

UNIPOL 2025-2027 STRATEGIC PLAN

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



## Risultati consolidati 1H26



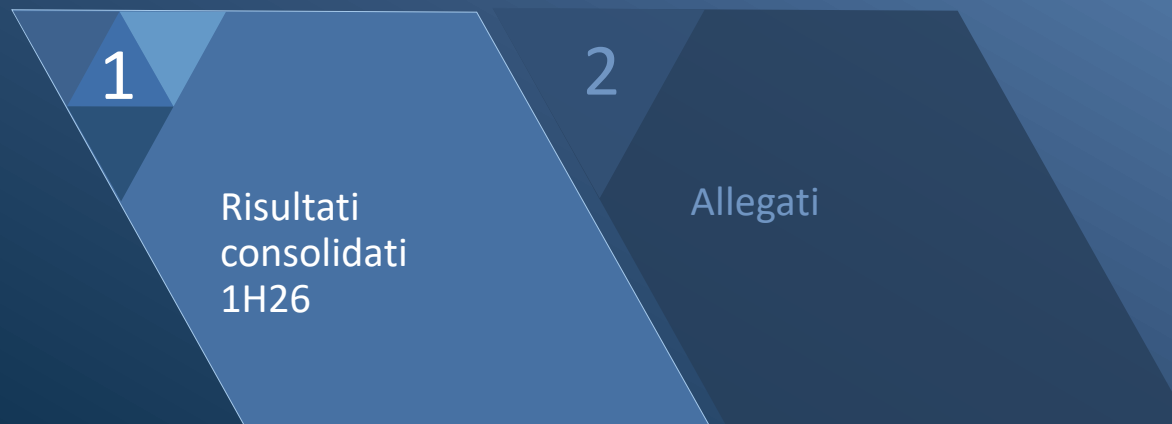
7 Agosto 2026



## EXECUTIVE SUMMARY

- » **Solida crescita degli utili nel 1H26**
  - **Utile netto** di €913 milioni **+46,8% YoY**
  - Eccellente **performance tecnica**: combined ratio al 91,8% e robusta redditività Vita
  - Importante contributo degli **investimenti finanziari**, con un rendimento ordinario del 5,1%
- » **Crescita assicurativa disciplinata**
  - Crescita diffusa nei segmenti **Danni (+3,6%) e Vita (+4,4%)**
  - Il business **Salute** combina una costante crescita dei premi con il proseguimento della strategia di diversificazione; la componente Retail raggiunge il 31% della raccolta premi complessiva, sostenuta da una crescita a doppia cifra del canale Bancassurance
- » **La solidità patrimoniale si conferma un importante vantaggio competitivo**
  - **Solvency II Ratio** al **259%**, sostenuto da una robusta generazione organica di capitale
  - Solida **posizione patrimoniale** a supporto della flessibilità strategica, della crescita futura e della capacità di distribuzione dei dividendi
- » **Operazione strategica in corso, con le attività esecutive in fase di implementazione**
  - **Aumento di capitale** approvato dagli azionisti il 30 luglio, con un ampio sostegno da parte degli investitori, oltre agli azionisti di riferimento che già avevano dichiarato il proprio impegno
  - Completamento dell'aumento di capitale atteso entro fine anno







# RISULTATI CONSOLIDATI 1H26 > UTILI REPORTED E DEL GRUPPO ASSICURATIVO

€mln

**Robusta crescita degli utili (+46,8% YoY), sostenuta dall'andamento del business e valorizzata dal risultato degli investimenti**

## RISULTATI REPORTED DEL GRUPPO

collegate bancarie a patrimonio netto

|                                              | 1H25       | 1H26         |
|----------------------------------------------|------------|--------------|
| <i>Danni</i>                                 | 520        | 885          |
| <i>Vita</i>                                  | 180        | 238          |
| <i>Altro</i>                                 | 47         | 51           |
| <b>Risultato ante imposte ass.vo e altro</b> | <b>748</b> | <b>1.174</b> |
| <i>Collegate Bancarie</i>                    | 122        | 103          |
| <b>Totale risultato ante imposte</b>         | <b>870</b> | <b>1.277</b> |
| <b>Risultato netto</b>                       | <b>622</b> | <b>913</b>   |
| <b>Risultato netto di Gruppo</b>             | <b>600</b> | <b>883</b>   |

246 mln al 1H26  
(244 mln al 1H25)

1.056 mln al 1H26  
(743 mln al 1H25)

I risultati 1H reported del Gruppo includono i risultati 1Q delle collegate bancarie

## RISULTATI DEL GRUPPO ASSICURATIVO

collegate bancarie come investimenti finanziari

|                                              | 1H25       | 1H26         |
|----------------------------------------------|------------|--------------|
| <i>Danni</i>                                 | 520        | 885          |
| <i>Vita</i>                                  | 180        | 238          |
| <i>Altro</i>                                 | 47         | 51           |
| <b>Risultato ante imposte ass.vo e altro</b> | <b>748</b> | <b>1.174</b> |
| <i>Dividendi dalle collegate bancarie</i>    | 240        | 233          |
| <b>Totale risultato ante imposte</b>         | <b>988</b> | <b>1.407</b> |
| <b>Risultato netto</b>                       | <b>740</b> | <b>1.043</b> |
| <b>Risultato netto di Gruppo</b>             | <b>718</b> | <b>1.014</b> |

