

UNIPOL 2025-2027 STRATEGIC PLAN



Stronger / **Faster** / **Better**

Risultati Consolidati FY25



26 marzo 2026



1

Overview
FY25

2

Risultati
Consolidati
FY25

3

Piano strategico
2025-2027
Monitoraggio degli
obiettivi

4

Allegati





OVERVIEW FY25 > KEY TRENDS

PREMI

+11,1%

Forte crescita del core business

SALUTE e BANCASSURANCE

Salute **+11,1%**

Bancassurance **+14,0%**

Catalizzatori strategici per lo sviluppo del business

RISULTATO NETTO

+36,8%

+40,5% risultato Gruppo Assicurativo grazie a un ottimo CoR 92,9%

RoE

15,0%

Livello attrattivo di RoE

DIVIDENDI

+31,8%

Ottima remunerazione degli azionisti, in aumento e interamente cash

SOLVENCY RATIO

279%

Gruppo Assicurativo

230%

Gruppo (PIM)

Elevata solidità patrimoniale

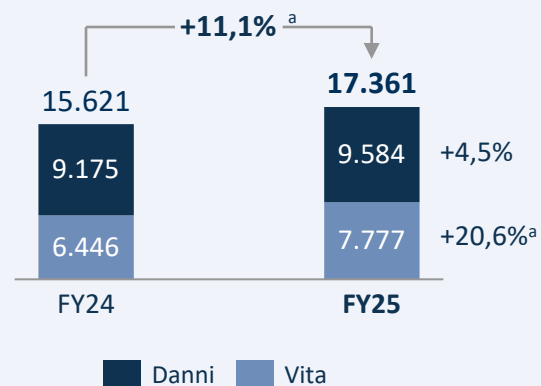




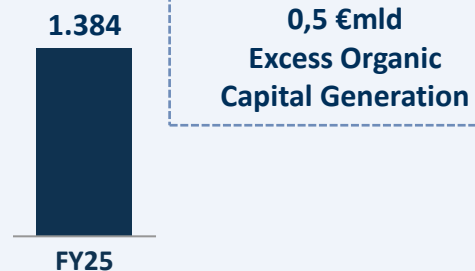
OVERVIEW FY25 > DATI-CHIAVE

€mln

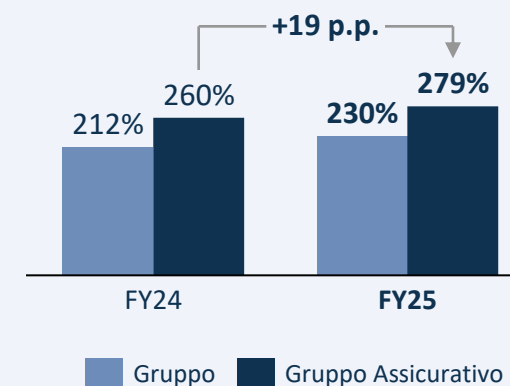
RACCOLTA PREMI



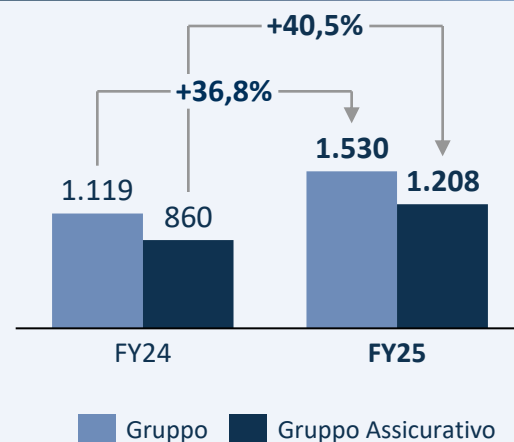
GENERAZIONE ORGANICA DI CAPITALE



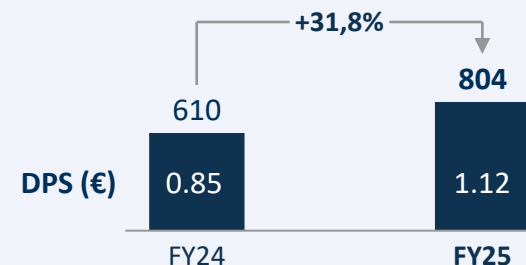
SOLVENCY RATIO



RISULTATO NETTO



DIVIDENDI





1

Overview
FY25

2

Risultati
Consolidati
FY25

3

Piano strategico
2025-2027
Monitoraggio degli
obiettivi

4

Allegati





RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > DATI DI GRUPPO

€mln

Eccellente risultato di Gruppo FY25 con il contributo di tutte le aree di business

RISULTATI DI GRUPPO

	FY24	FY25	Var.
Risultato ante imp. ass.vo e altri business	922	1.367	+48%
<i>Danni</i>	537	926	
<i>Vita</i>	325	369	
<i>Altro</i>	61	72	
Collegate Bancarie	393	691	+76%
Totale risultato ante imposte	1.316	2.058	+56%
Risultato netto	1.119	1.530	+37%
Risultato netto di Gruppo	1.074	1.482	+38%

RISULTATI GRUPPO ASSICURATIVO

	FY24	FY25	Var.
Risultato ante imp. pre dividendi banche	922	1.367	+48%
<i>Danni</i>	537	926	
<i>Vita</i>	325	369	
<i>Altro</i>	61	72	
Dividendi dalle collegate bancarie	134	279	+108%
Totale risultato ante imposte	1.057	1.646	+56%
Risultato netto	860	1.208	+40%
Risultato netto di Gruppo	815	1.161	+42%

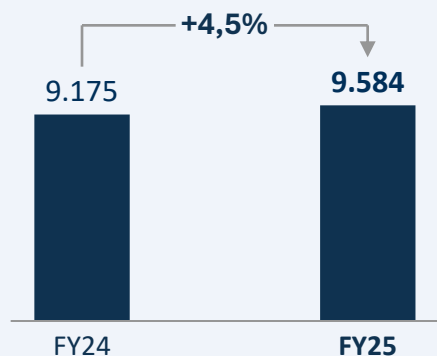


RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > OVERVIEW BUSINESS DANNI

€mln

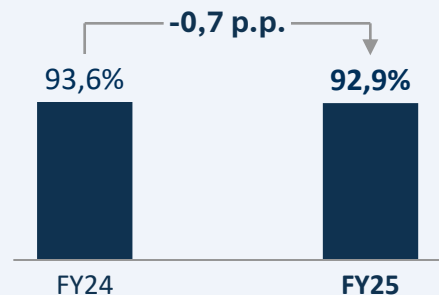
Crescita disciplinata con focus su settori a elevata marginalità (Salute e Bancassurance)
Miglioramento della redditività del core business

