consentiti, al personale direttivo della Società competente in ragione del proprio ruolo e della normativa applicabile, disgiuntamente tra loro, il potere di compiere, anche a mezzo di procuratori speciali, tutto quanto necessario, occorrente o utile ai fini dell’esecuzione delle

deliberazioni assunte, ivi incluso il potere di porre in essere tutte le azioni necessarie per il tempestivo svolgimento dell'offerta pubblica di scambio volontaria, l'emissione, la consegna e l'ammissione alla negoziazione delle nuove azioni della Società, nonché di adempiere alle relative e necessarie formalità, ivi compresa l'iscrizione delle deliberazioni nel Registro delle Imprese e il deposito del nuovo statuto sociale, aggiornato a seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale, con il potere di apportare eventuali modifiche non sostanziali che si rendano necessarie a tal fine, e in generale di compiere quanto necessario per la loro piena esecuzione, con tutti i poteri necessari e opportuni, nel rispetto delle disposizioni normative applicabili;

6) di dare infine atto e dichiarare, ai sensi dell'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, quanto segue: (i) i beni da conferire non assoggettati alla stima ai sensi dell'articolo 2343, primo comma, del Codice Civile sono le azioni ordinarie di Commerzbank, ammesse alla negoziazione sul mercato regolamentato (Prime Standard) della Borsa di Francoforte; (ii) il valore attribuito alle suddette azioni, la fonte di tale valutazione e la metodologia di valutazione sono quelli risultanti dalla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione rilasciata in data odierna, dalla relazione di stima rilasciata dall'esperto indipendente PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l. e come richiamati nel parere sulla congruità del prezzo di emissione predisposto da KPMG S.p.A., tutti allegati al verbale della presente riunione del Consiglio di Amministrazione tenuta per l'esercizio della delega di aumento di capitale, nonché nella documentazione aggiuntiva (segnatamente, la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e la relazione di KPMG S.p.A. sulla ragionevolezza e non arbitrarietà dei criteri utilizzati per la determinazione del rapporto di scambio) precedentemente sottoposta alla suddetta Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 4 maggio 2026, anch'essi allegati al predetto verbale consiliare, tutti da intendersi parte integrante e sostanziale della presente deliberazione; (iii) tale valore, stante quanto sopra deliberato, è almeno pari a quello attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale della Società e dell'eventuale sovrapprezzo; (iv) l'esperto indipendente PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l. possiede i requisiti professionali e di indipendenza previsti dalla normativa applicabile.”



UniCredit S.p.A. - Sede Legale e Direzione Generale: Piazza Gae Aulenti 3, Torre A, 20154 Milano, Italia - Albo dei Gruppi Bancari: cod. 02008.1 - Cod. ABI 02008.1 - iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, Codice Fiscale e P. IVA n° 00348170101 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia - Imposta di bollo, ove dovuta, assolta in modo virtuale - Autorizzazione Agenzia delle Entrate, Ufficio di Roma 1 n. 143106/07 rilasciata il 21.12.2007.