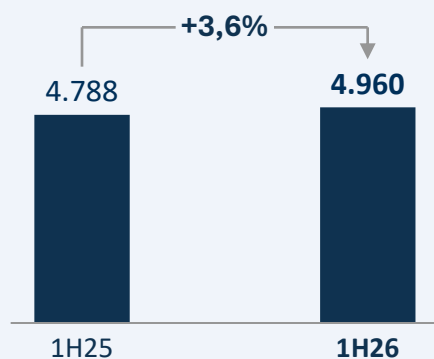


## RISULTATI CONSOLIDATI 1H26 > OVERVIEW BUSINESS DANNI

€mln

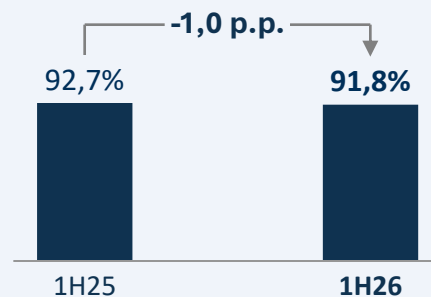
**Crescita dei premi trainata dalle priorità strategiche del Gruppo, a supporto del consolidamento della leadership di mercato e di una solida redditività del comparto**

### RACCOLTA PREMI



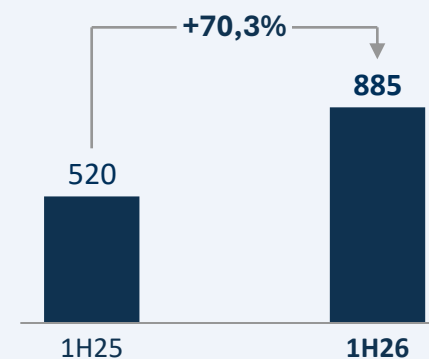
- » Bancassurance +10,1% YoY
- » Settore Salute +4,1% YoY

### COMBINED RATIO



- » Auto 95,5%
- » Non-Auto 88,3%
  - di cui Non-Auto (escl. Salute) 88,9%
  - di cui settore Salute 86,6%

### RISULTATO ANTE IMPOSTE



- » Rendimento finanziario ordinario<sup>a</sup> 5,1%
- » Rendimento finanziario totale<sup>a</sup> 9,1%<sup>b</sup>



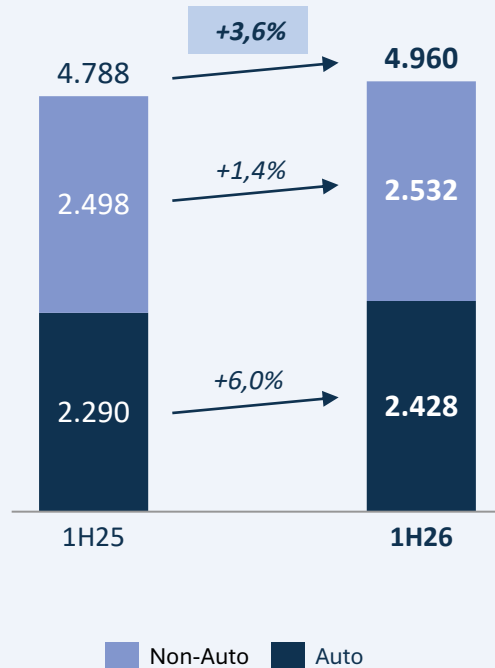
# RISULTATI CONSOLIDATI 1H26 > RACCOLTA PREMI DANNI

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited



## RACCOLTA PREMI

€mln



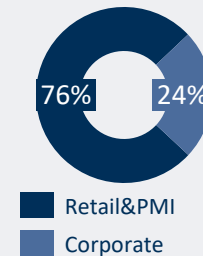
## Dettaglio per linea di business

|                 | €mln         | Comp.       | Var.         |
|-----------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>Non-Auto</b> | <b>2.532</b> | <b>51%</b>  | <b>+1,4%</b> |
| Salute          | 691          | 14%         | +4,1%        |
| Infortuni       | 349          | 7%          | +3,1%        |
| Incendio e ADB  | 746          | 15%         | +2,4%        |
| RCG             | 374          | 8%          | -3,3%        |
| Altro           | 372          | 8%          | -2,0%        |
| <b>Auto</b>     | <b>2.428</b> | <b>49%</b>  | <b>+6,0%</b> |
| RCA             | 1.778        | 36%         | +5,2%        |
| CVT             | 649          | 13%         | +8,2%        |
| <b>Totale</b>   | <b>4.960</b> | <b>100%</b> | <b>+3,6%</b> |

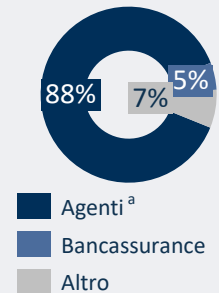
## Dettaglio per Società

|               | €mln         | Comp.       | Var.         |
|---------------|--------------|-------------|--------------|
| Unipol Ass.ni | 3.837        | 77%         | +3,7%        |
| UniSalute     | 642          | 13%         | +5,8%        |
| Arca Ass.ni   | 180          | 4%          | +2,7%        |
| Linear        | 147          | 3%          | +7,1%        |
| Siat          | 81           | 2%          | -16,0%       |
| Ddor          | 73           | 1%          | +1,3%        |
| <b>Totale</b> | <b>4.960</b> | <b>100%</b> | <b>+3,6%</b> |

## Dettaglio per tipologia di clientela



## Dettaglio per canale distributivo



Il business **Salute** attraverso il canale **Bancassurance**:  
**100% Retail +14% yoy**



