

COMUNICATO STAMPA

ITAS Mutua approva il bilancio consolidato 2025: volume d'affari in forte crescita a 1,5 miliardi € (+15,7%) e importante rafforzamento della solvibilità (261%).

Il Gruppo ITAS conferma la solidità del proprio modello di business mutualistico con una crescita della gestione assicurativa che rafforza la capacità di generare valore per i soci assicurati e i territori.

Il rating FITCH è pari ad A- con outlook stabile.

Principali dati consolidati al 31 dicembre 2025

- Patrimonio netto consolidato: 772 milioni €
- Solvency Ratio: 261%
- Premi complessivi: 1,495 miliardi €, +15,7% (Danni 1,047 miliardi €, +12,7%; Vita 447,9 milioni €, + 23,1%)
- Risultato gestione assicurativa: 80 milioni € (55,6 milioni € danni – 21,4 milioni € Vita)
- Risultato finanziario netto: 48,1 milioni € (34,5 milioni € nel 2024)
- Combined Ratio (post riassicurazione, non attualizzato) ¹: 92,9% (96,0% nel 2024)
- Utile netto consolidato: 50,4 milioni € (54 milioni € nell'esercizio precedente)
- Soci assicurati : 985.443 (922.724 nell'esercizio precedente)

Trento, 17 marzo 2026

Il Consiglio di Amministrazione di ITAS Mutua – riunitosi sotto la presidenza di Luciano Roa – ha approvato il bilancio consolidato del Gruppo ITAS al 31 dicembre 2025, che evidenzia risultati solidi e coerenti con il percorso di sviluppo delineato dal Piano Industriale “La crescita siamo noi”.

Situazione Generale

Il 2025 è stato caratterizzato da un contesto macroeconomico in miglioramento, ma ancora fortemente condizionato da delicate criticità geopolitiche e da elementi di volatilità. L'azione della Banca Centrale Europea, con la progressiva riduzione dei tassi di interesse, ha favorito un clima di maggiore fiducia sui mercati finanziari, mentre la dinamica inflattiva ha mostrato segnali di rientro verso i target delle politiche monetarie. Gli spread creditizi dei titoli di stato italiani si sono stabilizzati nel corso dell'anno verso un andamento favorevole.

Il settore assicurativo ha continuato a confrontarsi con i rischi legati ai cambiamenti climatici e alla tutela della salute e della previdenza, che spingono famiglie e imprese a una crescente attenzione verso la protezione assicurativa.

La performance economica

2025 evidenzia un andamento positivo e dinamico, caratterizzato da una crescita equilibrata e sostenuta dei volumi assicurativi (ben oltre le medie di mercato e gli obiettivi di piano), nonché dal miglioramento delle performance tecniche e finanziarie.

Nel complesso, una gestione improntata al raggiungimento dei target del piano triennale 2025-2027, attenta agli aspetti economico / finanziari, e che ha saputo rafforzare in modo significativo la già ampia solidità del Gruppo.

¹ Il combined ratio è un indicatore di performance che misura l'equilibrio della gestione tecnica complessiva danni, ovvero il rapporto tra oneri e ricavi assicurativi, tenuto conto degli effetti della riassicurazione.

In particolare, la gestione assicurativa registra un risultato pari a 80 milioni di euro, con un miglioramento di 16,9 milioni rispetto all'esercizio precedente, confermando la bontà delle azioni industriali intraprese negli ultimi anni per il mantenimento dell'equilibrio tecnico.

Il saldo della gestione assicurativa sopra espresso deriva in particolare dal comparto danni per 55,6 milioni di euro e dal comparto vita per 21,4 milioni di euro.

I premi complessivi raccolti raggiungono complessivamente 1,495 miliardi di euro (+15,7%), grazie allo sviluppo della produzione nei rami danni e alla marcata ripresa della raccolta nel comparto vita.

La gestione finanziaria ha contribuito alla performance con un risultato pari a 48,1 milioni di euro, in aumento rispetto ai 34,5 milioni registrati nel 2024, grazie al miglioramento della redditività sia della gestione Vita sia della gestione danni.

