

UNIPOL 2025-2027 STRATEGIC PLAN



**Stronger | Faster | Better**

## La nostra strategia accelera

Panoramica dell'operazione e rationale strategico



8 giugno 2026



## EXECUTIVE SUMMARY

» **Operazione** realizzata nell'ambito dell'offerta pubblica di scambio lanciata da Intesa Sanpaolo (ISP) su Banca Monte dei Paschi di Siena (MPS), che richiederà a ISP di disinvestire un'entità **legale bancaria autonoma**, identificata come il **Target**, anche per ottemperare alle richieste dell'Antitrust

» Unipol acquisirà il **100% del Target**, che includerà il brand **Banca Monte dei Paschi di Siena** e il seguente **perimetro**<sup>a</sup>:

- 635 filiali
- ~2 milioni di clienti
- ~55 €mld raccolta diretta
- ~42 €mld impieghi netti a clientela
- <20 €mld RWA
- ~3 €mld CET1 (16% CET1 ratio)
- 4 €mld BV
- 400-460 €mIn utile netto



### **Cosa è incluso**

- 50% retail banking
- 50% wealth management
- 50% corporate banking

### **Cosa non è incluso**

- large & investment banking
- partecipazioni

Il Target sarà **libero da accordi assicurativi, crediti deteriorati e contenziosi legali pregressi**

» **Corrispettivo** totale **cash** fino a 3,5 €mld<sup>b</sup>

» **Finanziamento**: 2,5 €mld aumento di capitale + liquidità disponibile

» Unipol intende proporre a **BPER** una **aggregazione con il Target (MPS)** per consentire a BPER di consolidarsi come il **2° maggiore Gruppo bancario in Italia**, rafforzare la propria presenza geografica sul mercato nazionale in alcune aree e realizzare significative sinergie. **L'entità risultante dalla aggregazione assumerebbe il nome di Banca Monte dei Paschi**

» Partendo dalla precedente esposizione in BPER del 19,99% + 4,99%, attraverso ulteriori derivati, Unipol ha incrementato la propria partecipazione in BPER al 19,99% + 9,99%. A completamento dell'aggregazione, Unipol accrescerà la propria quota al 40% circa<sup>c</sup>. In ogni caso, le modalità dell'aggregazione dovranno essere tali da garantire a Unipol il controllo di BPER. Unipol non lancerà una offerta pubblica di acquisto sulle restanti azioni di BPER, ai sensi della legislazione italiana.

**Obiettivo: dare vita a un primario Gruppo Assicurativo e Bancario con una dimensione di circa 40 €mld**



# STRUTTURA E FASI DELL'OPERAZIONE

## Fase 1 – Acquisizione del Target

- **Opportunità** particolarmente interessante per consolidare ulteriormente il settore bancario italiano
- **Significativo** potenziale di **creazione di valore**
- **Ulteriore miglioramento della top-line di Unipol in termini di bancassicurazione**, stimato in 2 €mld di premi nel business Vita e 150 €mln di premi nel business Danni a regime

## Fase 2 – A BPER viene proposta una aggregazione con il Target

**Unipol ritiene che questa operazione rappresenti una opportunità unica per BPER per consolidare la propria posizione come 2° maggiore Gruppo bancario in Italia, con la seconda rete di distribuzione più grande del paese**

Completata la Fase 2, l'esposizione totale di Unipol verso BPER sarà pertanto costituita da:

- » la quota del 19,9%
- » + la quota % derivante dalla aggregazione del Target con BPER
- » + la quota del 9,99% attraverso i derivati
- Significativa **creazione di valore** per gli azionisti di Unipol e BPER
- Elevate **sinergie di ricavi e di costi** al lordo delle imposte, preliminarmente stimate da Unipol come **non inferiori a 800 €mln**
- **Forte impronta industriale** data dalla complementarità tra la rete distributiva del Target e quella di BPER, con una maggiore granularità
- Aumento di circa 2 milioni di clienti, a completamento del posizionamento regionale e accrescendo la quota di mercato in diverse regioni (incluse Veneto e Toscana)
- **Sfruttare appieno tutto il potenziale del business bancassicurativo**

**Tempistica prevista: Acquisizione del Target H1 2027 | Completamento dell'operazione fine 2027**





## DATI-CHIAVE DEL TARGET

### Conto Economico

- » **~1,9 €mld** Ricavi totali
- » **~0,8 €mld** Margine op. netto
- » **0,4-0,5 €mld** Utile netto