## RISULTATI CONSOLIDATI 1H26 > COMBINED RATIO DANNI

|                                                    | Danni |              | Non-Auto <sup>a</sup> |              | Auto  |              |
|----------------------------------------------------|-------|--------------|-----------------------|--------------|-------|--------------|
|                                                    | 1H25  | 1H26         | 1H25                  | 1H26         | 1H25  | 1H26         |
| Combined Ratio                                     | 92,7% | <b>91,8%</b> | 91,3%                 | <b>88,3%</b> | 94,4% | <b>95,5%</b> |
| Loss Ratio                                         | 65,2% | <b>63,9%</b> | 59,9%                 | <b>56,3%</b> | 71,3% | <b>72,2%</b> |
| di cui Current Year undisc. attritional loss ratio | 68,0% | <b>68,3%</b> | 59,1%                 | <b>59,2%</b> | 78,2% | <b>78,4%</b> |
| di cui Discount                                    | -2,4% | <b>-2,8%</b> | -2,2%                 | <b>-2,4%</b> | -2,7% | <b>-3,3%</b> |
| di cui Adverse weather events + Large losses       | 4,2%  | <b>4,1%</b>  | 7,1%                  | <b>5,8%</b>  | 1,0%  | <b>2,2%</b>  |
| di cui Prior Year reserve development              | -4,6% | <b>-5,7%</b> | -4,1%                 | <b>-6,3%</b> | -5,2% | <b>-5,1%</b> |
| Expense Ratio                                      | 27,5% | <b>27,9%</b> | 31,5%                 | <b>32,0%</b> | 23,1% | <b>23,3%</b> |



**Performance tecnica in miglioramento grazie alla disciplina tariffaria, al favorevole andamento dei sinistri e alla gestione attiva dell'attritional loss ratio CY, unitamente al positivo sviluppo delle riserve PY**

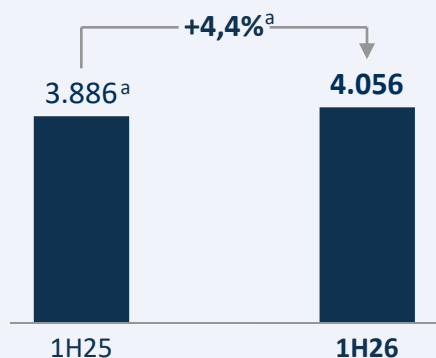


## RISULTATI CONSOLIDATI 1H26 > OVERVIEW BUSINESS VITA

€mln

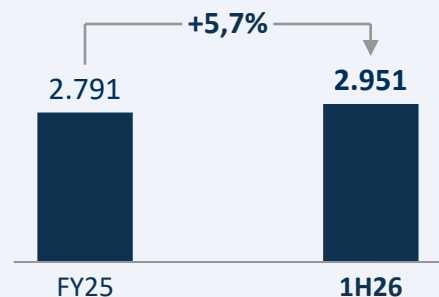
**Crescita profittevole del segmento Vita, supportata da una raccolta netta positiva e dal miglioramento della redditività del portafoglio**

### RACCOLTA PREMI



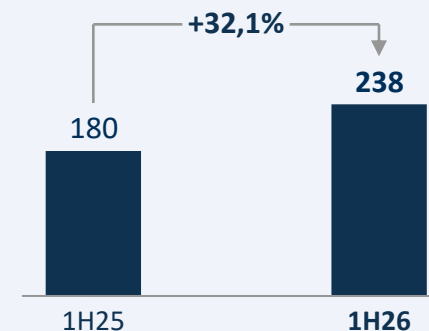
- » Crescita in linea con il target di piano
- » Raccolta netta +788 €mln

### CSM



- » Crescita del CSM in tutte le componenti
- » Dinamiche di rilascio stabili

### RISULTATO ANTE IMPOSTE



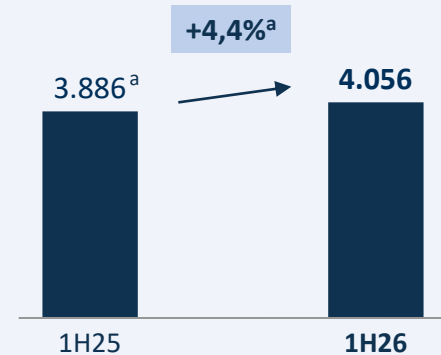
- » Rendimento finanziario ordinario<sup>b</sup> 4,9%
- » Rendimento finanziario totale<sup>b</sup> 4,9%



## RISULTATI CONSOLIDATI 1H26 > RACCOLTA PREMI VITA

### RACCOLTA PREMI

€mln



### Dettaglio per ramo

|                  | €mln         | Comp.       | Var.                     |
|------------------|--------------|-------------|--------------------------|
| Tradizionali     | 2.499        | 62%         | +2,8%                    |
| Capitalizzazione | 80           | 2%          | -16,2% <sup>a</sup>      |
| Unit linked      | 662          | 16%         | +34,9%                   |
| Fondi pensione   | 815          | 20%         | -6,3% <sup>a</sup>       |
| <b>Totale</b>    | <b>4.056</b> | <b>100%</b> | <b>+4,4%<sup>a</sup></b> |

