



Banca Popolare di Sondrio

CDA APPROVA I RISULTATI AL 31 MARZO 2025

UTILE NETTO € 173,3 MILIONI

IL MIGLIOR TRIMESTRE NELLA STORIA DELLA BANCA (+19,3% a/a)
(al netto di imposte per € 78,9 milioni)

ROE AL 16,7%

ATTIVITÀ BANCARIA CARATTERISTICA IN INCREMENTO

(€ 387,5 milioni; +3,6% a/a)

SOLIDO CONTRIBUTO DEL MARGINE DI INTERESSE

(€ 272,1 milioni; +1,9% a/a)

**COMMISSIONI NETTE IN SIGNIFICATIVO PROGRESSO, PRINCIPALMENTE
NEI COMPARTI RISPARMIO GESTITO E BANCASSURANCE**

(€ 115,4 milioni; +8,0% a/a)

CONFERMATO IL FORTE SOSTEGNO ALL'ECONOMIA REALE

(€ 2,1 miliardi di nuove erogazioni a famiglie e imprese; +22,5% a/a)

CREDITI DETERIORATI NETTI IN ULTERIORE CALO

(€ 374 milioni; -6,1% da inizio anno)

NPL RATIO NETTO ALL'1,0% (vs 1,1% al 31/12/2024)

ECCELLENTE EFFICIENZA OPERATIVA

(Cost/Income ratio al 37,7%)

CET1 RATIO AL 14,3%¹ E TOTAL CAPITAL RATIO AL 16,8%¹

INDICATORI DI LIQUIDITÀ SU LIVELLI ELEVATI

(LCR 163%; NSFR 127%; Attivi rifinanziabili liberi a € 10,7 miliardi)

**PIERLUIGI MOLLA NOMINATO PRESIDENTE FINO ALLA SCADENZA DEL
SUO MANDATO**

*“Il primo trimestre 2025 chiude con risultati eccellenti: l’utile netto si attesta a oltre 170 milioni di euro, in crescita del 19,3%. Ciò premia ancora una volta la nostra strategia focalizzata sull’attività bancaria caratteristica, interpretando al meglio le esigenze della nostra clientela in un contesto complesso e in continua evoluzione, e supportando i necessari adeguamenti al modello operativo attraverso investimenti in innovazione e sulle persone”, ha dichiarato **Mario Alberto Pedranzini, Consigliere delegato e Direttore generale di Banca Popolare di Sondrio**. “I risultati rassegnati costituiscono il migliore viatico nel percorso di realizzazione del nuovo Piano industriale 2025-2027: la rappresentazione al mercato di indirizzi chiari e coerenti con la filosofia aziendale, si associa alle capacità della struttura di darvi attuazione con le proprie specificità. Combinando solidi fondamentali con visione prospettica, dimostriamo che l’ambizione nell’accettare le sfide trova corrispondenza nel saper fare, sempre “a modo nostro”. Siamo convinti dell’apprezzamento della clientela e consapevoli che vi sono spazi da penetrare per soddisfare esigenze di nicchia. L’obiettivo è di ampliare le quote di mercato, diversificare le fonti di ricavo, rafforzare il nostro modello di business e renderlo ancor più profittevole e resiliente. Nelle direttrici di sviluppo delineate, “our way forward”, confidiamo che tutti gli stakeholder possano riconoscere i valori di serietà, intraprendenza, affidabilità e prossimità alla clientela che da sempre contraddistinguono il nostro modo unico e distintivo di fare banca”.*

Sondrio, 6 maggio 2025 – Il Consiglio di Amministrazione della Banca Popolare di Sondrio, riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2025 che si è chiuso con un utile netto pari a 173,3 milioni di euro. Il Consiglio ha, inoltre, provveduto a nominare nella carica di Presidente, fino alla scadenza del suo mandato nel 2026, il dott. Pierluigi Molla (consigliere non esecutivo - non indipendente). Ha, altresì, aggiornato la composizione del Comitato esecutivo di cui ora fanno parte:

dott. Lino Enrico Stoppani – Vicepresidente;

cav. lav. rag. dott. Mario Alberto Pedranzini - Consigliere delegato;

sig.a Loretta Credaro – Consigliere.