**Solida base di utili**

### Stato Patrimoniale

- » **~42 €mld** Impieghi netti in bonis
- » **~55 €mld** Raccolta diretta
- » **~50 €mld** Raccolta indiretta

**Adeguate bilanciamento  
raccolta-impieghi**

### Posizione patrimoniale

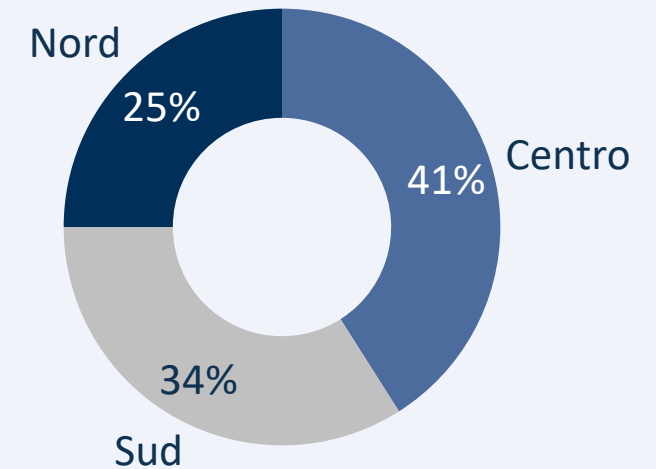
- » **16,0%** CET1 Ratio
- » **4 €mld** Book Value
- » **~3 €mld** CET1 Capital
- » **<20 €mld** RWA

