In primo piano

AUMENTO DI CAPITALE UNIPOL S.P.A

Premessa e Inquadramento Strategico

L'aumento di capitale di Unipol si inserisce in un quadro di profonda trasformazione e consolidamento del settore finanziario e assicurativo italiano. In una fase di mercato caratterizzata da grandi manovre e riassetti strategici, l'operazione è destinata a finanziare l'acquisizione del "Compendio Unipol" (costituito da 635 filiali ex MPS scorporate da Banca Monte dei Paschi di Siena nell'ambito dell'OPAS promossa da Intesa Sanpaolo) e a sostenere il rinnovo decennale della partnership strategica di bancassurance con BPER Banca fino al 2036. Questa manovra sul fronte azionario si affianca al recente collocamento di obbligazioni subordinate Restricted Tier 1 (RT1) perpetue per 1,0 miliardo di euro completato nel gennaio 2026, ottimizzando la struttura finanziaria complessiva del Gruppo a supporto della crescita industriale.

Periodi di offerta

L'offerta in opzione per la sottoscrizione delle nuove azioni si svolge dal **12 ottobre al 26 ottobre 2026**, mentre la negoziazione dei diritti sul mercato regolamentato Euronext Milan è circoscritta alla prima settimana, ossia dal **12 al 20 ottobre 2026 (verificare le date con le comunicazioni ufficiali banca)**. Gli eventuali diritti inoptati, che verranno offerti successivamente in Borsa ai sensi dell'art. 2441, comma 3, del Codice Civile.

Termini e Condizioni Finanziarie

L'aumento di capitale prevede l'emissione di un numero massimo di 121.582.320 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale, offerte ai soci nel rapporto di **10 nuove azioni ogni 59 azioni possedute**. Il **prezzo di sottoscrizione è fissato a € 20,56 per azione** (di cui € 4,69 imputati a capitale sociale ed € 15,87 a titolo di sovrapprezzo), determinando uno **sconto del 18,75% sul TERP** (Theoretical Ex Right Price) calcolato sul prezzo di riferimento del 7 ottobre 2026 (€ 26,11). L'operazione ha un controvalore lordo di € 2.499.732.499,20 e garantisce proventi netti pari a circa 2,46 miliardi di euro, al netto di spese e commissioni stimate in circa 40 milioni di euro.

Azionisti di Riferimento e Consorzio di Garanzia

A presidio del buon esito della manovra, i **principali soci aderenti al patto di sindacato** (tra cui Coop Alleanza 3.0, Nova Coop, Coop Liguria, Holmo) e altri azionisti, **rappresentanti complessivamente il 50,27%** del capitale sociale, hanno assunto un impegno irrevocabile e vincolante a sottoscrivere la totalità delle nuove azioni di loro spettanza. Per **la quota residua non coperta** dagli impegni dei soci di riferimento, **Unipol ha siglato un contratto di underwriting con un consorzio di garanzia** guidato da J.P. Morgan SE in qualità di Lead Global Coordinator e da BNP Paribas come Joint Global Coordinator, garantendo con altre banche la sottoscrizione e la liberazione degli eventuali diritti rimasti inoptati al termine dell'offerta in Borsa.

Obiettivi Strategici, Sinergie e Creazione di Valore

L'operazione di aumento di capitale e la riorganizzazione sul canale bancario si configurano come un miglioramento industriale per il Gruppo Unipol, articolandosi su quattro principali direttrici:

1) Finanziamento dell'operazione e disciplina finanziaria: I proventi netti dell'aumento di capitale coprono la quota principale dell'acquisizione del "Compendio Unipol" (stimata in un massimo di 3,5 miliardi di euro). La parte rimanente (circa 1 miliardo) viene finanziata con la liquidità e le risorse interne disponibili, senza dover ricorrere ad alcun indebitamento aggiuntivo.

2) Solidità patrimoniale e flessibilità d'impiego: L'operazione mantiene il profilo prudenziale del Gruppo ben al di sopra delle soglie regolamentari e con un Solvency II previsto oltre il 200% (assicurativo sopra il 280%). Inoltre, la struttura dell'aumento di capitale garantisce che, nell'ipotesi in cui l'operazione bancaria non si concluda, i fondi raccolti vengano riallocati nello sviluppo organico dei settori Salute, Bancassurance e Coperture Catastrofali.

3) Espansione distributiva e partnership di lungo termine: L'integrazione delle 635 filiali della rete ex MPS amplia in modo significativo la presenza territoriale

Avvertenza legale: I dati, le percentuali ed i rendimenti riportati nel presente documento potrebbero essere non esatti od aggiornati, comunque sono da intendersi come meramente indicativi, frutto di analisi statistico/matematiche e pertanto non rappresentano una garanzia di rendimenti futuri. Il presente documento è strettamente personale e riservato alla clientela di Credito Emiliano e Credem Euromobiliare Private Banking (di seguito le "Banche"). E' fatto divieto pertanto di riprodurre, distribuire a nessun'altra persona, pubblicare e più in generale di diffondere, direttamente o indirettamente, in tutto o in parte il presente documento e/o ogni informazione - anche singolarmente presa – in esso espressa. Qualora si fosse entrati in possesso del presente documentazione per errore, la preghiamo di volerci avvertire immediatamente e di distruggere quanto ricevuto non tenendo conto di quanto nel presente documento riportato".