In base alle stime preliminari rilasciate dall’ISTAT, il primo trimestre 2025 ha fatto registrare per l’economia italiana un’accelerazione della crescita che su base congiunturale è passata dallo 0,2% allo 0,3%. Nell’ipotesi di conferma dei dati provvisori, l’incremento acquisito del prodotto interno lordo per l’intero anno sarà pari allo 0,4%. In tale quadro macroeconomico, il Gruppo Banca Popolare di Sondrio ha continuato a sfruttare al meglio il forte posizionamento commerciale nelle aree di insediamento, facendo registrare un utile netto di 173,3 milioni di euro, in progresso del 19,3% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Di seguito, vengono riportati alcuni **dettagli sugli indicatori economico-finanziari di maggior rilievo**:

- il **risultato di periodo**, al netto delle imposte pari a € 78,9 milioni, è positivo per € 173,3 milioni e riflette l'incremento dell'**attività bancaria caratteristica** i cui proventi si attestano a € 387,5 milioni (+3,6% rispetto al 31 marzo 2024; **margin di interesse** +1,9% e **commissioni nette** +8,0%). Tale dato incorpora pure le positive risultanze derivanti dalle **attività finanziarie** per € 33,3 milioni e beneficia della riduzione delle **rettifiche di valore nette** che ammontano a € 22,5 milioni (-47,4%), mentre risente di una crescita dei **costi operativi** attestatisi a € 158,0 milioni (+4,8%). Il cost-income ratio si posiziona al 37,7% in riduzione dal 39,0% di fine 2024. In virtù del raggiungimento nello scorso mese di luglio del livello obiettivo del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, viene meno il contributo chiesto alle banche che, nel periodo di confronto, aveva gravato per € 20 milioni;
- i **ratio patrimoniali**¹ evidenziano una flessione nel trimestre per l'adozione della nuova disciplina di Basilea IV, allo stato in regime di phased-in, e per la positiva dinamica degli impieghi verso il settore *corporate*; si mantengono su livelli elevati, con ampio margine rispetto ai requisiti regolamentari. In dettaglio, il CET1 si attesta a 14,3% mentre il Total Capital si colloca al 16,8%. Tali livelli non incorporano il contributo sul patrimonio della valutazione del portafoglio immobili a *fair value* che verrà fattorizzato in corso d'anno, in coerenza con le previsioni del Piano industriale, con un impatto positivo quantificato nell'intorno di 40 punti base;
- il **merito creditizio** è confermato al livello *investment grade* dal recente aggiornamento delle valutazioni rilasciate dalle agenzie di rating S&P Global Ratings, Fitch Ratings, Scope Ratings che attestano la solidità patrimoniale, la redditività e la qualità degli attivi della banca. S&P Global Ratings e Scope Ratings hanno pure provveduto a migliorare l'*outlook* portandolo da "stabile" a "positivo";
- con il **Piano di Sostenibilità 2025-2027**, la banca rafforza il proprio impegno verso un futuro responsabile e inclusivo, fissando obiettivi misurabili che spaziano dal credito alla transizione energetica, alla valorizzazione delle persone, attraverso l'integrazione dei criteri ESG nei processi aziendali. Il percorso intrapreso ha da poco ricevuto un positivo riconoscimento nella valutazione MSCI ESG Ratings con l'attribuzione del rating "A";
- l'**incidenza dei crediti deteriorati lordi**, sintetizzata dall'indicatore NPL ratio lordo, si riduce al 2,9% dal 3,8% del 31 marzo 2024. L'incidenza delle esposizioni deteriorate nette, che incorpora l'elevato livello degli accantonamenti, si attesta invece all'1,0%, in forte riduzione rispetto al valore del primo trimestre 2024, pari all'1,6%;
- i **tassi di copertura del credito deteriorato** si confermano su livelli elevati. Nello specifico, rispetto alla fine del 2024, il **coverage ratio del totale crediti non performing** si colloca al 64,5% dal 62,3%, il livello di copertura delle **inadempienze probabili** aumenta al 59,5% dal 58,5% e quello riferito alle sole **posizioni classificate a sofferenza** si mantiene sostanzialmente stabile all'85,1%.
Il tasso di copertura relativo al **credito in bonis** rimane stabile allo 0,83%;