**Solidità patrimoniale**

### Rete commerciale

**N. 635 Filiali**

*Di cui 66% nel Nord e Centro Italia*



**Interessante piattaforma retail**

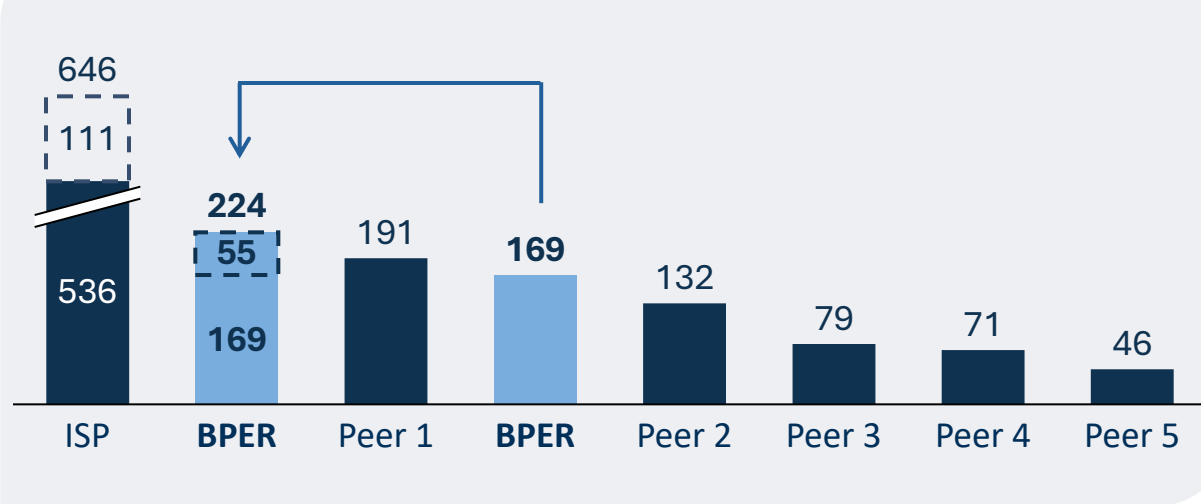
Dati FY25

Tutti i dati sono soggetti al perimetro finale del Target

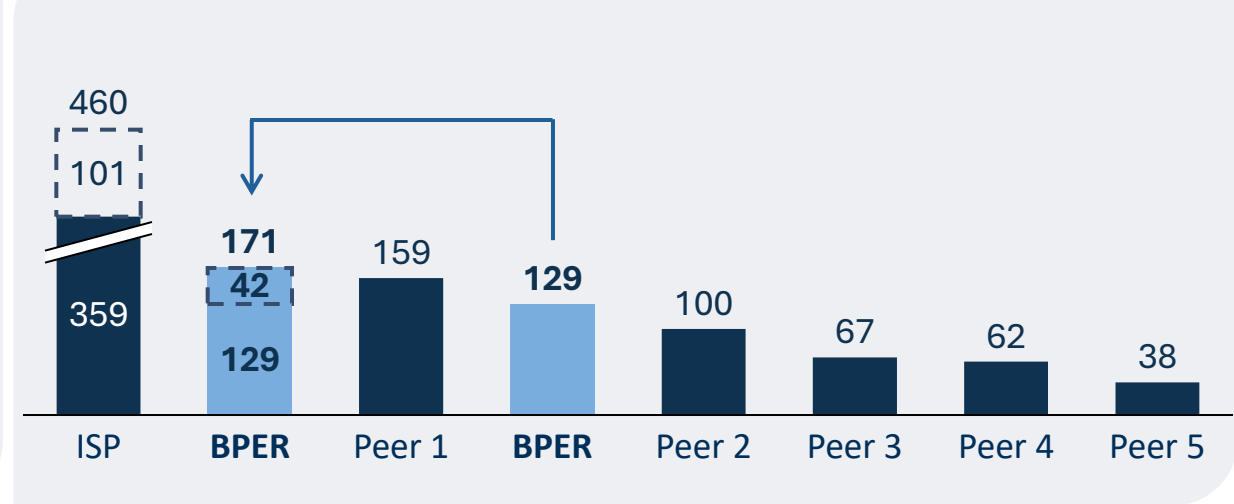


# BPER + Target (MPS): RAFFORZARSI COME 2° MAGGIOR GRUPPO BANCARIO IN ITALIA

Raccolta diretta (€mld)



Impieghi a clientela (€mld)

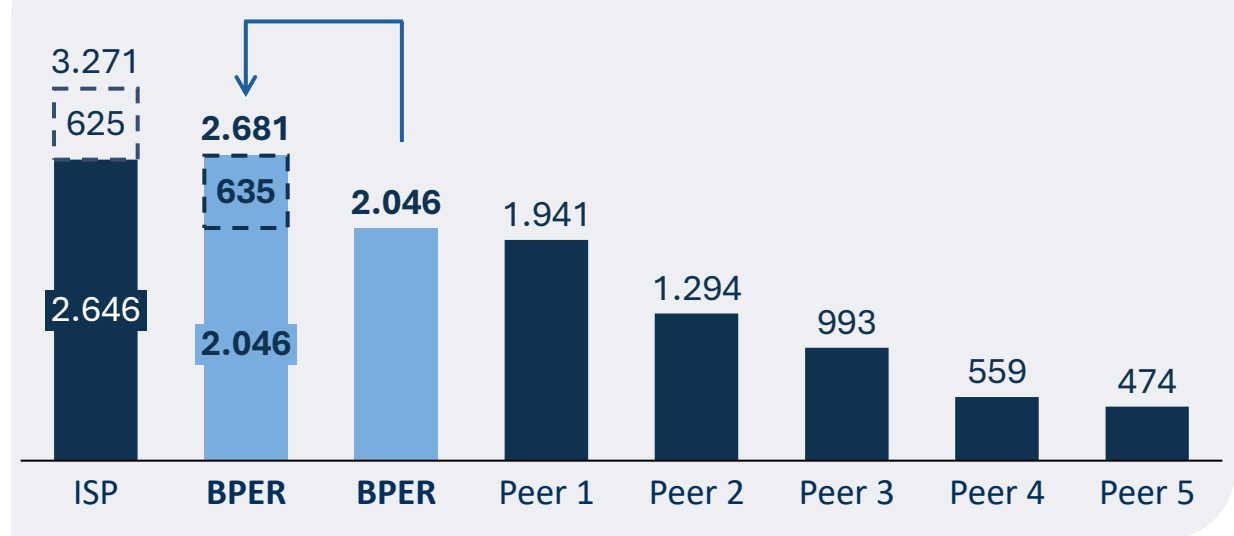


**Dimensione:** BPER consolida la propria **posizione n. 2 sul mercato italiano**, in termini di impieghi e raccolta diretta