PREMI



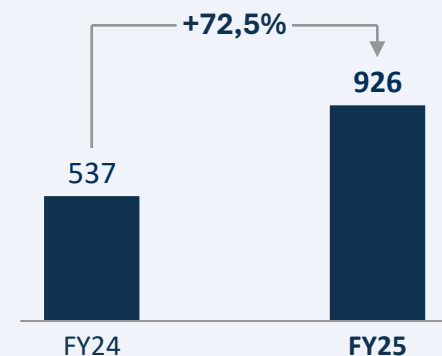
- » Bancassurance +15,6% yoy
- » Settore Salute +11,1% yoy

COMBINED RATIO



- » Auto 94,8%
- » Non-Auto 91,3%
 - di cui Non-Auto (escl. Salute) 92,4%
 - di cui Settore Salute 87,7%

RISULTATO ANTE IMPOSTE



- » Rendimento finanz. ordinario 4,2%
- » Rendimento finanz. totale 5,4%



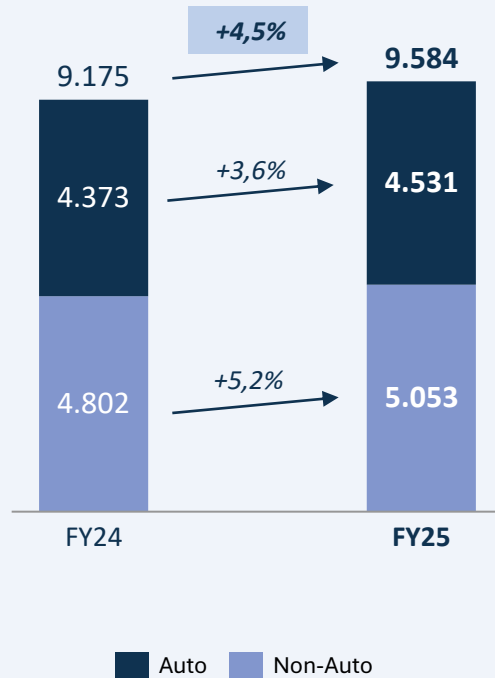
RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > RACCOLTA PREMI DANNI

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited



RACCOLTA PREMI

€m



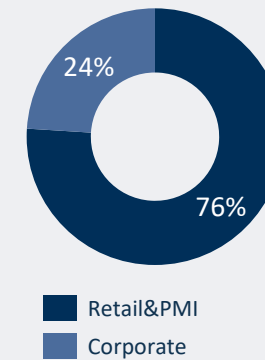
Dettaglio per linea di business

	€mln	Comp.	Var.
Auto	4.531	47%	+3,6%
RCA	3.342	35%	+2,6%
CVT	1.189	12%	+6,7%
Non-Auto	5.053	53%	+5,2%
Salute	1.276	13%	+11,1%
Infortuni	702	7%	+5,1%
Incendio e ADB	1.546	16%	+4,3%
RCG	812	8%	+0,4%
Altro	718	7%	+3,4%
Totale	9.584	100%	+4,5%

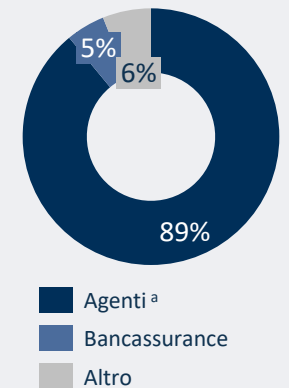
Dettaglio per Società

	€mln	Comp.	Var.
Unipol Ass.ni	7.508	78%	+2,8%
UniSalute	1.169	12%	+15,4%
Arca Ass.ni	344	4%	+10,0%
Linear	275	3%	+9,3%
Altre Società	289	3%	-0,8%
Totale	9.584	100%	+4,5%

Dettaglio per tipologia di clientela



Dettaglio per canale distributivo



^a Incluso Agenzie, Direzione e Broker

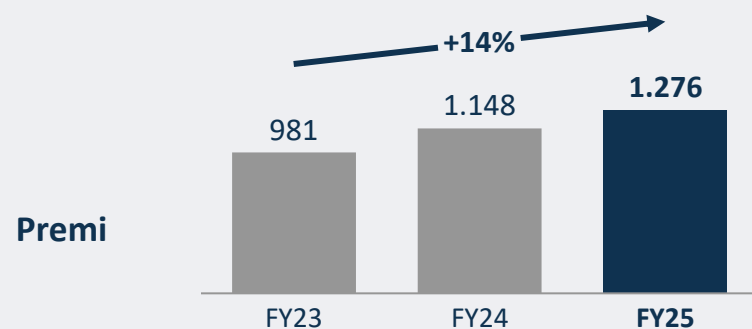


RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > FOCUS SU SETTORE **SALUTE** E **BANCASSURANCE DANNI**

SALUTE

€mln

Crescita profittevole, +14% CAGR negli ultimi 3 anni

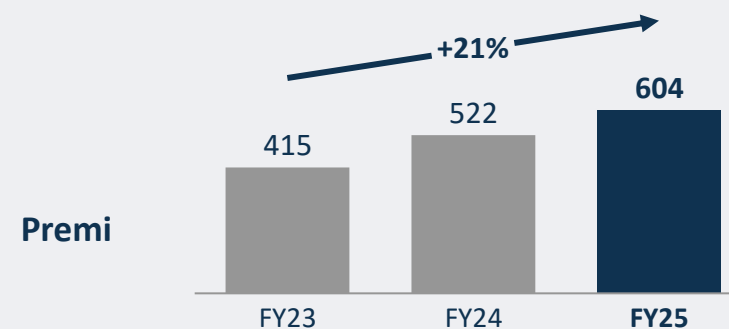


- » UniSalute, **modello di business** unico dal 1995
11 milioni di clienti
- » Sviluppo positivo anche del **segmento Retail**, grazie ai canali agenziali e bancassurance
- » **#1 rete di ospedali e centri medici** (> 20.600, di cui 60 di proprietà del Gruppo) che conta oltre 50.000 **medici**
- » **Ottima redditività tecnica**, Combined Ratio **87,7%**

BANCASSURANCE DANNI

€mln

Potenziale di crescita costante, margini elevati



- » Solida **partnership industriale** con **BPER**
- » Rete distributiva di circa **3.000 filiali bancarie**, che incrementa la produttività assicurativa del Gruppo
- » **Arca Assicurazioni** raccoglie la maggior parte dei premi di bancassurance Danni, con un **Combined Ratio <80%**



RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > COMBINED RATIO DANNI

	Danni			Auto		Non-Auto ^a	
	FY24	FY25		FY24	FY25	FY24	FY25
Combined Ratio	93,6%	92,9%		100,0%	94,8%	88,0%	91,3%
Loss Ratio	67,6%	65,2%		77,8%	71,4%	58,7%	59,6%
di cui: Current Year undisc. attritional loss ratio	64,5%	63,1%		78,5%	74,7%	52,2%	52,7%
di cui: Discount	-2,4%	-2,4%		-3,0%	-2,7%	-1,9%	-2,0%
di cui: Atm. Events + Large losses	7,6%	9,0%		2,5%	1,9%	12,1%	15,3%
di cui: Prior Year reserve development	-2,1%	-4,6%		-0,3%	-2,5%	-3,7%	-6,4%
Expense Ratio	26,0%	27,8%		22,2%	23,4%	29,3%	31,7%

» **Miglioramento del Combined Ratio**

» **Miglioramento del current year undiscounted attritional loss ratio**

» Il **Prior Year reserve development** riflette la prudenza complessiva delle riserve

» Ulteriore **riduzione della frequenza RCA di -12 bps**, trainata anche dall'elevata qualità del portafoglio clienti

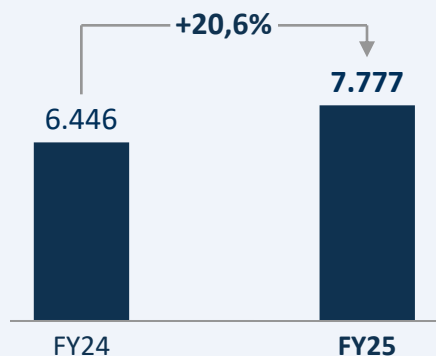


RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > OVERVIEW BUSINESS VITA

€mln

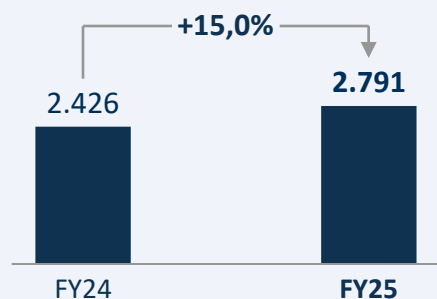
Crescita del business Vita, con risultato stabile e prevedibile supportato dai redditi finanziari

RACCOLTA PREMI



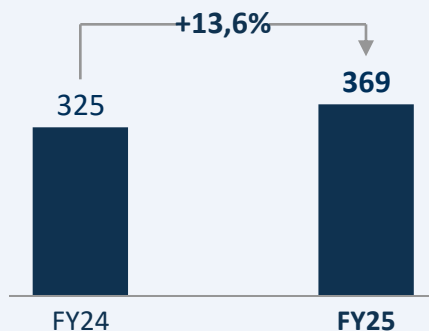
- » Variazione norm.^a +12,9% yoy
- » Bancassurance +13,6% yoy

CSM



- » CSM in crescita
- » % di rilascio stabile nel tempo

RISULTATO ANTE IMPOSTE



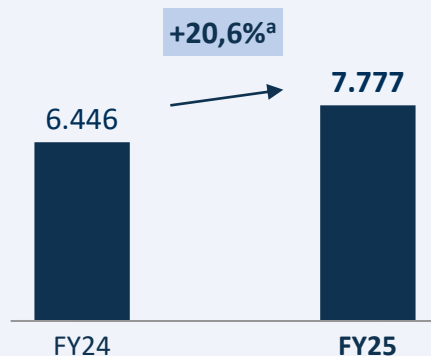
- » Rendim. finanziario ordinario ^b 4,0%
- » Rendimento totale investimenti finanziari ^b 4,5%



RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > RACCOLTA PREMI VITA

RACCOLTA PREMI

€mln



Dettaglio per ramo

	€mln	Comp.	Var.
Tradizionali	4.561	59%	+6,0%
Capitalizzazione	291	4%	+120,6%
Unit linked	910	12%	+42,4%
Fondi pensione	2.015	26%	+46,7%
Totale	7.777	100%	+20,6%

Dettaglio per Società

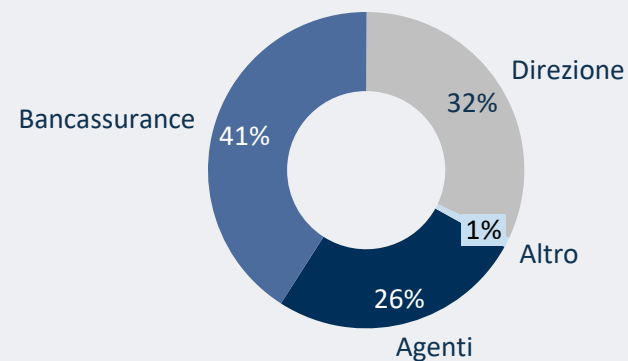
	€mln	Comp.	Var.
Unipol Ass.ni	4.562	58,7%	+26,7%
Arca Vita	3.179	40,9%	+13,4%
Altre Società	36	0,5%	-10,2%
Totale	7.777	100%	+20,6%

Raccolta netta

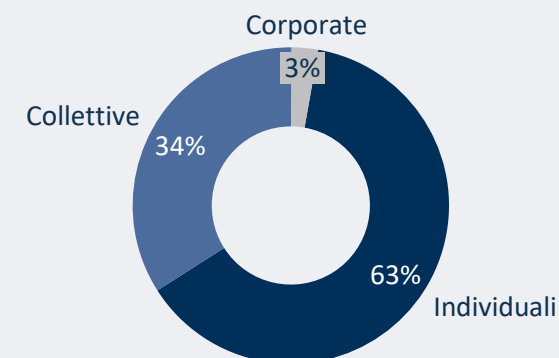
€mln	FY25
Tradiz. + Capitaliz.	+1.103
U. Linked + Fondi Pens.	+1.373
Totale	+2.476