Il bilancio consolidato approvato dal CdA ha considerato infine anche lo stanziamento di un fondo di solidarietà per il prepensionamento volontario di circa 70 dipendenti nei prossimi tre anni per un importo di 12,5 milioni di euro. Un piano di lungo respiro che punta a creare un modello organizzativo dove le risorse umane si integreranno con le opportunità offerte dall'innovazione digitale per introdurre processi sempre più efficienti e a valore aggiunto per i soci assicurati.

Nel loro insieme, questi risultati confermano la capacità del Gruppo ITAS di perseguire un percorso di crescita solida ed equilibrata, coerente con i principi mutualistici che guidano da sempre la gestione, orientata alla creazione di valore per i soci assicurati e per i territori di riferimento.

Tenuto conto del carico fiscale per 43,5 milioni, l'esercizio ha chiuso con un utile netto pari a 50,4 milioni di euro. Una parte degli utili sarà destinata alla distribuzione ai soci assicurati attraverso il Beneficio di mutualità, strumento statutario finalizzato a rendere tangibile la partecipazione dei soci al valore creato durante la gestione. I Soci assicurati crescono a 985.443 unità (922.724 nel 2024).

Gestione Danni

Nel settore danni, il 2025 è stato caratterizzato da una crescita sostenuta del volume d'affari (+12,7%), con un significativo dinamismo commerciale sia nei rami Auto sia nei rami Non Auto.

Il risultato dei servizi assicurativi si attesta a 55,6 milioni di euro, in netto miglioramento rispetto ai 27 milioni del 2024.

Il combined ratio, dopo la riassicurazione, migliora significativamente attestandosi al 92,9% (96,0% nel 2024), confermando il rafforzamento dell'equilibrio tecnico della gestione.

Nell'ambito della gestione danni, i primi mesi del 2026 hanno confermato la buona dinamica di crescita commerciale registrata l'esercizio precedente, tracciando un primo percorso d'anno che appare al di sopra del piano industriale.

Gestione Vita

Nel comparto Vita il risultato dei servizi assicurativi è stato pari a 21,4 milioni di euro. La raccolta premi complessiva raggiunge 447,9 milioni di euro, con una crescita del 23,1% rispetto al 2024, trainata in particolare dai prodotti di previdenza complementare e dalle coperture di puro rischio demografico.

Il Fondo Pensione Aperto Plurifonds raggiunge quasi i 143 mila iscritti (+9,4%), con attivi finanziari gestiti pari a 1,9 miliardi di euro.

Nel 2026, la gestione industriale vita proseguirà l'orientamento verso la crescita del comparto welfare e un ulteriore impulso sulla raccolta delle polizze rivalutabili, per effetto del collocamento del nuovo prodotto "Doppia Formula" caratterizzato da rendimenti attrattivi.

Patrimonio e solvibilità

La posizione patrimoniale del Gruppo continua a rafforzarsi.

Il patrimonio netto consolidato raggiunge 772 milioni di euro (697 milioni nel 2024), mentre l'indice di solvibilità (Solvency Ratio) si attesta al 261%, in aumento di ben 27 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente, confermando l'elevata solidità patrimoniale del Gruppo.

Nel corso del 2025 l'agenzia di rating Fitch ha migliorato il giudizio, portandolo ad A- con outlook stabile, riconoscendo la robusta capitalizzazione e la qualità delle performance finanziarie del Gruppo.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Nei primi mesi dell'anno, un generale clima di fiducia aveva trovato conferma in mercati azionari in prosecuzione nel trend rialzista e in mercati obbligazionari stabili e con spread di credito su livelli contenuti.

L'acuirsi delle tensioni mediorientali con l'avvio del conflitto contro l'Iran e i timori di restrizioni sul lato dell'offerta hanno tuttavia bruscamente innalzato i prezzi di materie prime, petrolio e gas e indotto elementi di volatilità sui mercati azionari e obbligazionari, rendendo significativamente incerto e complesso il quadro geopolitico e macroeconomico. L'attuale imprevedibilità della durata e delle conseguenze del conflitto lasciano intravedere probabili tensioni nelle variabili macroeconomiche e turbolenze nei mercati per il prosieguo dell'esercizio.

Alla luce delle informazioni e delle osservazioni ad oggi disponibili, si ritiene che gli impatti sui mercati finanziari e sul contesto macroeconomico non siano comunque suscettibili di produrre effetti sostanziali sulla situazione patrimoniale, finanziaria e di solvibilità del Gruppo.