### Dettaglio per società

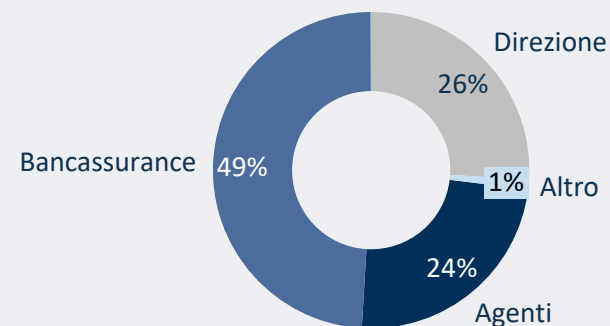
|               | €mln         | Comp.       | Var.                     |
|---------------|--------------|-------------|--------------------------|
| Unipol Ass.ni | 2.074        | 51,1%       | +7,7% <sup>a</sup>       |
| Arca Vita     | 1.969        | 48,6%       | +1,1%                    |
| Ddor          | 12           | 0,3%        | +2,1%                    |
| <b>Totale</b> | <b>4.056</b> | <b>100%</b> | <b>+4,4%<sup>a</sup></b> |

### Raccolta netta

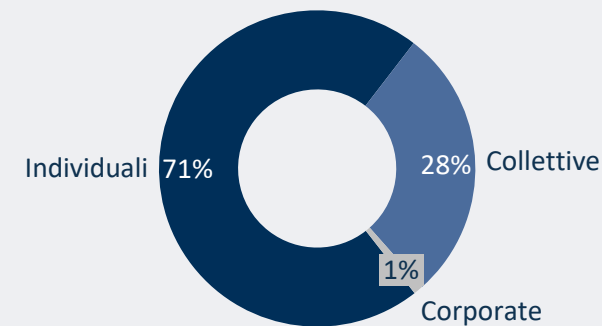
| €mln                    | 1H26        |
|-------------------------|-------------|
| Tradiz. + Capitaliz.    | +375        |
| U. Linked + Fondi Pens. | +413        |
| <b>Totale</b>           | <b>+788</b> |

Raccolta netta escl DDOR

### Dettaglio per canale distributivo



### Dettaglio per segmento di mercato

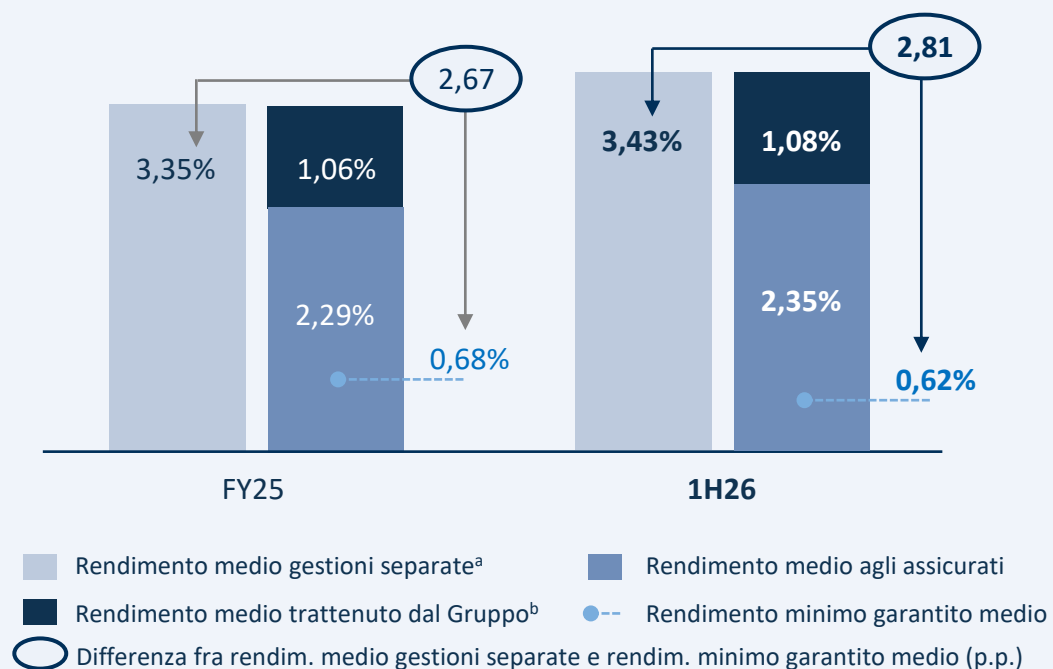




## RISULTATI CONSOLIDATI 1H26 > RENDIMENTI VITA

La redditività beneficia di rendimenti di portafoglio più elevati e di un minor livello di garanzie

### RENDIMENTI VITA



### Riserve tecniche per minimo garantito

|                 | FY25        |             | 1H26        |             |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Rend. min. gar. | €mld        | Comp.       | €mld        | Comp.       |
| 0%              | 25,4        | 61%         | 27,3        | 65%         |
| 0% - 1%         | 6,5         | 16%         | 6,1         | 15%         |
| 1% - 2%         | 4,1         | 10%         | 3,7         | 9%          |
| 2% - 3%         | 3,7         | 9%          | 3,4         | 8%          |
| >3%             | 1,7         | 4%          | 1,6         | 4%          |
| <b>Totale</b>   | <b>41,5</b> | <b>100%</b> | <b>42,2</b> | <b>100%</b> |