Raccolta netta escl. DDOR

Dettaglio per canale distributivo



Dettaglio per segmento di mercato



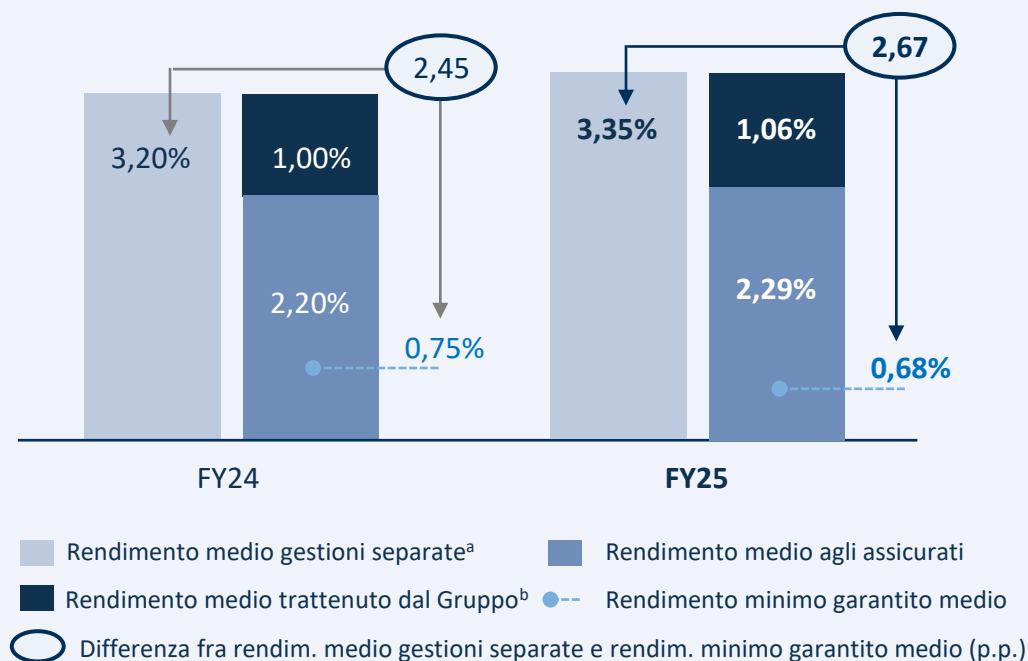
^a +12,9% escludendo grandi fondi pensione collettivi (374 €mln relativi a Fondi Pensione e 124 €mln di altri rinnovi relativi a prodotti di Capitalizzazione) per un importo complessivo di 498 €mln.
Dati gestionali



RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > RENDIMENTI VITA

- » Ottimi rendimenti totali, a beneficio sia del Gruppo che degli assicurati
- » Aumento del peso relativo delle riserve con garanzia minima dello 0%, con conseguente abbassamento del rendimento minimo garantito medio allo 0,68%

RENDIMENTI VITA



Riserve tecniche per minimo garantito

	FY24		FY25	
Rend. min. gar	€mld	Comp.	€mld	Comp.
0%	21,9	57%	25,4	61%
0% - 1%	7,0	18%	6,5	16%
1% - 2%	4,3	11%	4,1	10%
2% - 3%	3,9	10%	3,7	9%
>3%	1,7	4%	1,7	4%
Totale	38,8	100%	41,5	100%

