

## Analisi della Fondazione Fiba di First Cisl

# Banche, utili record nel primo trimestre Calano occupazione e sportelli

*Oltre 7 miliardi di utili per i primi cinque gruppi bancari italiani nei primi tre mesi del 2026. Proventi operativi in crescita anche grazie alle commissioni. Cost/income ai minimi storici. In un anno persi oltre 4.700 posti di lavoro. Colombani: “Aumenti salariali e riduzione dell’orario sono indispensabili per redistribuire equamente risultati straordinari costruiti dal lavoro delle persone”*

Continua la crescita record della redditività delle principali banche italiane. È quanto emerge dall’analisi della Fondazione Fiba di First Cisl sui risultati del primo trimestre 2026 dei cinque maggiori gruppi bancari italiani (Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco Bpm, Mps e Bper).

Il risultato netto aggregato supera i 7 miliardi di euro, in crescita del 3,3% rispetto al primo trimestre 2025. A sostenere ulteriormente i risultati sono soprattutto i proventi operativi, in aumento del 3,7%, trainati dalla forte crescita delle commissioni nette (+ 4%), che confermano il progressivo rafforzamento delle attività legate al risparmio gestito.

I costi operativi risultano sotto controllo (- 0,8%) con costo del personale sostanzialmente stabile (+ 0,1%). Il cost/income scende così al livello record del 37,3%, nettamente inferiore alla media stimata dei principali competitor europei (51%). Il rapporto tra costo del personale e proventi operativi si attesta al 23,3%, livello che evidenzia ulteriormente la progressiva diminuzione del peso del lavoro nella distribuzione della ricchezza prodotta dal settore bancario.

## Occupazione ancora in calo

Nel confronto con il primo trimestre 2025 continua la riduzione sia degli sportelli sia degli occupati. Le filiali diminuiscono di 375 unità (- 3,1%) mentre i lavoratori si riducono di 4.729 unità (- 2,1%).

Parallelamente continuano a crescere tutti i principali indicatori di produttività per dipendente. In particolare il risultato di gestione pro capite aumenta del 9,7%, mentre le commissioni nette per dipendente crescono del 7%, confermando come i risultati record del settore siano sempre più sostenuti dalla professionalità, dalle competenze e dall'impegno delle lavoratrici e dei lavoratori bancari.

## Credito e raccolta

Gli impieghi crescono del 4,4% rispetto all'anno precedente, anche se con una dinamica inferiore rispetto alla crescita del totale dell'attivo (+ 7,2%). Il rapporto tra crediti verso clientela e totale attivo scende così al 49,5%, in calo di 1,4 punti percentuali.

Resta sotto controllo la qualità del credito: i crediti in Stage 2 risultano leggermente in calo rispetto al 31 dicembre 2025 (- 0,4%), mentre l'Npl ratio netto resta invariato all'1,2%.

La raccolta diretta registra un lieve incremento (+ 0,6%), mentre la raccolta indiretta è in flessione del 2,4%, andamento influenzato anche dalla volatilità dei mercati finanziari nel periodo.

## Sempre più squilibrato il rapporto tra costo del lavoro e remunerazione del capitale

L'analisi evidenzia inoltre un progressivo squilibrio nella distribuzione della ricchezza prodotta dal settore bancario. Negli ultimi quattro anni il rapporto tra costo del lavoro e remunerazione degli azionisti attraverso dividendi e buyback si è drasticamente invertito: nel 2022 il costo del lavoro era pari ad oltre il 150% rispetto alla remunerazione del capitale, mentre nel 2025 si riduce a circa il 75%. Il forte incremento di dividendi e soprattutto di buyback ha determinato una notevole rivalutazione del valore delle azioni delle cinque big. Solo a titolo di riferimento l'indice Ftse Italia Banche ha avuto una crescita del 230% nel periodo 2022-2025. Un andamento che conferma il crescente orientamento delle banche a privilegiare la remunerazione del capitale rispetto alla valorizzazione del lavoro.