Strategia sostenibile

Continua l'impegno del Gruppo ITAS nel rendere conto delle principali tematiche ambientali, sociali e di governance, in linea con quanto previsto dalla Direttiva (UE) 2022/2464 CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).

Nel corso dell'anno è stato approvato il Piano Strategico di Sostenibilità 2025-2027, a conferma dell'impegno verso tematiche ambientali e sociali accanto alle attività di business.

Nel ramo danni prosegue dunque lo sviluppo di soluzioni legate alla copertura dei rischi climatici e catastrofali, mentre nel ramo vita l'attenzione è rivolta a previdenza complementare, welfare e tutela della persona. Il Fondo Pensione Aperto Plurifonds promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Nel corso del 2025 il Gruppo ha proseguito nella selezione di fornitori di energia elettrica 100% da fonti rinnovabili ora presente nel 27,1% del totale e negli interventi di riqualificazione del proprio patrimonio immobiliare, confermando l'impegno verso la tutela ambientale.

La forza lavoro continua a rappresentare un elemento strategico per lo sviluppo del Gruppo: oltre 6 mila persone quotidianamente al servizio dei Soci assicurati, comprendendo le reti distributive e i 786 dipendenti del Gruppo. Nel corso dell'anno ITAS ha inoltre ottenuto la Certificazione per la Parità di Genere, nonché il rinnovo dell'attestazione Top Employer.

In questo contesto, il Gruppo conferma la forte attenzione alla crescita e allo sviluppo delle competenze delle proprie persone, riconoscendo nella formazione un elemento fondamentale per affrontare le sfide del mercato e dell'innovazione. Nel corso dell'anno sono state erogate oltre **21 mila ore di formazione** ai dipendenti e più di **121 mila ore alla rete agenziale**.

Resta prioritaria per ITAS l'attenzione alla qualità del servizio verso i Soci assicurati, come dimostra il numero contenuto di reclami ricevuti, dato che colloca il Gruppo al vertice nazionale come *best performer*.

Infine, sul fronte sociale, ITAS ha consolidato il proprio ruolo di attore responsabile a supporto delle comunità locali, promuovendo iniziative ad alto impatto sociale come la terza edizione del Premio Mutualità e 49 progetti mutualistici in varie regioni italiane, contribuendo così allo sviluppo di un tessuto sociale più inclusivo e resiliente.

Nel corso del 2025 il rapporto con la base dei Soci assicurati si è ulteriormente consolidato grazie a 14 incontri dei vertici aziendali nei territori chiamati al voto per il rinnovo dei Delegati. Momenti di confronto e dialogo sulla governance partecipata di ITAS con centinaia di persone incontrate. Questa relazione con i territori ha portato ad una forte sensibilizzazione dei soci rispetto al tema del rinnovo dei propri rappresentanti che – nella recente tornata per il rinnovo dei Delegati del Gruppo D - si è tradotta in oltre 1300 votanti, numero più che raddoppiato rispetto alla scorsa elezione.

Alessandro Molinari, Amministratore delegato e Direttore Generale ITAS Mutua

“I risultati del 2025 confermano ancora una volta la capacità di ITAS di svilupparsi in modo solido ed equilibrato, sapendo dare risposte tempestive ai bisogni di protezione contro rischi importanti e crescenti: non a caso prodotti a garanzia di rischi per calamità naturali, per la non autosufficienza e di integrazione alla previdenza hanno registrato crescite significative.

Tali risultati sono coerenti con le linee di indirizzo del Piano Industriale “La crescita siamo noi” e del Piano Strategico di Sostenibilità, che orientano lo sviluppo verso un percorso solido, responsabile, attento ai bisogni delle persone e ai rischi emergenti. Per il futuro continueremo a investire nello sviluppo del business nei comparti che giudichiamo a maggiore valore, nonché in servizi ad alto contenuto tecnologico per offrire il migliore supporto nei servizi a favore dei nostri soci e della nostra ampia rete agenziale.

Desidero ringraziare i dipendenti tutti, gli agenti e i loro collaboratori, nonché tutti i nostri partner, per aver saputo contribuire al raggiungimento degli sfidanti obiettivi del nostro piano industriale triennale.”