Riserve tecniche gestioni separate portafoglio in essere

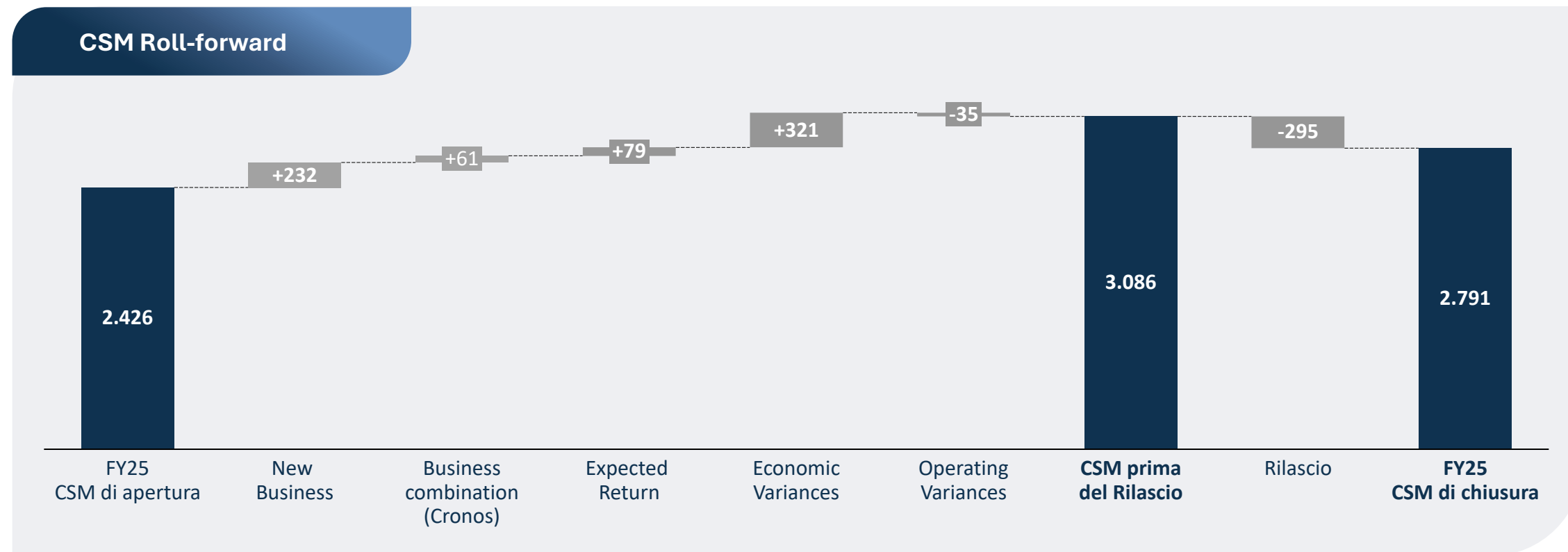


RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > CSM VITA



€mln

CSM Roll-forward



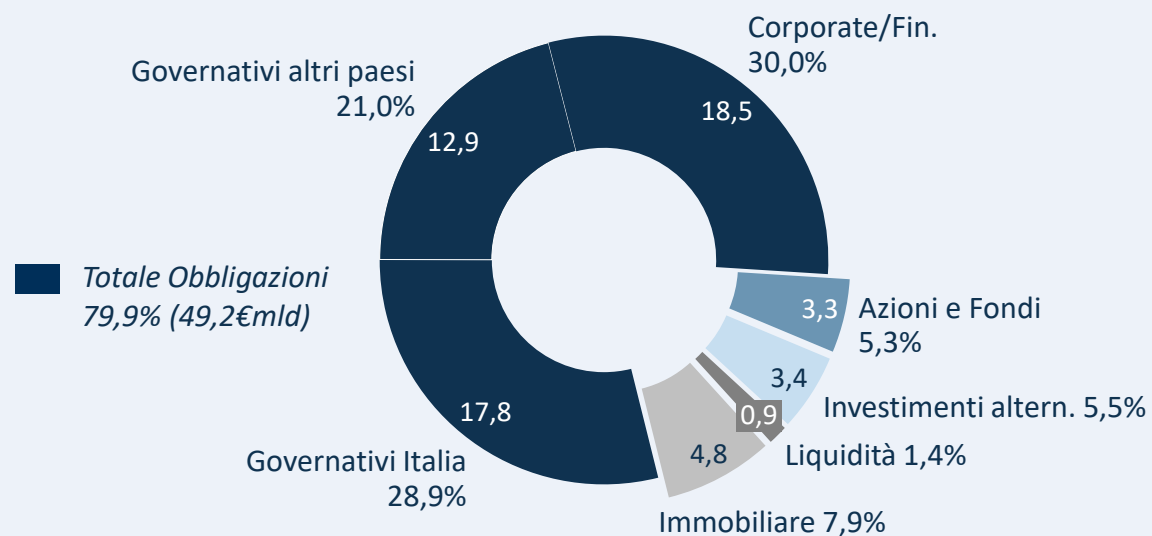
- » **Economic variances** positive grazie principalmente al **contesto favorevole dei mercati finanziari**
- » Percentuale **stabile di rilascio CSM nel tempo** (9,6% rispetto al CSM prima del rilascio)



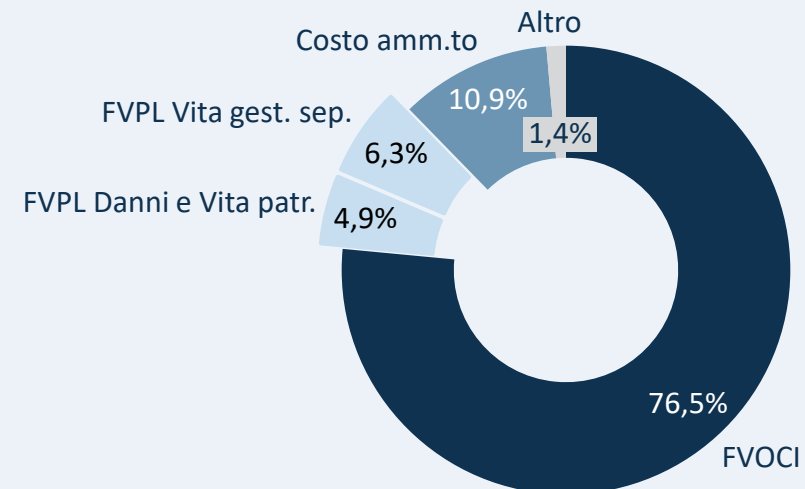
RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > INVESTIMENTI

Asset allocation resiliente e ben diversificata, sostanzialmente invariata rispetto al FY24

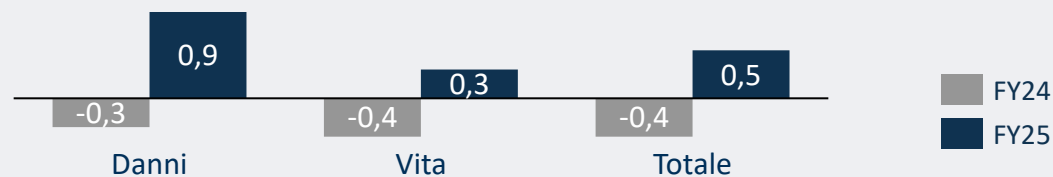
61,6 €mld Investimenti



Classificazione contabile



Duration mismatch (anni)



Portafoglio investimenti gestito in modo efficace, con duration mismatch molto basso



RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > REDDITI DA INVESTIMENTI FINANZIARI



€mln

Rendimento degli investimenti finanziari solido nel tempo, a sostegno della redditività del core business

	FY24			FY25		
	<i>Danni</i>	<i>Vita Patrim.</i>	Totale	<i>Danni</i>	<i>Vita Patrim.</i>	Totale
Cedole e dividendi	575	105	680	586	124	710
Rend.	4,2%	4,1%	4,2%	4,2%	4,0%	4,2%
Valutazioni e realizzi	185	20	206	164	15	179
Rend.	1,4%	0,8%	1,3%	1,2%	0,5%	1,0%
Totale	760	125	886	750	140	889
Rend.	5,6%	4,9%	5,5%	5,4%	4,5%	5,2%

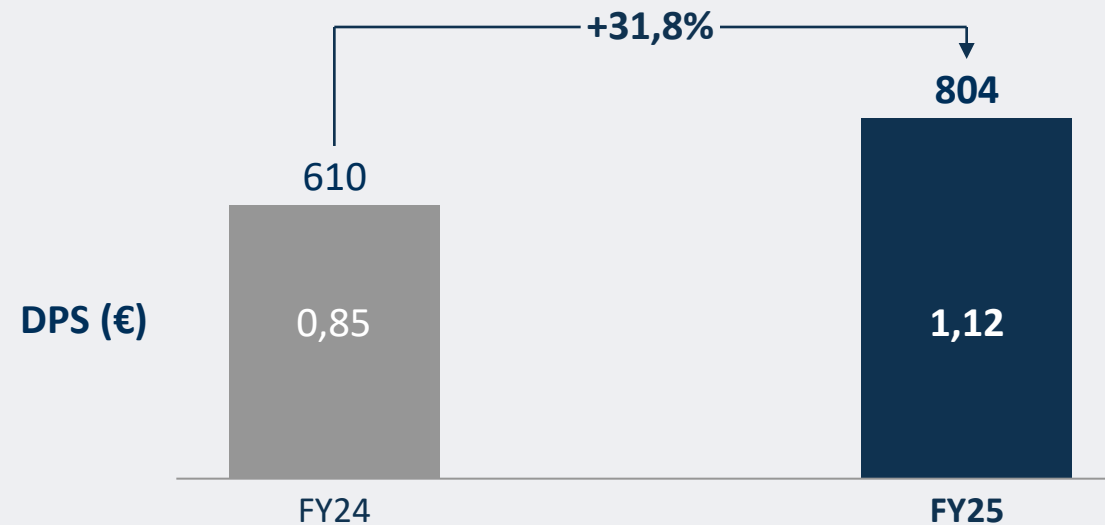


RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > PROPOSTA DI DIVIDENDO



€mln

Valore interessante distribuito agli azionisti, interamente cash
Dividend yield 5,7%
Pay-out ratio del Gruppo Assicurativo 71% | Pay-out ratio di Gruppo 55%