CREDITO EMILIANO SpA - Gruppo bancario Credito Emiliano - Credem: Capitale versato euro 332.392.107 - Codice Fiscale e Registro Imprese di Reggio Emilia 01806740153 - P. IVA 00766790- 356 - REA n° 219769 - Iscritta all'Albo delle banche e all'Albo dei Gruppi Bancari tenuti dalla Banca d'Italia (3032) - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi - Sede Sociale e Direzione Via Emilia S.Pietro, 4 - 42100 Reggio Emilia - Tel: +39 0522 582111 - Fax: +39 0522 433969 - www.credem.it - info@credem.it - Swift: BACRIT22 - Telex: BACDIR 530658

e offre accesso a circa 2 milioni di clienti. Contestualmente, il rinnovo decennale dell'accordo di bancassurance in esclusiva con BPER fino al 2036 assicura stabilità e continuità ai flussi commissionali nei rami Vita, Danni e Salute.

4) Crescita della redditività e remunerazione dei soci: Il maggior contributo del canale bancario aiuterà a diversificare le fonti di ricavo e ad accelerare il conseguimento dei target del Piano Strategico, consentendo di incrementare la remunerazione degli azionisti con un dividend floor fissato ad almeno 930 milioni di euro a valere sull'esercizio 2026 (in rialzo rispetto ai circa 800 milioni del 2025).

Valutazione dell'operazione.

L'aumento di capitale di Unipol rappresenta una solida manovra di crescita industriale, mirata all'espansione e non al risanamento. L'acquisizione di 635 filiali ex-MPS e l'alleanza decennale con BPER garantiscono al Gruppo un forte sviluppo commerciale, finanziato interamente con capitali freschi e risorse interne. Questa scelta evita la creazione di nuovo debito e mantiene gli indici di sicurezza patrimoniale su livelli di eccellenza. Il successo dell'offerta è di fatto blindato dall'impegno dei soci di maggioranza (che copriranno oltre il 50% dell'aumento) e dalla garanzia di un consorzio bancario internazionale. Alla luce degli elementi rappresentati sino ad ora e della promessa di aumentare i dividendi ad almeno 930 milioni di euro per il 2026, **esprimiamo un giudizio positivo sull'operazione.**

Analisi Parità teorica dei Diritti

Prezzo azione (ante)	n.azioni possedute	n.nuove azioni	costo unitario sottoscriz.	Prezzo azione (ex diritto)	Parità teorica diritto
23,414	59	10	20,5600	23,0000	0,4136
23,531	59	10	20,5600	23,1000	0,4305
23,647	59	10	20,5600	23,2000	0,4475
23,764	59	10	20,5600	23,3000	0,4644
23,881	59	10	20,5600	23,4000	0,4814
23,998	59	10	20,5600	23,5000	0,4983
24,115	59	10	20,5600	23,6000	0,5153
24,232	59	10	20,5600	23,7000	0,5322
24,349	59	10	20,5600	23,8000	0,5492
24,466	59	10	20,5600	23,9000	0,5661
24,583	59	10	20,5600	24,0000	0,5831
24,700	59	10	20,5600	24,1000	0,6000
24,817	59	10	20,5600	24,2000	0,6169
24,934	59	10	20,5600	24,3000	0,6339
25,051	59	10	20,5600	24,4000	0,6508
25,168	59	10	20,5600	24,5000	0,6678
25,285	59	10	20,5600	24,6000	0,6847
25,402	59	10	20,5600	24,7000	0,7017
25,519	59	10	20,5600	24,8000	0,7186
25,636	59	10	20,5600	24,9000	0,7356
25,753	59	10	20,5600	25,0000	0,7525
25,869	59	10	20,5600	25,1000	0,7695
25,986	59	10	20,5600	25,2000	0,7864
26,103	59	10	20,5600	25,3000	0,8034
26,220	59	10	20,5600	25,4000	0,8203
26,337	59	10	20,5600	25,5000	0,8373
26,454	59	10	20,5600	25,6000	0,8542
26,571	59	10	20,5600	25,7000	0,8712
26,688	59	10	20,5600	25,8000	0,8881
26,805	59	10	20,5600	25,9000	0,9051
26,922	59	10	20,5600	26,0000	0,9220
27,039	59	10	20,5600	26,1000	0,9390
27,156	59	10	20,5600	26,2000	0,9559
27,273	59	10	20,5600	26,3000	0,9729
27,390	59	10	20,5600	26,4000	0,9898

Avvertenza legale: I dati, le percentuali ed i rendimenti riportati nel presente documento potrebbero essere non esatti od aggiornati, comunque sono da intendersi come meramente indicativi, frutto di analisi statistico/matematiche e pertanto non rappresentano una garanzia di rendimenti futuri. Il presente documento è strettamente personale e riservato alla clientela di Credito Emiliano e Credem Euromobiliare Private Banking (di seguito le "Banche"). E' fatto divieto pertanto di riprodurre, distribuire a nessun'altra persona, pubblicare e più in generale di diffondere, direttamente o indirettamente, in tutto o in parte il presente documento e/o ogni informazione - anche singolarmente presa – in esso espressa. Qualora si fosse entrati in possesso del presente documentazione per errore, la preghiamo di volerci avvertire immediatamente e di distruggere quanto ricevuto non tenendo conto di quanto nel presente documento riportato".

CREDITO EMILIANO SpA - Gruppo bancario Credito Emiliano - Credem: Capitale versato euro 332.392.107 - Codice Fiscale e Registro Imprese di Reggio Emilia 01806740153 - P. IVA 00766790- 356 - REA n° 219769 - Iscritta all'Albo delle banche e all'Albo dei Gruppi Bancari tenuti dalla Banca d'Italia (3032) - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi - Sede Sociale e Direzione Via Emilia S.Pietro, 4 - 42100 Reggio Emilia - Tel: +39 0522 582111 - Fax: +39 0522 433969 - www.credem.it - info@credem.it - Swift: BACRIT22 - Telex: BACDIR 530658