Luciano Rova, Presidente ITAS Mutua

“Il bilancio 2025 rappresenta, numeri alla mano, la solidità patrimoniale e la sostenibilità del modello mutualistico di ITAS. Il rafforzamento del patrimonio netto e l'elevato indice di solvibilità costituiscono la base per garantire nel tempo sicurezza e protezione ai soci assicurati con i quali vogliamo essere sempre più in relazione. In questo senso, durante il 2025, abbiamo proseguito la serie di incontri sui territori in cui abbiamo avuto modo di confrontarci con oltre 2 mila soci, ascoltando le loro istanze e creando un ponte di dialogo vero e genuino.

In tale prospettiva si inserisce anche la recente evoluzione statutaria che introduce il beneficio di mutualità in forma di ristorno, uno strumento con cui intendiamo rendere sempre più tangibile la condivisione del valore generato dalla gestione assicurativa. Essere Mutua significa infatti crescere insieme alle comunità in cui operiamo, rafforzando nel tempo un modello di business distintivo, fondato su partecipazione, responsabilità e fiducia reciproca”.

Schemi del Bilancio consolidato del Gruppo ITAS al 31 dicembre 2025²

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

		(dati in migliaia di Euro)	
		2025	2024
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	41.512	43.190
1.1	di cui: avviamento	30.068	30.068
2	ATTIVITÀ MATERIALI	66.980	69.283
3	ATTIVITÀ ASSICURATIVE	97.222	175.081
3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	329	381
3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	96.893	174.700
4	INVESTIMENTI	5.942.468	5.796.107
4.1	Investimenti immobiliari	105.240	105.142
4.2	Partecipazioni in collegate e joint venture	8.145	7.689
4.3	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	38.344	53.255
4.4	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2.910.825	2.878.140
4.5	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	2.879.914	2.751.881
4.5.1	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
4.5.2	b) attività finanziarie designate al fair value	1.980.868	1.733.584
4.5.3	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	899.046	1.018.297
5	ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	271.754	269.586
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	266.873	270.604
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	502	146
6.2	Attività fiscali	264.500	268.741
	a) correnti	46.944	61.017
	b) differite	217.556	207.724
6.3	Altre attività	1.871	1.717
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	68.263	57.006
	TOTALE ATTIVITÀ	6.755.072	6.680.857

² Il Bilancio consolidato del Gruppo ITAS al 31 dicembre 2025, dal quale sono estratti gli schemi qui allegati, è predisposto secondo i principi contabili internazionali IFRS come previsto dal quadro normativo nazionale. L'attività di revisione contabile da parte della società KPMG S.p.A. sul Bilancio consolidato del Gruppo ITAS è attualmente in corso.

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(dati in migliaia di Euro)

	2025	2024
1 PATRIMONIO NETTO	772.202	697.300
1.1 Capitale	320.545	288.183
1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.3 Riserve di capitale	-	-
1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	449.613	396.642
1.5 Azioni proprie (-)	-	-
1.6 Riserve da valutazione	(48.317)	(41.539)
1.7 Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	-	-
1.8 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo (+/-)	50.361	54.014
1.9 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi (+/-)	-	-
2 FONDO PER RISCHI E ONERI	23.120	14.364
3 PASSIVITÀ ASSICURATIVE	5.376.188	5.437.462
3.1 Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	5.374.123	5.436.019
3.2 Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	2.065	1.443
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	109.397	130.831
4.1 Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	-	-
a) passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
b) passività finanziarie designate al fair value	-	-
4.2 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	109.397	130.831
5 DEBITI	152.639	125.572
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	321.526	275.328
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2 Passività fiscali	289.551	246.495
a) correnti	5.694	6.072
b) differite	283.857	240.423
6.3 Altre passività	31.975	28.833
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	6.755.072	6.680.857

CONTO ECONOMICO

(dati in migliaia di Euro)