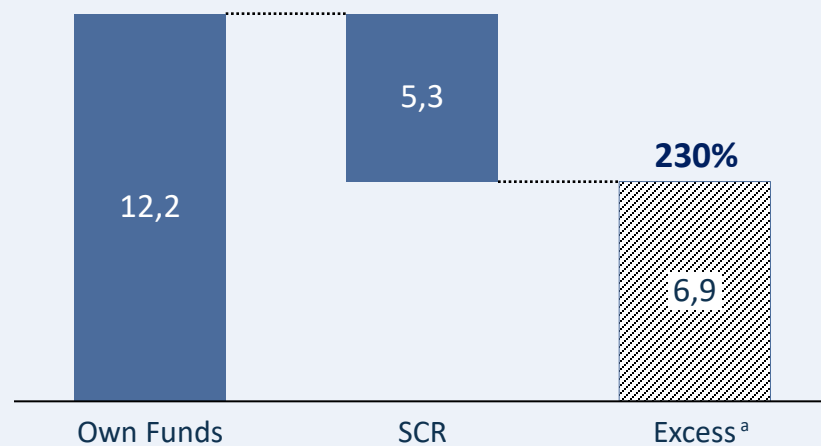


RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > SOLVENCY 2

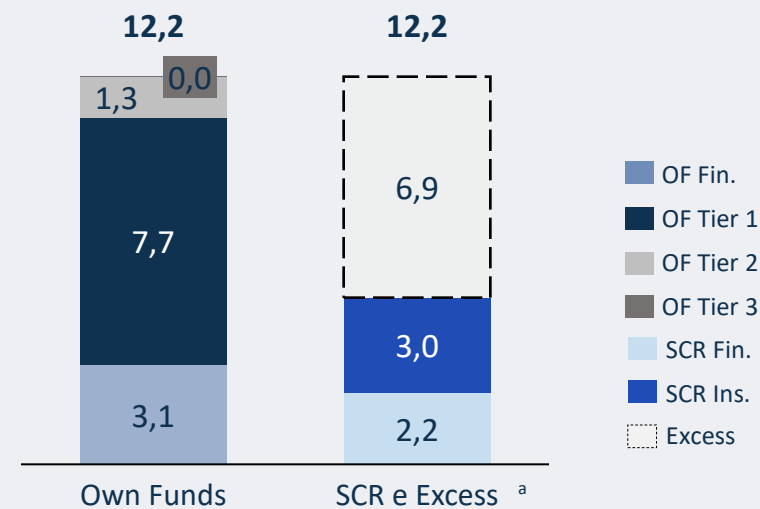
€mld

279% Solvency Ratio Gruppo Assicurativo

Partial Internal Model



Dettaglio Own Funds e SCR



- OF Fin.
- OF Tier 1
- OF Tier 2
- OF Tier 3
- SCR Fin.
- SCR Ins.
- Excess

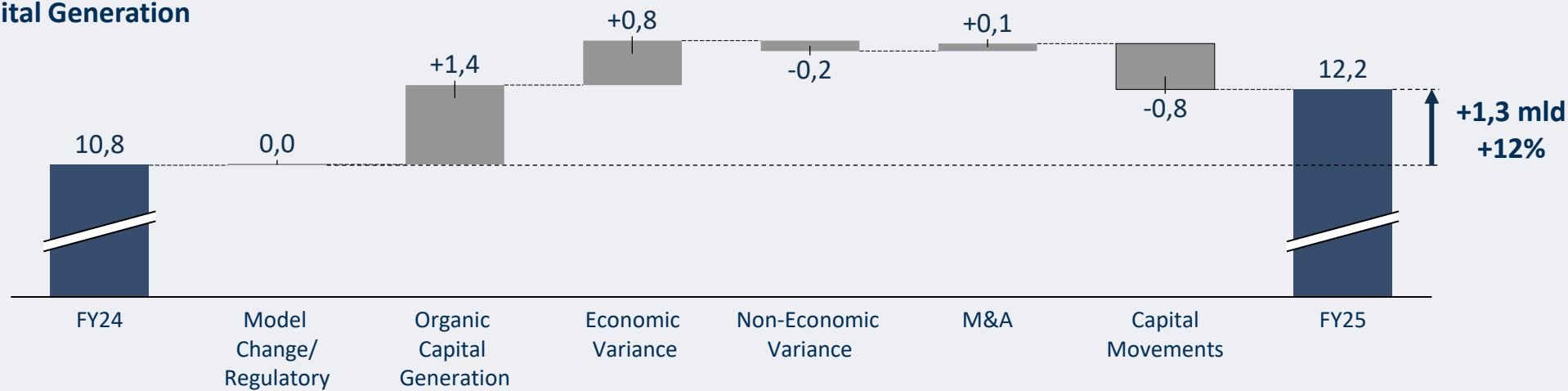


RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > CAPITAL GENERATION E SOLVENCY 2 RATIO