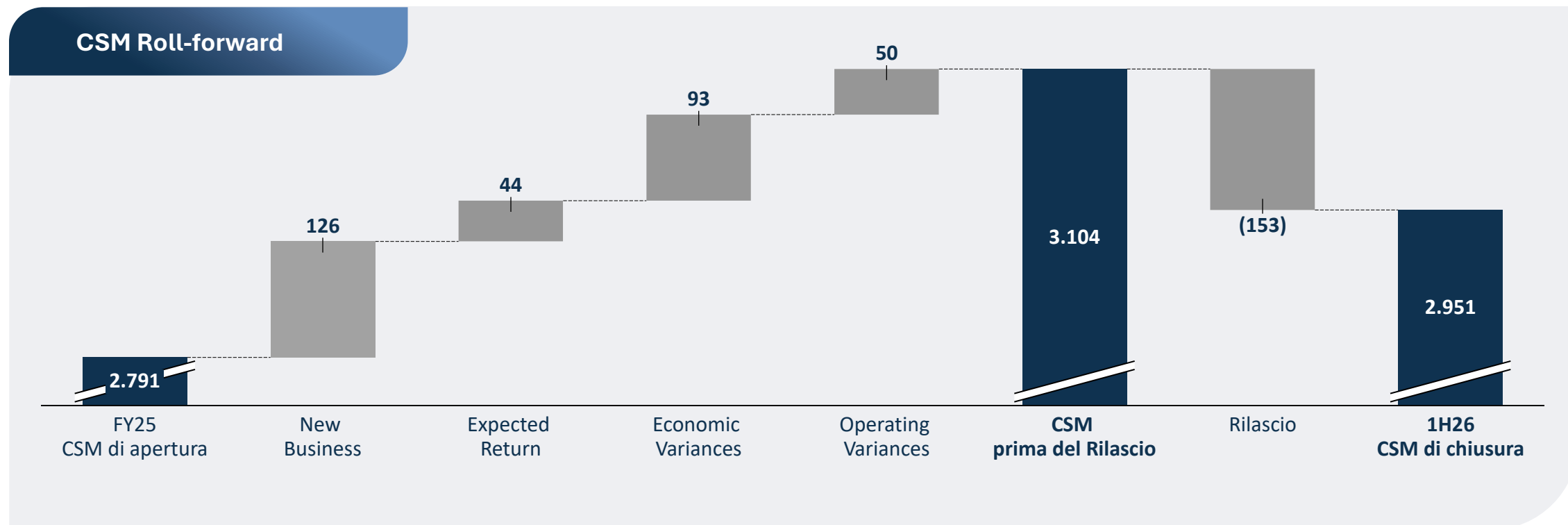
Riserve tecniche gestioni separate portafoglio in essere



# RISULTATI CONSOLIDATI 1H26 > CSM VITA



€mln



**Solida crescita del CSM e release ratio<sup>a</sup> stabile sostengono una maggiore visibilità degli utili futuri**



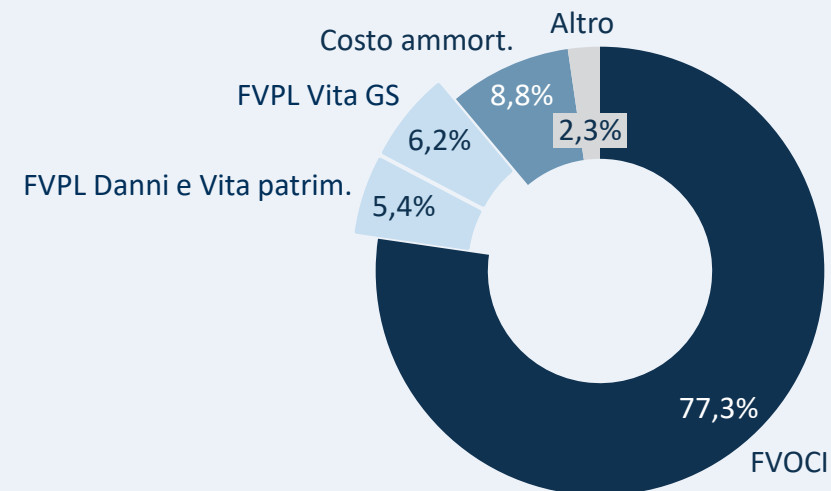
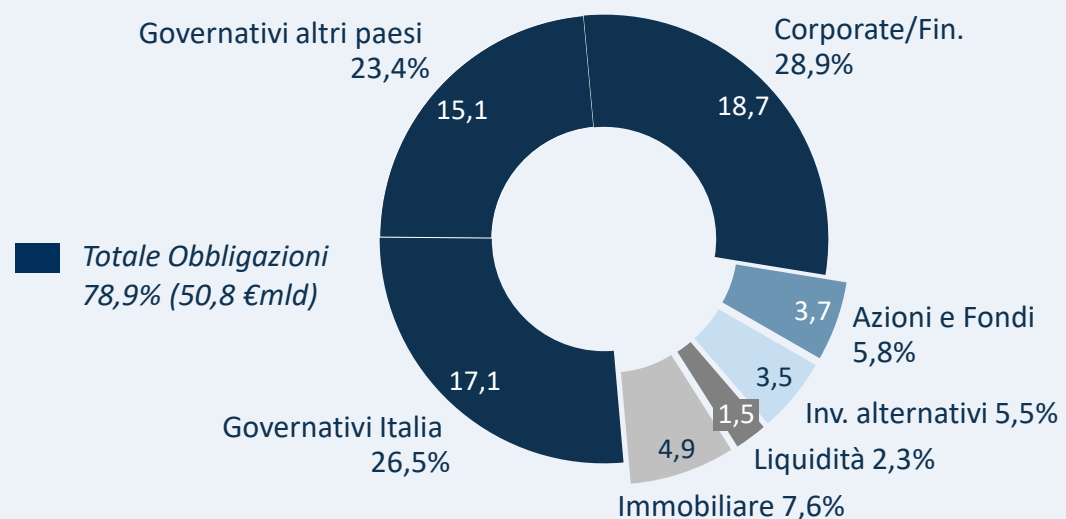
## RISULTATI CONSOLIDATI 1H26 > INVESTIMENTI