	2025	2024
1 Ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi	1.065.117	957.422
2 Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi	(903.179)	(840.297)
3 Ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione	141.324	172.092
4 Costi per servizi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione	(223.249)	(226.085)
5 Risultato dei servizi assicurativi	80.013	63.132
6 Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	138.369	132.604
7 Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	471	(77)
8 Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	49.013	53.846
8.1 <i>Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo</i>	51.536	57.663
8.2 <i>Interessi passivi</i>	(5.570)	(6.667)
8.3 <i>Altri proventi/Oneri</i>	6.700	6.164
8.4 <i>Utili/perdite realizzati</i>	(2.285)	(1.526)
8.5 <i>Utili/perdite da valutazione</i>	(1.368)	(1.788)
<i>di cui: Connessi con attività finanziarie deteriorate</i>	-	-
9 Risultato degli investimenti	187.853	186.373
10 Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti di assicurazione emessi	(140.650)	(155.416)
11 Ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	860	3.565
12 Risultato finanziario netto	48.063	34.522
13 Altri ricavi/costi	1.709	2.573
14 Spese di gestione:	(29.073)	(22.684)
14.1 <i>Spese di gestione degli investimenti</i>	(4.952)	(4.349)
14.2 <i>Altre spese di amministrazione</i>	(24.121)	(18.335)
15 Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(9.708)	(879)
16 Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(518)	(424)
17 Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(49)	(48)
<i>di cui: Rettifiche di valore dell'avviamento</i>	-	-
18 Altri oneri/proventi di gestione	2.585	2.993
19 Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte	93.022	79.185
20 Imposte	(43.468)	(25.190)
21 Utile (Perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	49.554	53.995
22 Utile (Perdita) delle attività operative cessate	807	19
23 Utile (Perdita) consolidato	50.361	54.014
<i>di cui: di pertinenza della capogruppo</i>	50.361	54.014
<i>di cui: di pertinenza di terzi</i>	-	-

PRESS RELEASE

ITAS Mutua approved the 2025 consolidated financial statements: highly increased turnover at 1.5 billion € (+15,7%) and significant strengthening of Solvency position (261%)

ITAS Group confirms the soundness of the mutualistic model along with the growth of the insurance operations that strengthen the ability to deliver value to the policyholder members and the territory.

Rating FITCH A- with stable outlook.

Main consolidated financial statements figures as of December 31, 2025:

- Group Equity: 772 million €
- Solvency Ratio: 261%
- Total gross premium written: 1,495 million €, +15,7% (Non-Life: 1,047 million €, +12.7%; Life: 447,9 million € (+23.1%))
- Result of insurance services: 80 million € (Non-Life: 55.6 million €; Life: 21.4 million €)
- Net financial result: 48.1 million € (34.5 million € of the previous year end)
- Combined Ratio³ undiscounted: 92,9% (96,0% as of the previous year end)
- Combined Ratio discounted: 90,8% (94,3% as of the previous year end)
- Net consolidated result: 50.4 million € (54 million € as of the previous year end)
- Policyholder members: 985,443 (922,724 as of the previous year end)

Trento, March 17, 2026

At the today meeting - chaired by Luciano Rova - the ITAS Mutua Board of Directors approved the Consolidated financial report of the ITAS Group as of December 30, 2025, which pointed out sound results consistent with the development path outlined in the Business Plan "We are the Growth" ("La crescita siamo noi").

General environment

The 2025 has been depicted by an improved macroeconomic environment, although impacted by geopolitical uncertainties and volatility circumstances. The progressive reduction of deposits interest rates carried out by ECB has promoted a higher climate of trust within the financial markets, while the inflation dynamics headed towards the monetary policy targets. The Italian treasury bonds' spread has stabilized during the year through with a positive trend.

The insurance sector has been facing the risks driven by climate change and protection of health and welfare, which lead families and businesses to a growing focus on insurance protection.

Financial performance

The 2025 consolidated financial statements highlight a positive and dynamic trend, a strong and well balanced growth of premium volumes (beyond the market trends and the business plan) and improved insurance and financial performance.

Overall, the management actions have been shaped in light of the business plan 2025-2027 targets, recently updated by the Board of Directors, focusing on economic and financial matters and succeeding in further strengthening the Group robustness.

³ The "combined ratio" is a performance indicator measuring the equilibrium of the whole Non-Life insurance operations, through the relationship between insurance expenses and income, taking into account reinsurance effects.

The insurance result is equal to 80 million €, improved by 16.9 million € over the previous year, confirming the of management actions aimed at maintaining technical equilibrium, relating to Non-Life business for 55.6 million € and to Life business for 21.4 million €.