**Presenza sul territorio:** **2° posto** per numero di filiali, assicurando il massimo presidio del territorio

**Outlook:** migliorando il posizionamento si libera un potenziale di crescita significativo e si garantisce rafforzamento di mercato

Numero di filiali in Italia





## FOCUS SULL'AUMENTO DI CAPITALE

### Aumento di capitale 2,5 €mld

- » Da effettuarsi per mezzo di una **offerta in opzione agli attuali azionisti**
- » **Le principali cooperative azioniste** hanno già dichiarato la propria disponibilità a **sostenere pienamente la propria quota proporzionale (circa il 50%)**
- » **Esecuzione e *closing*** attesi entro **fine anno**

#### Razionale strategico

Solide basi industriali per sostenere la crescita dimensionale e la creazione di valore a lungo termine

#### Valore per gli azionisti

Si prevede che l'operazione sia accrescitiva sia in termini di utile per azione (EPS) che di dividendo per azione (DPS). Pertanto, Unipol è perfettamente posizionata per garantire un'eccellente remunerazione degli azionisti, grazie a un *floor* sul dividendo più elevato





## POSIZIONE PATRIMONIALE DI UNIPOL

### A regime post aggregazione

**Unipol**

**>200%**

regulatory pro-forma Solvency 2 ratio  
assumendo che il Target sia conferito a BPER

**>280%**

Insurance Solvency Ratio<sup>a</sup>

**BPER**

**>15%**

CET1<sup>b</sup>

Posizione patrimoniale del Gruppo Unipol sostenuta da **capital ratio molto solidi** dei business sottostanti:

**Assicurazione** >280% ben oltre la media del settore assicurativo pari a 215%

**Banca** >15% superiore alla media del settore bancario pari al 14,3%

<sup>a</sup> Solvency della divisione assicurativa (i.e. al netto delle quote bancarie)

<sup>b</sup> La stima preliminare interna del CET1 ratio della banca post conferimento non tiene conto di eventuali variazioni nei regulatory adjustments  
Capital ratio medi del settore al 1Q26





## UTILI E DIVIDENDI

### Crescita esterna mantenendo la politica di dividendi del Gruppo Unipol

- » **Revisione al rialzo del *floor* sul dividendo** da 800 €mln a circa 930 €mln per **garantire agli azionisti una remunerazione sostenibile e migliorativa**
- » A seguito della fusione, BPER darà un ulteriore contributo all'**utile netto del Gruppo Unipol**, **rafforzando la capacità di generare utili e dividendi futuri**



<b>~2,4 €mld</b>	+	<b>~0,5 €mld</b>	+	<b>~0,5 €mld</b>	=	<b>~3,4 €mld</b>
BPER FY25 Utile netto <sup>a</sup> <i>Restated adj.</i>		Target FY25 Utile netto		Stima preliminare sinergie		BPER Utile netto <i>Pro-forma</i>

<b>~1,5 €mld</b>	+	<b>~0,4 €mld</b>	+	<b>~0,2 €mld</b>	=	<b>&gt;2 €mld</b>
Unipol FY25 Utile netto <sup>b</sup>		BPER Utile netto <i>Incrementale</i>		Sinergie <i>(quota Unipol)</i>		Unipol Utile netto <i>Pro-forma</i>

Quota BPER al 20%

Quota BPER stimata al 30%



## RAZIONALE STRATEGICO

- » Acquisizione di un **Target di elevata qualità e dimensioni significative**
- » **Rafforzamento del modello di business del Gruppo**, facendo leva su un motore strategico di crescita dei ricavi, realizzando una diversificazione notevolmente superiore e potenziando la capacità reddituale.  
Transizione verso un **operatore Bancario e Assicurativo totalmente integrato**, con sviluppo del modello unico di Unipol
  - » **2° Gruppo Assicurativo** in Italia
  - » **2° Gruppo Bancario** nel mercato italiano
- » **Ampliamento della base di ricavi** confermando il ruolo delle filiali bancarie come canale distributivo *core*, con accesso immediato a una rete commerciale consolidata e di grandi dimensioni, **accelerando la penetrazione dei business Vita e Danni**
- » **Maggiore diversificazione** con progressivo bilanciamento e prevedibilità del profilo reddituale:
  - business Danni strutturalmente non ciclico
  - business Vita difensivo in un contesto di bassi tassi di interesse
  - business bancario favorito da tassi di interesse medio-alti

*Il Target (MPS) incrementerà ulteriormente il contributo al Conto Economico, ridurrà la volatilità e migliorerà la resilienza*
- » L'operazione supporta il **consolidamento bancario nazionale**, guidato da società italiane con azionisti italiani *core*, preservando la presenza della banca sul territorio e rafforzando la leadership di Unipol nel panorama Assicurativo e Bancario italiano





## DISCLAIMER

Questa presentazione è stata predisposta da Unipol esclusivamente a scopo informativo e al solo fine di illustrare le proprie strategie e i principali dati finanziari.