## **Colombani: aumenti salariali e riduzione dell'orario sono una questione di equità**

“Ancora una volta i risultati delle principali banche italiane dimostrano come il contributo delle lavoratrici e dei lavoratori sia stato determinante nel conseguimento di utili record, grazie in particolare alle commissioni, pur con la riduzione dei livelli occupazionali – commenta **Riccardo Colombani**, Segretario generale nazionale First Cisl – È quindi indispensabile la redistribuzione del valore creato a chi lo ha prodotto, ossia a lavoratrici e lavoratori”.

“L’ipotesi di piattaforma sindacale unitaria contiene richieste di miglioramenti economici, ma anche la riduzione dell’orario di lavoro a parità di retribuzione, che rappresenta una risposta necessaria all’aumento della produttività”.

“Non è accettabile – prosegue Colombani – che mentre aumentano ricavi e utili, continui a diminuire il peso del costo del lavoro sui proventi operativi e prosegua il taglio dell’occupazione: serve pertanto l’adeguata redistribuzione della ricchezza prodotta, come da rivendicazioni sindacali unitarie”.

“Le banche – conclude Colombani – devono investire sul lavoro, evitando che la trasformazione tecnologica diventi la scusa per comprimere ulteriormente i costi del personale e aumentare la remunerazione degli azionisti”.

*Roma, 12 maggio 2026*

## Big 5 (Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco Bpm, Bper+BPopS e Mps+Mediobanca)

### Confronto dati aggregati conti economici riclassificati 1q26/1q25 e valori patrimoniali 1q26/fy25

Elaborazione Fondazione Fiba di First Cisl

<b>VOCI DI CONTO ECONOMICO</b>				
<b>valori in milioni di euro</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>var</b>	<b>var%</b>
Interessi netti	10.098	10.234	- 136	- 1,3%
Commissioni nette	6.953	6.689	265	4,0%
Risultato attività assicurativa	596	499	97	19,3%
Margine primario	17.647	17.422	225	1,3%
Altri ricavi	1.644	1.183	461	39,0%
Proventi operativi	19.290	18.604	686	3,7%
Costi operativi	- 7.200	- 7.261	61	- 0,8%
di cui: Costo del personale	- 4.485	- 4.481	- 4	0,1%
Risultato di gestione	12.091	11.344	747	6,6%
Rettifiche nette crediti	- 676	- 619	- 57	9,1%
Risultato netto di gestione	11.415	10.724	690	6,4%
Risultato netto	7.497	7.259	238	3,3%
<b>AGGREGATI DI STATO PATRIMONIALE</b>				
Impieghi netti	1.253.288	1.200.112	53.176	4,4%
Totale attivo medio di periodo	2.506.046	2.347.503	158.543	6,8%
Totale attivo	2.529.779	2.359.775	170.004	7,2%
Patrimonio netto medio	199.315	184.313	15.001	8,1%
Rwa	848.326	828.028	20.298	2,5%
<b>PERSONALE E RETE</b>				
	<b>31/03/2026</b>	<b>31/12/2025</b>		
Dipendenti (dato puntuale di fine periodo)	225.856	226.584	- 728	- 0,3%
	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>		
Dipendenti (dato puntuale di fine periodo)	225.856	230.585	- 4.729	- 2,1%
Dipendenti (dato medio)	226.220	232.848	- 6.629	- 2,8%
Sportelli	11.596	11.971	- 375	- 3,1%

<b>INDICATORI DI INDIRIZZO STRATEGICO</b>		
<b>valori %</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>
Interessi netti / Proventi operativi	52,3%	55,0%
Commissioni nette / Margine primario	39,4%	38,4%
Rwa / Totale attivo	33,5%	35,1%
Crediti vs. clientela / Totale attivo	49,5%	50,9%
	<b>31/03/2026</b>	<b>31/12/2025</b>
Raccolta indiretta / Raccolta complessiva	53,8%	54,6%
<b>INDICATORI DI REDDITIVITÀ</b>		
<b>valori %</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>
Interessi netti / Totale attivo	1,6%	1,7%
Commissioni nette / Totale attivo	1,1%	1,1%
Roe	15,0%	15,8%
Utile / Rwa	3,5%	3,5%
<b>INDICATORI DI QUALITÀ DEL CREDITO</b>		
<b>valori %</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/12/2025</b>
Npl ratio netto	1,2%	1,2%
Stage 2 / Crediti vs. clientela	8,4%	8,6%
	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>
Costo del rischio	0,22%	0,21%
<b>INDICATORI DI EFFICIENZA</b>		
<b>valori %</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>
Cost / Income	37,3%	39,0%
Costo personale / Proventi operativi	23,3%	24,1%
<b>INDICATORI DI PRODUTTIVITÀ</b>		
<b>valori in euro</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>var% 2025-2026</b>
Commissioni nette / Dipendenti	30.736	7,0%
Margine primario / Dipendenti	78.006	4,3%
Risultato di gestione / Dipendenti	53.446	9,7%
<b>valori in milioni di euro</b>		<b>var% trim/trim</b>
Prodotto bancario / Dipendenti	21,97	0,0%