Qualità e diversificazione degli attivi sostengono una performance elevata e un contributo positivo del FVPL

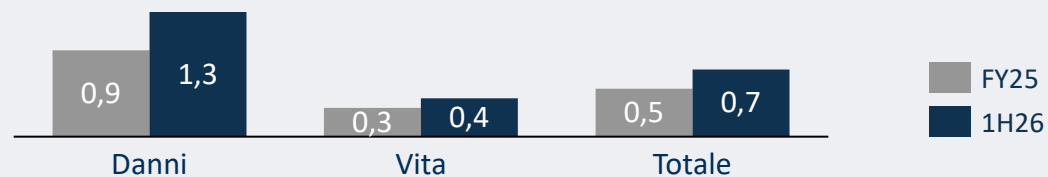
### 64,5 €mld Investimenti

€mld

### Classificazione contabile



### Duration mismatch (anni)



Solido allineamento tra attivi e passivi  
a supporto della resilienza di bilancio



## RISULTATI CONSOLIDATI 1H26 > REDDITI DA INVESTIMENTI FINANZIARI

€mln

**Performance degli investimenti sostenuta da solidi rendimenti correnti e da positive plusvalenze da valutazione a mercato**

|                        | 1H25         |                     |             | 1H26         |                     |                         |
|------------------------|--------------|---------------------|-------------|--------------|---------------------|-------------------------|
|                        | <i>Danni</i> | <i>Vita Patrim.</i> | Totale      | <i>Danni</i> | <i>Vita Patrim.</i> | Totale                  |
| Cedole e dividendi     | 301          | 66                  | 367         | 383          | 108                 | 492                     |
| Rend.                  | 4,4%         | 4,5%                | 4,5%        | 5,1%         | 4,9%                | 5,1%                    |
| Valutazioni e realizzi | 53           | 10                  | 63          | 298          | 0                   | 298 <sup>a</sup>        |
| Rend.                  | 0,8%         | 0,7%                | 0,8%        | 4,0%         | 0,0%                | 3,1%                    |
| <b>Totale</b>          | <b>354</b>   | <b>76</b>           | <b>430</b>  | <b>681</b>   | <b>109</b>          | <b>790</b>              |
| <b>Rend.</b>           | <b>5,2%</b>  | <b>5,2%</b>         | <b>5,2%</b> | <b>9,1%</b>  | <b>4,9%</b>         | <b>8,1%<sup>b</sup></b> |

<sup>a</sup> Incluso l'impatto positivo da valutazione al 30 giugno 2026 dell'investimento in SpaceX (211 €mln)