Questa presentazione non costituisce un'offerta o un invito a sottoscrivere o acquistare titoli. I titoli non sono stati e non saranno registrati negli Stati Uniti ai sensi dello United States Securities Act of 1933 (come successivamente modificato) (il "Securities Act") o in Australia, Canada, Giappone ovvero in qualsiasi altro Paese in cui tale offerta o sollecitazione sia soggetta alla preventiva autorizzazione da parte di autorità locali o comunque vietata ai sensi di legge. I titoli non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti, salvo che siano registrati ai sensi del Securities Act ovvero in presenza di un'esenzione dalla registrazione applicabile ai sensi del Securities Act. Copie del presente documento non sono preparate né potranno essere distribuite o inoltrate negli Stati Uniti, in Canada, Australia o Giappone.

Non viene fornita alcuna garanzia, espressa o implicita, in merito al contenuto della presente presentazione, né si deve fare affidamento sulla completezza, correttezza o accuratezza delle informazioni o delle opinioni ivi contenute. Nessuna informazione contenuta nel presente documento o fornita durante la presentazione costituisce una consulenza finanziaria, legale, fiscale o di altro tipo; pertanto, nessuna decisione di investimento o di altro tipo dovrebbe basarsi esclusivamente sul presente documento.

Questa presentazione potrebbe contenere informazioni previsionali, compresi riferimenti che non sono relativi esclusivamente a dati storici o eventi attuali e, pertanto, in quanto tali, incerte. Le informazioni previsionali si basano su diverse assunzioni, aspettative, proiezioni e dati previsionali relativi ad eventi futuri e sono soggette a molteplici incertezze e ad altri fattori al di fuori del controllo di Unipol. Esistono numerosi fattori che possono generare risultati ed andamenti notevolmente diversi rispetto ai contenuti, impliciti o espliciti, delle informazioni previsionali e pertanto tali informazioni non sono una indicazione attendibile circa la performance futura. Unipol non assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente o rivedere le informazioni previsionali sia a seguito di nuove informazioni, sia a seguito di eventi futuri o per altre ragioni, salvo che ciò sia richiesto dalla normativa applicabile. La presente presentazione, qualunque parte di essa o la sua distribuzione non può costituire la base di, né può essere fatto affidamento su di essa ai fini di, qualsiasi contratto o decisione di investimento. Né Unipol, né alcuna società del Gruppo Unipol ed i rispettivi rappresentanti, amministratori o dipendenti accettano qualsiasi responsabilità in relazione alla presente comunicazione o ai suoi contenuti nonché in relazione a qualsiasi perdita derivante dal suo uso o dall'affidamento fatto sulla stessa.

Unipol, i suoi consulenti e i suoi rappresentanti declinano ogni responsabilità (per negligenza o qualsiasi altra causa) per qualsiasi danno o perdita derivante dall'utilizzo della presente presentazione o del suo contenuto.

La presente presentazione è destinata esclusivamente al destinatario. Nessuna parte delle informazioni ivi contenute può essere riprodotta o pubblicata, in tutto o in parte, per qualsiasi finalità, né tali informazioni possono essere divulgate o, in qualsiasi modo, comunicate a terzi.

Accedendo alla presente presentazione, si accetta di essere vincolati dalle limitazioni sopra indicate.





**Alberto Zoia**  
**Head of Investor Relations**

[investor.relations@unipol.it](mailto:investor.relations@unipol.it)



## **Analisti e Investitori**

Carlo Latini +39 366 789 3402

Eleonora Roncuzzi +39 338 675 9605

Giancarlo Lana +39 335 455234

## **Operations e Eventi Investor Relations**

Silvia Tonioli +39 366 645 6610

## **Ricerca e Analisi**

Devis Menegatti +39 366 675 3546