<b>AGGREGATI PATRIMONIALI</b>				
<b>valori in milioni di euro</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>var</b>	<b>var%</b>
Crediti vs. Clientela	1.253.287	1.229.868	23.419	1,9%
di cui: Crediti stage 2	105.469	105.918	- 449	- 0,4%
Crediti deteriorati netti	14.719	15.135	- 416	- 2,7%
Raccolta diretta da clientela	1.711.802	1.701.167	10.635	0,6%
Raccolta indiretta	1.996.839	2.046.232	- 49.393	- 2,4%
di cui: Risparmio gestito	1.250.009	1.265.292	- 15.283	- 1,2%
<b>INDICATORI DI PATRIMONIALIZZAZIONE</b>				
<b>valori in milioni di euro</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/12/2025</b>		
Cet1 (milioni di euro)	118.285	119.544	- 1.259	- 1,1%
Rwa (milioni di euro)	848.326	839.580	8.747	1,0%
Cet1 ratio (%)	13,94%	14,24%		
<b>INFORMAZIONI DI MERCATO</b>				
<b>valori in milioni di euro</b>	<b>2026</b>	<b>2025</b>		
Dividendi	0	17.253		
Buyback	0	7.050		

## Note sulle modalità di elaborazione e stima

I gruppi bancari oggetto di questo confronto sono Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco Bpm, Bper, Mps. Poiché nel 2025 negli ultimi due gruppi sono state integrate rispettivamente Banca Popolare di Sondrio e Mediobanca, la nostra analisi rappresenta i nuovi perimetri complessivi ottenuti sommando i dati economici per il primo trimestre, come da note n. 2 e n. 3, al fine di rendere coerente il confronto tra i due periodi.

I dati utilizzati fanno riferimento a quanto pubblicato nei comunicati stampa, nelle schede per le presentazioni agli analisti, nelle tabelle dati disponibili sui siti internet e altri documenti ufficiali di questi gruppi bancari. Si tratta di dati ripresi da prospetti riclassificati e da specifiche non del tutto uniformi.

Nel dettaglio che segue precisiamo i riferimenti adottati in questa elaborazione.

1. I dati di Banco Bpm al 31 marzo 2026 sono comprensivi del consolidamento di Anima Sgr, a differenza dei dati al 31 marzo 2025 in quanto all'epoca c'era solo la partecipazione societaria.
2. I dati economici di Bper sono comprensivi del consolidamento della Banca Popolare di Sondrio con decorrenza integrazione al 1° luglio 2025. Al fine di valutare l'andamento sono stati sommati i dati economici di Bper e Banca Popolare di Sondrio al 31 marzo 2025. La rappresentazione è influenzata dagli effetti dell'operazione di acquisizione del Gruppo Banca Popolare di Sondrio, la quale include il processo *Purchase price allocation (Ppa)* secondo l'applicazione del principio contabile Ifrs 3.