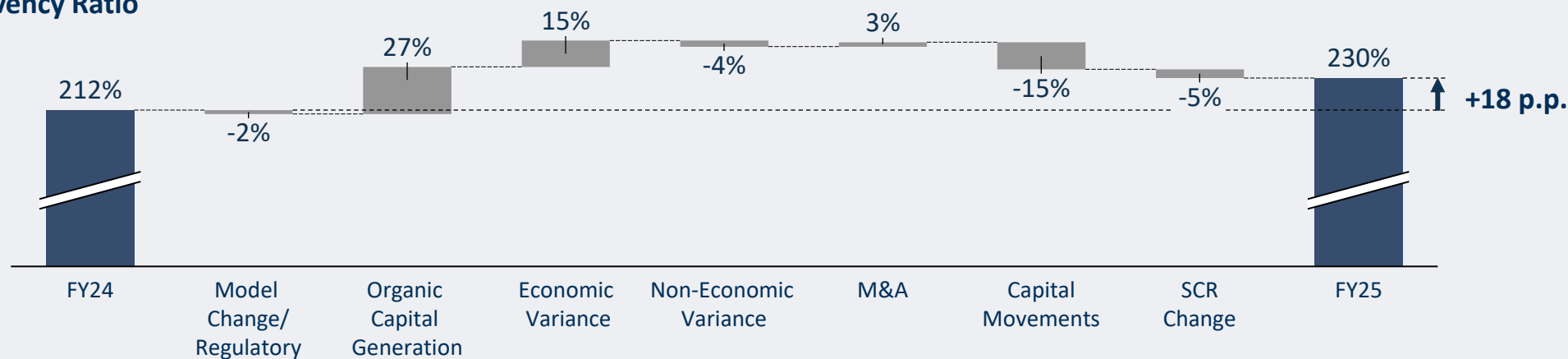


€mld

Capital Generation



Solvency Ratio



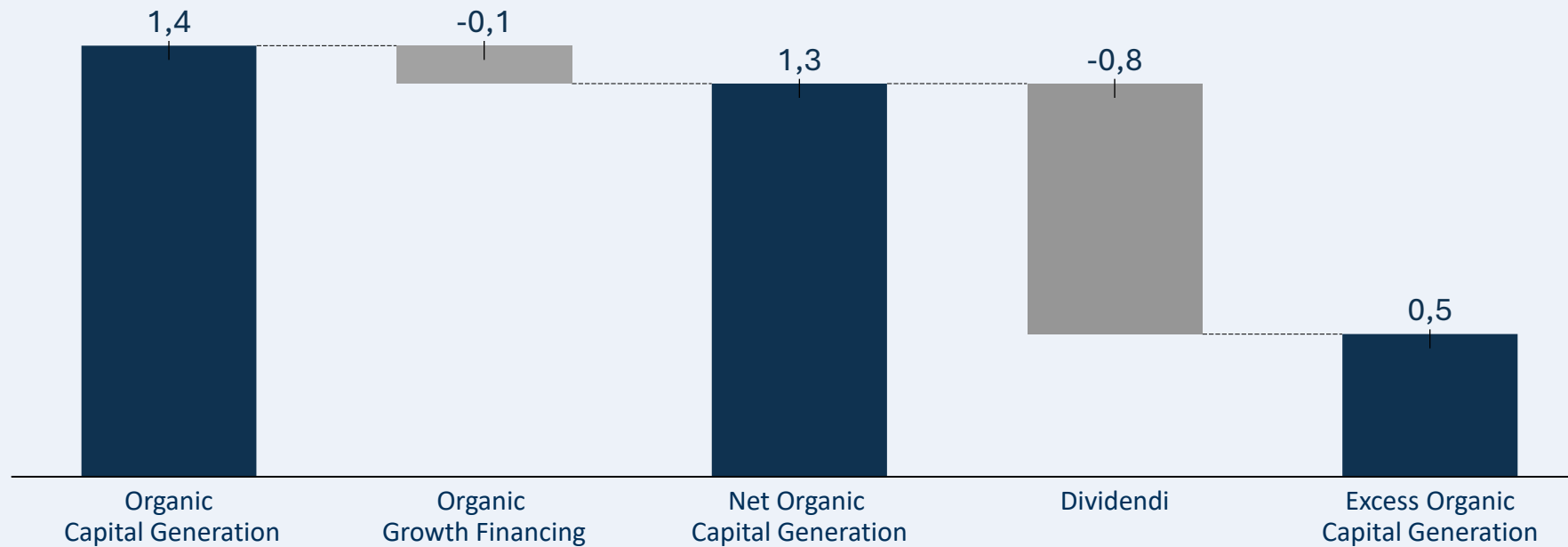


RISULTATI CONSOLIDATI FY25 > ORGANIC CAPITAL GENERATION



€mln

Solida Organic Capital Generation
Eccesso post distribuzione dividendi in linea con l'obiettivo del Piano





1

Overview
FY25

2

Risultati
Consolidati
FY25

3

Piano strategico
2025-2027
Monitoraggio degli
obiettivi

4

Allegati





2025-2027 PIANO STRATEGICO > MONITORAGGIO DEGLI OBIETTIVI

€mln

In linea per raggiungere tutti gli obiettivi assicurativi e finanziari di Gruppo

	Risultati FY25	2027 target
Premi Danni	9,6	10,6
<i>Auto</i>	4,5	4,9
<i>Non-Auto (escl. Salute)</i>	3,8	4,2
<i>Salute</i>	1,3	1,4
Combined Ratio Danni	92,9%	92,0%
<i>CoR Auto</i>	94,8%	~95%
<i>CoR Non-Auto^a</i>	92,4%	~90%
Premi Vita ^b	7,8	7,4
Rend. medio trattenuto dal Gruppo	1,06%	1,1%
Rend. Cedole e Dividendi	4,2%	3,8% media 2025-27
Premi Bancassurance Danni	0,6	1,0
Premi Bancassurance Vita	3,1	3,4

	Risultati FY25	2025-2027 cum. target
Risultato netto	1,5	3,8
Risultato netto Gruppo Assicurativo	1,2	3,4
Dividendi	0,8	2,2
Excess Organic Capital Generation	0,5	1,0



1

Overview
FY25

2

Risultati
Consolidati
FY25

3

Piano strategico
2025-2027
Monitoraggio degli
obiettivi

4

Allegati

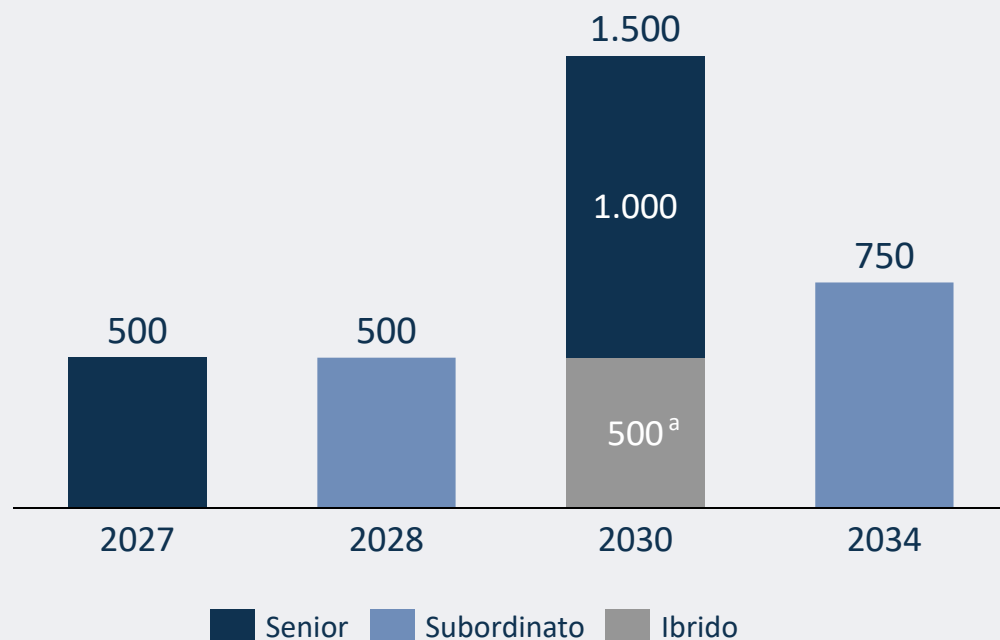




ALLEGATI > UNIPOL S.p.A. – PRESTITI EMESSI E RATING

€mln

Dettaglio per scadenza



A gennaio 2026 completato con successo il collocamento di 1 €mld di obbligazioni subordinate Restricted Tier 1 cedola 6,0% semestrale