<sup>b</sup> Rendimento totale 1H26 escluso SpaceX: 6%

Rendimenti finanziari lordi su base annua

Dati gestionali

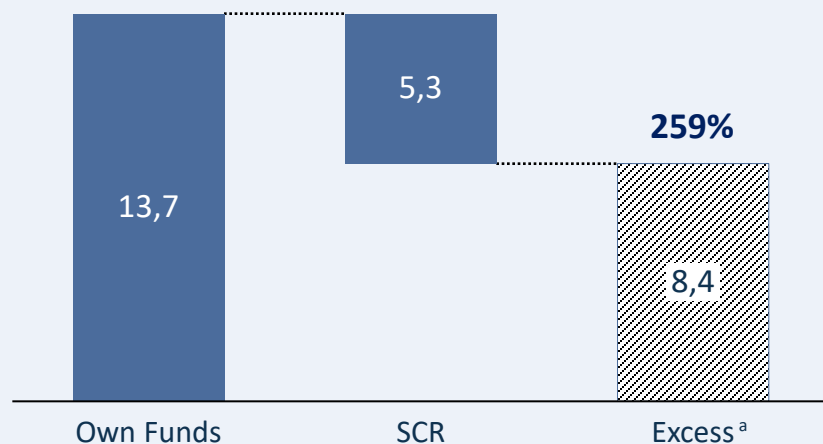


## RISULTATI CONSOLIDATI 1H26 > SOLVENCY II

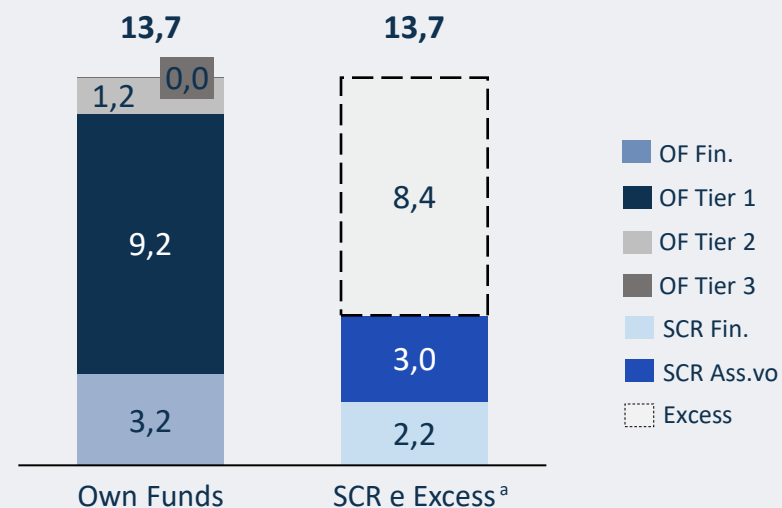
€mld

**Solvency ratio del Gruppo 259%**  
**Solvency ratio del Gruppo Assicurativo 290%**

### Partial Internal Model



### Dettaglio Own Funds e SCR



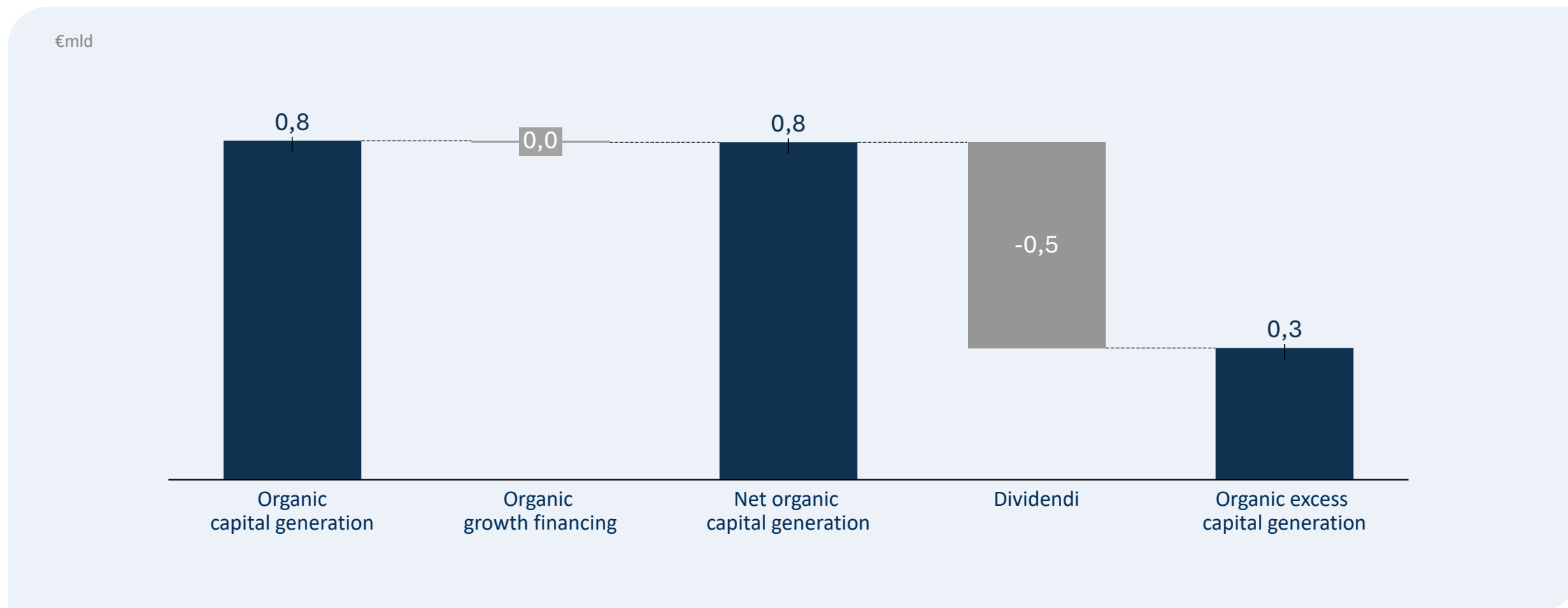
- OF Fin.
- OF Tier 1
- OF Tier 2
- OF Tier 3
- SCR Fin.
- SCR Ass.vo
- Excess

**Solida posizione patrimoniale a supporto della crescita futura e della capacità di distribuzione dei dividendi**



## RISULTATI CONSOLIDATI 1H26 > ORGANIC CAPITAL GENERATION

**Solida generazione organica di capitale: 0,3 €mld di eccesso al 1H26 (incluso un dividendo maturato di 0,47 €mld), dopo 0,5 €mld già generati al FY25: sulla buona strada per superare il target di 1 €mld<sup>a</sup>**





# AGENDA



1

Risultati  
consolidati  
1H26

2

Allegati

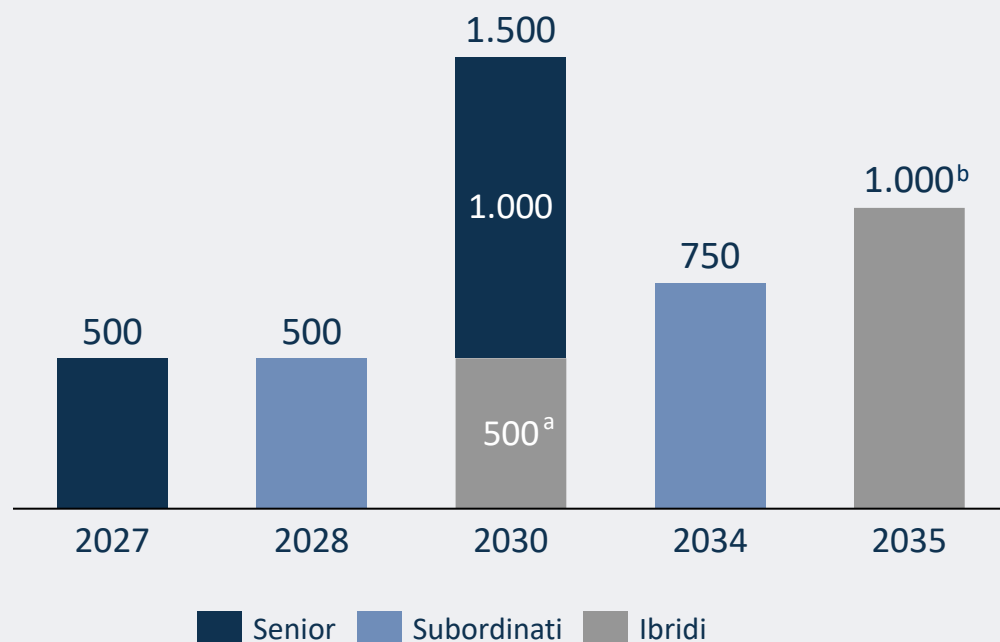




## ALLEGATI > UNIPOL S.p.A. – PRESTITI EMESSI E RATING

€mln

### Dettaglio per scadenza



### Costo medio

|                            | FY25         | 1H26         |
|----------------------------|--------------|--------------|
| <b>Strumenti di debito</b> | <b>3.250</b> | <b>4.250</b> |
| <b>Costo medio</b>         | <b>4,21%</b> | <b>4,65%</b> |
| <i>Senior</i>              | <i>3,25%</i> | <i>3,33%</i> |
| <i>Subordinati/Ibridi</i>  | <i>5,03%</i> | <i>5,37%</i> |