3. I dati economici di Mps sono comprensivi del consolidamento di Mediobanca con decorrenza integrazione al 1° ottobre 2025. Al fine di valutare il reale andamento sono stati sommati i dati economici di Mps e Mediobanca al 31 marzo 2025. La rappresentazione è influenzata dagli effetti dell'operazione di acquisizione del Gruppo Mediobanca, la quale include il processo di *Purchase price allocation (Ppa)* secondo l'applicazione del principio contabile IFRS 3.
4. Il margine primario evidenziato nelle tabelle è dato dalla somma di interessi netti, commissioni nette e risultato dell'attività assicurativa; comprende quindi l'insieme dei diversi ricavi connessi con l'erogazione di servizi alla clientela.
5. Altri ricavi: include le altre voci di ricavo ricomprese tra i proventi operativi secondo gli schemi riclassificati di conto economico pubblicati.
6. Risultato di gestione = Proventi operativi - Costi operativi
7. Rettifiche nette crediti: sono gli oneri per la svalutazione dei finanziamenti alla clientela al netto delle riprese di valore riportati nei conti economici riclassificati:
  - a. Mps e Banco Bpm: i prospetti riclassificati riportano una voce denominata "costo del credito clientela".
8. Risultato di gestione netto = Risultato di gestione - Rettifiche di valore nette su crediti.
9. Totale attivo: il valore medio è calcolato come media del dato di fine anno precedente e del primo trimestre dei due periodi considerati.
10. Patrimonio netto (medio): è calcolato facendo la media tra il dato di fine anno precedente e quello del primo trimestre dei due periodi considerati.
11. Dipendenti: si è fatto riferimento ai dati puntuali delle unità in organico a fine periodo. Il numero dei dipendenti medi, utilizzato per i rapporti con i dati di flusso, è stato calcolato come media del dato di fine anno precedente e dei dati del primo trimestre dei due periodi considerati:
  - a. per Unicredit, che pubblica il dato *full time equivalent*, abbiamo stimato il dato puntuale moltiplicando gli *Fte* per il rapporto tra dato puntuale e dato *Fte* pubblicati nell'ultimo bilancio consolidato disponibile.
12. Per il conteggio delle filiali di Mps si è tenuto costante il numero degli sportelli di Mediobanca fornito al 31 dicembre 2025 anche per il 31 marzo 2025, in quanto non univoca la classificazione presente nei documenti.
13. Per il conteggio delle filiali di Banca Popolare di Sondrio al 31 marzo 2025 abbiamo preso il dato da Relazione annuale consolidata al 31 dicembre 2024 comprensivo dei sportelli specializzati e di BPSondrio Suisse.
14. Rwa: attività ponderate per il rischio.
15. Raccolta complessiva: raccolta diretta più raccolta indiretta.
16. Roe (dato annualizzato): Risultato netto (ultima riga di C.E.) / Patrimonio netto; il denominatore è la media calcolata come sopra indicato.
17. Utile / Rwa (dato annualizzato): rapporto tra risultato netto (ultima riga di C.E.) e le attività ponderate per il rischio alla data di riferimento.
18. Npl ratio netto: rapporto tra crediti deteriorati netti e crediti vs. clientela.
19. crediti Stage 2 / crediti vs clientela:
  - a. Banco Bpm pubblica il valore degli stage 2 al lordo delle rettifiche. Si è proceduto alla stima del valore netto degli stage 2 applicando il rapporto di copertura pubblicato sul bilancio consolidato 2025 pari al 4,4% (pag. 55 della relazione finanziaria annuale, da dove invece è stato preso il valore degli stage 2 relativo al 31 dicembre 2025).
  - b. il dato Mps è ricavato dal rapporto *Finanziamenti clientela al costo ammortizzato stadio 2 / Finanziamenti clientela performing al costo ammortizzato* pubblicato a pagina 21 del comunicato stampa.

20. Costo del rischio credito (dato annualizzato): Rettifiche nette su crediti vs clientela / Crediti vs. clientela.
21. Cost / Income: “costi operativi / proventi operativi” degli schemi di conto economico riclassificato. Il dato relativo al valore medio dei maggiori gruppi europei è tratto dalla Presentazione “Risultati 1° trimestre 2026” di Intesa Sanpaolo, slide 21. Per allineare i dati dei costi operativi fra i cinque gruppi considerati abbiamo rettificato:
- Mps: per ragioni di uniformità tra i cinque gruppi si sono ricompresi tra i costi operativi gli oneri per Canone Dta appostati in specifica voce del conto economico riclassificato.
22. Prodotto bancario: somma dei volumi di Crediti netti vs. clientela, Raccolta diretta e Raccolta indiretta:
- Unicredit: per la Raccolta diretta si è assunta la somma delle voci “debiti vs. clienti” e “titoli in circolazione” dello stato patrimoniale riclassificato e per la Raccolta indiretta si assume la somma dei valori di “AuM+AuA”, “AuC” e Insurance presenti nel 1q25 Divisional Database.
  - Bper: per la Raccolta indiretta si è utilizzata la somma delle voci “AuM”, “AuC” e “Life Insurance” a pagina 16 della Presentazione del 7 maggio 2026.
23. Cet1 ratio: il dato calcolato sull’aggregato 5 big risulta dal rapporto tra la somma dei capitali primari di classe 1 e la somma delle Rwa (attività ponderate per il rischio).
24. Dividendi e Buyback: somme di competenza dell’anno di riferimento.
25. Il dato relativo all’indice Ftse Italia Banche è stato rilevato dal sito Borsaitaliana.it.