Costo medio

	FY24	FY25
Strumenti di debito	4.250	3.250
Costo medio	4,02%	4,21%
Senior	3,20%	3,25%
Subordinati/Ibridi	5,19%	5,03%

1 €mld debito senior rimborsato nel 2025

Rating

	Moody's	Fitch
Senior	Baa2	A-
Subordinati	Baa3	BBB
Ibrido	Ba1	BBB-



ALLEGATI > CONTO ECONOMICO PER SETTORE

CONTO ECONOMICO FY25 PER SETTORE

€mln	Danni	Vita	Collegate bancarie	Altro ^a	Totale
Ricavi assicurativi	9.294	773	0	0	10.066
Costi assicurativi	-8.344	-476	0	0	-8.820
Risultato della riass.	-293	-9	0	0	-302
Risultato servizi ass.vi	657	287	0	0	944
Risultato finanz. netto	542	161	691	2	1.397
Interessi su pass. finanz.	-158	-40	0	9	-189
Altri proventi/oneri	-115	-39	0	61	-94
Risultato ante imposte	926	369	691	72	2.058
Risultato netto	634	248	601	47	1.530



ALLEGATI > KPIs

€mln

	FY24	FY25	Var.
Premi	15.621	17.361	+11,1%
<i>Danni</i>	<i>9.175</i>	<i>9.584</i>	<i>+4,5%</i>
<i>Vita</i>	<i>6.446</i>	<i>7.777</i>	<i>+20,6%</i>
Combined Ratio	93,6%	92,9%	-0,7 p.p.
Risultato ante imposte ass.vo e altri business	922	1.367	+48,2%
Risultato collegate bancarie	393	691	+75,8%
Totale risultato ante imposte	1.316	2.058	+56,5%
Risultato netto	1.119	1.530	+36,8%
Risultato netto di Gruppo	1.074	1.482	+38,1%
Dividendi	610	804	+31,8%
DPS (€)	0,85	1,12	

	FY24	FY25	Var.
Patrimonio netto totale	9.628	10.715	+11,3%
Patrimonio netto di Gruppo	9.321	10.391	+11,5%
BVPS (€)	13,4	14,9	
ROE	11,5%	15,0%	
Solvency 2 ratio (PIM)	212%	230%	+18 p.p.

KPIs Gruppo Assicurativo

	FY24	FY25	Var.
Risultato netto	860	1.208	+40,5%
Risultato netto di Gruppo	815	1.161	+42,5%
Solvency 2 ratio	260%	279%	+19 p.p.



GLOSSARIO E METODOLOGIA

Bancassurance Danni: il perimetro comprende Arca Assicurazioni + Rami Protezione di Arca Vita + business di UniSalute distribuito attraverso il canale bancassurance

Bancassurance Vita: Arca Vita esclusi Rami Protezione

Current year undiscounted attritional loss ratio: indicatore tecnico che rappresenta la performance caratteristica del portafoglio, al netto dell'impatto di discount, eventi atmosferici + sinistri gravi e evoluzione delle riserve esercizi precedenti (run-off)

Dividend yield: dividendo per azione / prezzo di chiusura per azione medio del mese di gennaio dell'anno successivo alla chiusura dell'esercizio (i.e. prezzo di chiusura per azione medio di gen. 2026 per il dividend yield FY25)

Gruppo Assicurativo: il perimetro esclude il consolidamento pro-quota delle collegate bancarie, considerate come investimenti azionari non strategici. Di conseguenza, nel **risultato del Gruppo Assicurativo** il contributo delle collegate bancarie è rappresentato solo dai dividendi che queste pagano al Gruppo nel periodo

Investimenti alternativi: Real Assets, Private Equity e Hedge Funds

Organic Capital Generation: rappresenta la variazione (dopo le imposte) degli own funds attribuibili alle attività operative ordinarie / ricorrenti del Gruppo Unipol. Come tale, include il rendimento atteso generato dal nuovo business e dal portafoglio in essere, il contributo delle collegate bancarie e gli interessi passivi sul debito esterno

Pay-out ratio: dividendi / risultato netto di Gruppo al netto degli interessi dovuti ai detentori di obbligazioni RT1

Perimetro investimenti: esclude azioni proprie, DDOR, Classe D e partecipazioni in collegate

Raccolta netta: premi - riscatti - scadenze e rendite - sinistri

Redditi da investimenti finanziari: escluse gestioni separate, Classe D, DDOR, immobili, fondi immobiliari, partecipazioni in collegate e azioni proprie

Rendimento finanziario ordinario: rendimento lordo da cedole e dividendi

Risultato netto: risultato dopo le imposte e inclusa la quota di pertinenza di terzi

Risultato netto di Gruppo: risultato dopo le imposte, esclusa la quota di pertinenza di terzi

RoE (Return on Equity): Risultato netto / media del Patrimonio Netto totale anno precedente e corrente

Settore Salute: perimetro comprensivo di UniSalute + Rami Malattia di Unipol Assicurazioni + Rami Malattia di Arca Assicurazioni

Solvency ratio e Own Funds: al netto della proposta di distribuzione del dividendo



DISCLAIMER



Il presente documento è stato predisposto da Unipol S.p.A. esclusivamente con finalità informative nel contesto della presentazione dei dati relativi al FY25.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Unipol S.p.A., **Francesco Masci**, dichiara, ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del “Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria”, che l’informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il contenuto del presente documento non costituisce una raccomandazione in relazione a strumenti finanziari emessi dalle Società o da altre società del Gruppo, né si riferisce ad un’offerta ovvero ad una sollecitazione alla vendita o all’acquisto di strumenti finanziari emessi dalla Società o da altre società del Gruppo, né potrà in qualsiasi modo costituire la base di alcuna decisione di investimento da parte dei relativi destinatari.

L’eventuale mancata quadratura dei dati contenuti nel presente documento dipende dagli arrotondamenti.

Eccetto ove diversamente specificato, i dati contenuti nel presente documento sono relativi al Gruppo Unipol e si basano sui principi contabili internazionali (IFRS) in vigore.





INVESTOR RELATIONS CONTATTI

Alberto Zoia
Head of Investor Relations

investor.relations@unipol.it



Analisti & Investitori

Carlo Latini +39 366 789 3402
Eleonora Roncuzzi +39 338 675 9605
Giancarlo Lana +39 335 455234

Organizzazione & Eventi Investor Relations

Silvia Tonioli +39 366 645 6610

Ricerca & Analisi

Devis Menegatti +39 366 675 3546