### Rating

|                     | Moody's | Fitch |
|---------------------|---------|-------|
| Senior              | Baa1    | A-    |
| Subordinati         | Baa2    | BBB   |
| Ibridi <sup>c</sup> | Baa3    | BBB-  |



## ALLEGATI > CONTO ECONOMICO PER SETTORE

### CONTO ECONOMICO 1H26

| €mln                                                          | Danni        | Vita         | Banca      | Altro <sup>a</sup> | Totale         |
|---------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------------|----------------|
| Ricavi assicurativi                                           | 4.744        | 351          | 0          | 0                  | 5.095          |
| Costi assicurativi                                            | (4.211)      | (191)        | 0          | 0                  | (4.401)        |
| Risultato della riass.                                        | (143)        | (4)          | 0          | 0                  | (147)          |
| <b>Risultato servizi ass.vi</b>                               | <b>390</b>   | <b>156</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>           | <b>547</b>     |
| Risultato finanz. netto                                       | 587          | 122          | 103        | 9                  | 821            |
| <i>di cui costi/ricavi assicurativi di natura finanziaria</i> | <i>(100)</i> | <i>(998)</i> | <i>0</i>   | <i>0</i>           | <i>(1.098)</i> |
| Interessi su pass. finanz.                                    | (71)         | (25)         | 0          | 4                  | (93)           |
| Altri proventi/oneri                                          | (20)         | (15)         | 0          | 37                 | 2              |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                 | <b>885</b>   | <b>238</b>   | <b>103</b> | <b>51</b>          | <b>1.277</b>   |
| <b>Risultato netto</b>                                        | <b>604</b>   | <b>169</b>   | <b>103</b> | <b>37</b>          | <b>913</b>     |



## ALLEGATI > KPIs



€mln

|                                              | 1H25                     | 1H26         | Var.                     |
|----------------------------------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|
| <b>Premi</b>                                 | <b>8.674<sup>a</sup></b> | <b>9.016</b> | <b>+3,9%<sup>a</sup></b> |
| <i>Danni</i>                                 | 4.788                    | 4.960        | +3,6%                    |
| <i>Vita</i>                                  | 3.886 <sup>a</sup>       | 4.056        | +4,4% <sup>a</sup>       |
| <b>Combined Ratio</b>                        | <b>92,7%</b>             | <b>91,8%</b> | <b>-1,0 p.p.</b>         |
| <b>Risultato ante imposte ass.vo e altro</b> | <b>748</b>               | <b>1.174</b> |                          |
| Risultato collegate bancarie                 | 122                      | 103          |                          |
| <b>Totale risultato ante imposte</b>         | <b>870</b>               | <b>1.277</b> | <b>+46,8%</b>            |
| <b>Risultato netto</b>                       | <b>622</b>               | <b>913</b>   | <b>+46,8%</b>            |
| <b>Risultato netto di Gruppo</b>             | <b>600</b>               | <b>883</b>   | <b>+47,2%</b>            |
| <b>Gruppo Assicurativo:</b>                  |                          |              |                          |
| <b>Risultato netto</b>                       | <b>740</b>               | <b>1.043</b> | <b>+41,1%</b>            |
| <b>Risultato netto di Gruppo</b>             | <b>718</b>               | <b>1.014</b> | <b>+41,2%</b>            |

|                                        | FY25          | 1H26          | Var.            |
|----------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>Patrimonio netto totale</b>         | <b>10.715</b> | <b>11.813</b> | <b>+10,2%</b>   |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>      | <b>10.391</b> | <b>11.503</b> | <b>+10,7%</b>   |
| <b>Solvency II ratio (PIM)</b>         | <b>230%</b>   | <b>259%</b>   | <b>+29 p.p.</b> |
| <b>Solvency II ratio Gruppo Ass.vo</b> | <b>279%</b>   | <b>290%</b>   | <b>+11 p.p.</b> |

<sup>a</sup> La variazione YoY è calcolata escludendo dai dati 1H25 la componente di raccolta non ricorrente  
Il solvency ratio del Gruppo (PIM) è basato sui ratio prudenziali di BPER al 1Q26





## 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 ed evoluzione delle riserve esercizi precedenti (run-off)

**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

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

**Raccolta netta Vita:** 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

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

**Solvency ratio e Own Funds:** al netto del dividendo pro-quota stimato per il periodo. Le stime non sono un'indicazione del dividendo effettivo per l'esercizio 2026



## DISCLAIMER



Il presente documento è stato predisposto da Unipol S.p.A. esclusivamente con finalità informative nel contesto della presentazione dei dati relativi al 1H26.

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 dalla Società o da altre società del Gruppo, né si riferisce a un'offerta ovvero a 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.





## CONTATTI INVESTOR RELATIONS

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

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