## Dati e indicatori dei singoli gruppi

### Variazione 1q26/1q25

valori percentuali	Intesa Sanpaolo	Unicredit	Banco Bpm	Bper + BPopS	Mps + Mediobanca
Interessi netti	0,1%	- 2%	- 8%	0,3%	- 0,4%
Margine primario	1,4%	1,8%	3,7%	1,6%	- 3,4%
Proventi operativi	5,3%	4,9%	3,6%	- 4%	1,6%
Costi operativi	- 0,7%	- 1%	4,5%	- 2,6%	- 2,9%
Costo personale	- 0,6%	- 0,3%	1,3%	0,5%	2,1%
Risultato di gestione	9%	8,1%	2,9%	- 5,1%	5,4%

	<b>Unicredit</b>		<b>Intesa Sanpaolo</b>		<b>Banco Bpm</b>		<b>Mps + Mediobanca</b>		<b>Bper + BPopS</b>	
<b>INDICATORI DI INDIRIZZO STRATEGICO</b>										
valori %	31/03/26	31/03/25	31/03/26	31/03/25	31/03/26	31/03/25	31/03/26	31/03/25	31/03/26	31/03/25
Interessi netti / Proventi operativi	52,2%	55,9%	50,8%	53,4%	49,1%	55,4%	52,9%	53,9%	61,3%	58,6%
Commissioni nette / Margine primario	39,9%	38,9%	38,0%	37,3%	47,2%	41,0%	37,4%	39,3%	38,5%	37,7%
Rwa / Totale attivo	33,1%	36,1%	32,4%	32,6%	31,2%	31,6%	37,2%	40,6%	38,8%	40,3%
Crediti vs. clientela / Totale attivo	49,6%	53,3%	44,4%	44,6%	47,6%	49,1%	60,6%	58,9%	62,3%	63,4%
	31/03/26	31/12/25	31/03/26	31/12/25	31/03/26	31/12/25	31/03/26	31/12/25	31/03/26	31/12/25
Raccolta indiretta / Raccolta complessiva	41,0%	42,5%	58,1%	58,5%	68,0%	68,4%	53,9%	53,9%	59,5%	60,1%

	<b>Unicredit</b>		<b>Intesa Sanpaolo</b>		<b>Banco Bpm</b>		<b>Mps + Mediobanca</b>		<b>Bper + BPopS</b>	
<b>INDICATORI DI REDDITIVITÀ</b>										
valori %	31/03/26	31/03/25	31/03/26	31/03/25	31/03/26	31/03/25	31/03/26	31/03/25	31/03/26	31/03/25
Interessi netti / Totale attivo	1,6%	1,9%	1,5%	1,6%	1,4%	1,6%	1,7%	1,9%	2,1%	2,2%
Commissioni nette / Totale attivo	1,1%	1,2%	1,0%	1,0%	1,4%	1,2%	1,0%	1,2%	1,3%	1,3%
Roe	18,8%	17,2%	16,5%	15,8%	12,4%	13,9%	6,8%	12,8%	11,6%	15,4%
Utile / Rwa	4,3%	3,9%	3,5%	3,4%	2,9%	3,1%	2,3%	3,3%	2,6%	3,1%