The insurance premium written reach up to 1,495 million € (+15,7%), thanks to the growth of Non-Life turnover and to the significant recover of the Life inflows.

The financial result contributed to the performance by 48.1 million €, increased over 34.5 million € reported in 2024, thanks to the improved results of both the Life and Non-Life portfolios.

The consolidated financial statements approved by the Board of Directors include the accrual of a solidarity fund for accompanying the retirement of about 70 employees, which will take effect in future periods, for an amount of 12.5 million €. A long term plan which aims to build an organizational model where human resources are going to integrate the opportunities given by the digital innovation, to develop even more effective processes adding value to the policyholder members.

Overall, these results confirm the ability of the Group in pursuing a solid and well balanced growth journey, consistent with the mutuality principles leading since forever the management, aiming to create value for policyholder members and the reference territory.

Allowing for taxes for 43.5 million €, the net result of 50.4 million € will be partly allocated to the distribution to the policyholder members through mutuality benefits, provided by the company's statute to make tangible the participation of the policyholder members to the entity's value creation. Policyholder members number has grown to 985,443 (922,724 in 2024)

Non-Life business

The Non-Life business marked out a significant increase of premium turnover (+12.7%), along with a significant commercial vitality in both Motor and Non-Motor line of businesses.

The result of insurance services is equal to 55.6 million €, significantly improved from 27 million € in 2024.

The combined ratio, after the effect of reinsurance, has thereby significantly improved to 92.6% (96.0% in 2024), and witnesses the further strengthening of the portfolio's technical equilibrium.

The outlook for the first months of 2026 confirmed the positive growth dynamic of the Non-Life business reported in the previous year, drawing an early path beyond the trajectories of the business plan.

Life business

The Life result of insurance services is equal to 21.4 million € and the gross written premiums are equal to **447,9 million €**, increased by 23.1% over 2024, driven by pension integrative retirement benefits solution, and by the pure demographic risk line of business.

The Plurifonds open ended Pension Fund reaches about 143 thousand members (+9.4%), with assets managed equal to 1.8 billion €.

In 2026 the Group's Life business is confirming the focus on the welfare lines of business growth and further promoting as well as the inflows of the policies linked to the separately managed fund, through the new product "Doppia Formula" carrying attractive yields

Equity and Solvency position

The ITAS Group **equity** has continued strengthening up to 772 million € (697 million € in 2024), with the Solvency ratio at 261% increasing by 27 p.p. compared to the end of previous year, confirming the high strength of the Group solvency position.

During 2025 the rating agency Fitch has upgraded its rating to A- with stable outlook, reflecting the robustness of capitalization and the quality of financial performance of the Group.

Significant events after the reporting period and business outlook

In the first months of 2026 a general climate of confidence has been reflected in further rising equity markets and stable bond markets, with credit spread on lower levels. Although, the worsening of the middle east scenario with the beginning of the conflict in Iran and concerns on supply chain constraints suddenly raised up the prices of raw materials, oil and gas, triggering volatility in the equity and bond markets and leading to a significantly uncertain and complex geopolitical and macroeconomic scenario. The current unpredictability of the duration and consequences of the conflict suggest that tensions of macroeconomic variables and turbulence within the markets are likely to occur in the near future.

In the light of information and analysis available to date, we believe that the impacts on financial markets and on macroeconomic environment have not produced substantial effect on financial and solvency position of the Group.

Sustainable strategy

Gruppo ITAS has been relentlessly committing in the accountability of the main ESG topics, consistently with the CSRD Directive (UE) 2022/2464 CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).

During 2025 the Sustainability Strategic Plan 2025-2027 was approved, confirming the commitment on environmental and social topics along the business management.

The Non-Life business is still engaged in developing solutions to cover climate and Cat-Nat risks, while the Life business is focused on pension, welfare and protection. The open-ended Pension Fund Plurifonds promotes moreover environmental and social features according to article 8 of the Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). During 2025 the Group has been continuing the selection of 100% renewable energy suppliers, now at 27.1% of total, and the renewal of its property assets, confirming the commitment on environment protection.