	<b>Unicredit</b>		<b>Intesa Sanpaolo</b>		<b>Banco Bpm</b>		<b>Mps + Mediobanca</b>		<b>Bper + BPopS</b>	
<b>INDICATORI DI QUALITÀ DEL CREDITO</b>										
<b>valori %</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/12/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/12/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/12/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/12/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/12/25</b>
Npl ratio netto	1,4%	1,6%	0,9%	0,9%	1,1%	1,2%	1,3%	1,4%	1,1%	1,0%
Stage 2 / Crediti vs. clientela	10,1%	10,0%	7,2%	7,6%	7,1%	7,7%	7,1%	7,7%	9,0%	8,9%
	<b>31/03/26</b>	<b>31/03/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/03/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/03/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/03/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/03/25</b>
Costo del rischio	0,17%	0,08%	0,16%	0,21%	0,32%	0,30%	0,42%	0,43%	0,27%	0,30%

	<b>Unicredit</b>		<b>Intesa Sanpaolo</b>		<b>Banco Bpm</b>		<b>Mps + Mediobanca</b>		<b>Bper + BPopS</b>	
<b>INDICATORI DI EFFICIENZA</b>										
<b>valori %</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/03/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/03/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/03/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/03/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/03/25</b>
Cost / Income	33,4%	35,4%	35,9%	38,1%	44,1%	43,7%	43,9%	45,9%	45,1%	44,4%
Costo personale / Proventi operativi	20,8%	21,9%	22,0%	23,3%	28,7%	29,4%	27,7%	27,5%	28,0%	26,8%

	Unicredit		Intesa Sanpaolo		Banco Bpm		Mps + Mediobanca		Bper + BPopS	
<b>INDICATORI DI PRODUTTIVITÀ</b>										
valori in euro	31/03/26	var% 25-26	31/03/26	var% 25-26	31/03/26	var% 25-26	31/03/26	var% 25-26	31/03/26	var% 25-26
Commissioni nette / Dipendenti	33.750	8,6%	27.825	6,4%	37.310	20,8%	28.035	- 7,4%	29.896	5,9%
Margine primario / Dipendenti	84.633	5,8%	73.320	4,7%	79.093	5,0%	75.001	- 2,7%	77.651	3,8%
Risultato di gestione / Dipendenti	63.530	12,3%	50.727	12,5%	45.055	4,3%	49.886	6,1%	42.780	- 3,1%
valori in milioni di euro	31/03/26	var% trim/trim	31/03/26	var% trim/trim	31/03/26	var% trim/trim	31/03/26	var% trim/trim	31/03/26	var% trim/trim
Prodotto bancario / Dipendenti	21,51	1,1%	20,70	0,6%	26,62	- 2,5%	23,01	0,8%	23,51	- 3,6%

	Unicredit		Intesa Sanpaolo		Banco Bpm		Mps + Mediobanca		Bper + BPopS	
<b>INDICATORI DI PATRIMONIALIZZAZIONE</b>										
	31/03/26	31/12/25	31/03/26	31/12/25	31/03/26	31/12/25	31/03/26	31/12/25	31/03/26	31/12/25
Cet1 (mln euro)	42.430	43.700	40.700	40.900	8.950	8.855	14.278	14.207	11.927	11.882
Rwa (mln euro)	298.934	296.327	313.516	310.201	65.867	65.210	89.800	87.700	80.209	80.142
Cet1 ratio (%)	14,2%	14,7%	13,0%	13,2%	13,6%	13,6%	15,9%	16,2%	14,9%	14,8%

	<b>Unicredit</b>		<b>Intesa Sanpaolo</b>		<b>Banco Bpm</b>		<b>Mps + Mediobanca</b>		<b>Bper + BPopS</b>	
<b>INFORMAZIONI DI MERCATO</b>										
	<b>31/03/26</b>	<b>31/12/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/12/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/12/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/12/25</b>	<b>31/03/26</b>	<b>31/12/25</b>
Price / Book value *	1,33	1,73	1,36	1,56	1,14	1,33	0,80	2,33	1,29	1,98
Dividendi (mln euro)	0	4.750	0	6.500	0	1.510	0	3.125	0	1.368
Buyback (mln euro)	0	4.750	0	2.300	0	0	0	0	0	0

\* Price / Book value: dati al 30 dicembre 2025 e al 31 marzo 2026, fonte Il Sole 24 Ore.