People continue standing as a strategic element for the development of the Group: over 6 thousand people daily servicing the policyholder members, including distribution channels and the 786 employees of the Group. During the year ITAS has been also awarded the Certification for the Gender Equality, and the renewal of the Top Employer award as well.

Within this context, the Group confirms the strong focus of the growth and development of its own people's competences, recognizing education as an essential element to tackle the challenges of market and innovation. During the more than 21 thousand hours of training have been given to employees and more than 121 thousand hours to the agency network.

It's confirmed the priority to ITAS of the care of quality towards the policyholder members, as witnessed by the low number of complaints reported, result which puts the Group as a best performer at the higher end of the national market.

On the social side, ITAS has been consolidating its role as a responsible player supporting the local communities, promoting initiatives with a high social impact, like the third edition of the Mutuality Premium and 49 mutualistic projects in different Italian regions, thereby contributing to the development of a more inclusive and resilient society.

During 2025 the relationship with the policyholder members has been further consolidated thanks to 14 meetings of the top management in the territories called to vote for the renewal of the Delegates. Opportunities of debate and dialogue on the participating governance of ITAS with hundreds people involved. This relationship with territories has brought a strong awareness of the policyholder membership with respect to the renewal of their representatives which, in the recent round for the renewal of Group D Delegates, turned out in 1,300 voters more than doubling the previous election.

Alessandro Molinari, CEO and General Manager of ITAS Mutua: *"The 2025 results depict how ITAS is growing in a robust and well balanced way, addressing effectively and timely the protection needs against relevant and increasing risks: guarantees facing Cat-Nat risks, lack of self-sufficiency and pension integrative retirement benefits solutions thereby pointed out a significant growth. These results are consistent with the trajectories and development drivers of our business plan "We are the growth" and of the Sustainability Strategic Plan, leading the development along a solid and responsible journey, focused on people's needs and emerging risks. We'll continue over the future to invest in lines of business we believe of greater value, and in high tech services to deliver the best support to our policyholder members and to our wide agency network. Thanks to all our staff, agents and their collaborators, and to all our partners as well, for their contribution to come up with challenging tasks of our years business plan".*

Luciano Rova, Chairman of ITAS Mutua, *the 2025 balance sheet figures present the robustness of the capital position and the sustainability of ITAS mutualistic business model. The capital strengthening and the high solvency ratio ground the base to guarantee over time assurance and protection to the policyholder members, who we want to be more and more in relationship with. During 2025 we have been carried on several meetings within territories, where we had the opportunity to interact with more than 2 thousand policyholder members, listening to their instances and building bridge for a true and genuine dialogue.*

Consistently with this perspective, the recent innovation company's statute introduced the mutuality benefit in the shape of a rebate, by which we want to make even more tangible the mutual sharing of the value created by the insurance business. To be a Mutua means, in facts, develop together with the communities in which we play, strengthening time by time a distinctive business model grounded on participation, responsibility and mutual trust".

ITAS Group consolidated financial report as of December 31, 2025 - Statements ⁴

Consolidated Balance Sheet– Assets

		(thousand €)	
		2025	2024
1	INTANGIBLE ASSETS	41,512	43,190
1.1	of which: goodwill	30,068	30,068
2	TANGIBLE ASSETS	66,980	69,283
3	INSURANCE ASSETS	97,222	175,081
3.1	Insurance contracts that are assets	329	381
3.2	Reinsurance contracts that are assets	96,893	174,700
4	INVESTMENTS	5,942,468	5,796,107
4.1	Investment properties	105,240	105,142
4.2	Investments in associates and joint ventures	8,145	7,689
4.3	Financial assets measured at amortised cost	38,344	53,255
4.4	Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	2,910,825	2,878,140
4.5	Financial assets measured at fair value through profit or loss	2,879,914	2,751,881
4.5.1	a) financial assets held for trading	-	-
4.5.2	b) financial assets designated at fair value	1,980,868	1,733,584
4.5.3	c) other financial assets compulsorily measured at fair value	899,046	1,018,297
5	OTHER FINANCIAL ASSETS	271,754	269,586
6	OTHER ASSETS	266,873	270,604
6.1	Non-current assets or disposal groups held for sale	502	146
6.2	Tax assets	264,500	268,741
	a) current	46,944	61,017
	b) deferred	217,556	207,724
6.3	Other assets	1,871	1,717
7	CASH AND CASH EQUIVALENTS	68,263	57,006
	TOTAL ASSETS	6,755,072	6,680,857

⁴ We point out that, with regard to the hereby attached statements of the ITAS Group consolidated financial report as of June 30, 2025, prepared according to the International Financial Reporting Standards as provided by the national regulatory framework, the legal audit by the audit firm KPMG S.p.A is still on going.

Consolidated Balance Sheet– Equity and Liabilities

		(thousands €)	
		2025	2024
1	EQUITY	772,202	697,300
1.1	Share capital	320,545	288,183
1.2	Other equity instruments	-	-
1.3	Capital reserves	-	-
1.4	Retained earnings and other equity reserves	449,613	396,642
1.5	(Own shares)	-	-
1.6	Valuation reserves	(48,317)	(41,539)
1.7	Equity attributable to non-controlling interests (+/-)	-	-
1.8	Consolidated result of the period attributable to the Group	50,361	54,014
1.9	Consolidated result of the period attributable to minority interests	-	-
2	PROVISION FOR RISKS AND CHARGES	23,120	14,364
3	INSURANCE LIABILITIES	5,376,188	5,437,462
3.1	Insurance contracts that are liabilities	5,374,123	5,436,019
3.2	Reinsurance contracts that are liabilities	2,065	1,443
4	FINANCIAL LIABILITIES	109,397	130,831
4.1	Financial assets measured at fair value through profit or loss	-	-
	<i>a) financial liabilities held for trading</i>	-	-
	<i>b) financial liabilities designated at fair value</i>	-	-
4.2	Financial liabilities measured at amortised cost	109,397	130,831
5	PAYABLES	152,639	125,572
6	OTHER LIABILITIES	321,526	275,328
6.1	Liabilities of disposal groups held for sale	-	-
6.2	Tax liabilities	289,551	246,495
	a) current	5,694	6,072
	b) deferred	283,857	240,423
6.3	Other liabilities	31,975	28,833
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	6,755,072	6,680,857

Consolidated income statements

		(thousands €)	
		2025	2024
1	Insurance revenues from insurance contracts written	1,065,117	957,422
2	Costs of insurance services from insurance contracts written	(903,179)	(840,297)
3	Insurance revenues from reinsurance contracts held	141,324	172,092
4	Costs of insurance services from reinsurance contracts held	(223,249)	(226,085)
5	Result of insurance services	80,013	63,132
6	Income/expenses from financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss	138,369	132,604
7	Income/expenses from investments in associates and joint ventures	471	(77)
8	Income/expenses from other financial assets and liabilities and from investment properties	49,013	53,846
8.1	<i>Interest income calculated using the effective interest method</i>	51,536	57,663
8.2	<i>Interest expense</i>	(5,570)	(6,667)
8.3	<i>Other income (expenses)</i>	6,700	6,164
8.4	<i>Realised gains (losses)</i>	(2,285)	(1,526)
8.5	<i>Valuation gains (losses)</i>	(1,368)	(1,788)
	<i>of which: Associated with impaired financial assets</i>	-	-
9	Result on investments	187,853	186,373
10	Net finance income and expense related to insurance contracts written	(140,650)	(155,416)
11	Net finance income and expense related to reinsurance contracts held	860	3,565
12	Net financial result	48,063	34,522
13	Operative income (expenses)	1,709	2,573
14	Operative expenses	(29,073)	(22,684)
14.1	<i>Investment management expenses</i>	(4,952)	(4,349)
14.2	<i>Other administrative expenses</i>	(24,121)	(18,335)
15	Net provisions for risks and charges	(9,708)	(879)
16	Net impairment of tangible assets	(518)	(424)
17	Net impairment of intangible assets	(49)	(48)
	<i>of which: net impairment of goodwill</i>	-	-
18	Other revenue (charge)	2,585	2,993
19	Profit (loss) before tax	93,022	79,185
20	Income tax	(43,468)	(25,190)
21	Profit (loss) after tax	49,554	53,995
22	Profit (loss) on discontinued operations	807	19
23	Consolidated result	50,361	54,014
	<i>of which: attributable to the Parent Company</i>	50,361	54,014
	<i>of which: attributable to non-controlling interests</i>	-	-