- il **costo del rischio** è pari a 25 punti base, più che dimezzato rispetto ai 53 punti base dell'esercizio 2024. Il **tasso di decadimento** si è posizionato all'1,0%, in lieve decremento rispetto al 31 dicembre 2024;
- il **Texas ratio**, rapporto tra il totale dei crediti deteriorati netti e il patrimonio netto tangibile, scende all'8,7% dal 9,7% di dicembre 2024;
- la **raccolta diretta da clientela** risulta pari a € 43.823 milioni (-1,5% rispetto a fine 2024). La componente "core"² della raccolta diretta si mantiene su livelli elevati facendo registrare una marginale contrazione a motivo prevalentemente della riallocazione di una quota dei depositi in prodotti di risparmio gestito e assicurativo;
- la **raccolta indiretta**, cifra € 52.440 milioni, in leggero aumento rispetto agli € 52.149 milioni di fine 2024 (+0,6%). Il risparmio amministrato ammonta a € 43.852 milioni rispetto agli € 43.837 milioni del 31 dicembre 2024. Il risparmio gestito risulta pari a € 8.588 milioni rispetto agli € 8.312 milioni di fine 2024 (+3,3%), evidenziando flussi netti in termini di raccolta per circa € 300 milioni³ in ulteriore crescita rispetto all'andamento, pure positivo, osservato nel primo trimestre 2024;
- la **raccolta assicurativa** ammonta a € 2.248 milioni rispetto agli € 2.190 milioni del 31 dicembre 2024 (+2,7%), con flussi netti positivi pari a circa € 60 milioni³ in significativa crescita rispetto all'andamento, a sua volta positivo, osservato nel primo trimestre 2024;
- i **finanziamenti verso clientela** ammontano a € 35.880 milioni, in incremento rispetto ai livelli di fine 2024 (€ 35.027 milioni; +2,4%). Le erogazioni del primo trimestre hanno mostrato una crescita significativa, attestandosi a circa € 2,1 miliardi, rispetto agli € 1,7 miliardi dello stesso periodo dell'anno precedente (+22,5%);
- gli **indicatori di liquidità**, sia di breve (*Liquidity Coverage Ratio*) sia di medio periodo (*Net Stable Funding Ratio*), si attestano a livelli ben più elevati rispetto ai requisiti minimi regolamentari. Il *Liquidity Coverage Ratio* si è attestato al 163% mentre il *Net Stable Funding Ratio* al 127%;
- i risultati delle **società controllate e collegate** si confermano positivi. Di particolare rilievo i risultati economici conseguiti da Factorit e BPS (Suisse) che ammontano a complessivi € 18,4 milioni, in ulteriore crescita rispetto al periodo di confronto (+15,2%).

Risultati reddituali (milioni di euro)	31/03/2025	31/03/2024	Variazione
Risultato della gestione caratteristica	387,5	373,9	+3,6%
di cui margine di interesse	272,1	267,0	+1,9%
di cui commissioni nette	115,4	106,9	+8,0%
Risultato dell'attività finanziaria	33,3	36,5	-8,7%
Risultato delle altre att. fin. al FVTPL	-1,4	-1,2	+21,9%
Margine di intermediazione	419,4	409,2	+2,5%
Rettifiche di valore nette (*)	22,5	42,8	-47,4%

Costi operativi (*) (**)	158,0	150,8	+4,8%
Oneri di sistema (**)	0	20,0	n.s.
Risultato al lordo delle imposte	252,3	209,8	+20,2%
Risultato netto	173,3	145,2	+19,3%

Il risultato dell'attività finanziaria è costituito dalla somma delle voci 70 - 80 - 90 - 100 del conto economico al netto degli utili/perdite da cessione crediti ricompresi nelle Rettifiche di valore (perdite per 0,1 milioni nel primo trimestre 2025).

Il risultato delle altre attività finanziarie valutate al FVTPL è costituito dalla voce 110 del conto economico.

(*) Le rettifiche di valore nette sono costituite dalla somma delle voci 130 - 140 - 200 a) del conto economico e includono gli utili/perdite da cessione crediti (perdite per 0,1 milioni nel primo trimestre 2025).

(**) Gli oneri per la stabilizzazione del Sistema bancario sono stati scorporati dalla voce altre spese amministrative ed evidenziati separatamente.

Risultati patrimoniali (milioni di euro)	31/03/2025	31/12/2024	Variazione
Raccolta diretta da clientela	43.823	44.500	-1,5%
Raccolta indiretta da clientela	52.440	52.149	+0,6%
di cui raccolta da risparmio amministrato	43.852	43.837	+0,0%
di cui raccolta da risparmio gestito	8.588	8.312	+3,3%
Raccolta assicurativa da clientela	2.248	2.190	+2,7%
Raccolta complessiva da clientela	98.511	98.839	-0,3%
Finanziamenti netti verso clientela*	35.880	35.027	+2,4%

Indicatori di performance	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2024
Cost-income ratio	37,7%	39,0%	36,9%
Costo del rischio di credito	0,25%	0,53%	0,51%
NPL ratio lordo	2,9%**	2,9%	3,8%
CET 1 ratio – <i>phased-in</i> ¹	14,3%	15,4%	15,2%
Total Capital ratio – <i>phased-in</i> ¹	16,8%	18,2%	18,0%

(*) Comprende i crediti verso clientela (Voce 40b), con esclusione dei titoli che non rivengono da operazioni di cartolarizzazione, e i crediti al fair value inclusi nella Voce 20 c).

(**) In relazione alla Decisione emessa da BCE in data 29 aprile 2025 a seguito della attività ispettiva avente a oggetto il rischio di credito e di controparte descritta nella Relazione di bilancio al 31 dicembre 2024, sono emersi profili di potenziale riclassificazione su alcune posizioni ai fini delle segnalazioni prudenziali di vigilanza (per un controvalore lordo per cassa pari a 158 milioni di euro). Nonostante la banca prosegua con le proprie interlocuzioni con BCE su tali aspetti, anche in relazione agli eventi successivi all'avvio dell'ispezione e a metodologie aggiornate, qualora dovesse operare tutte le riclassificazioni indicate dall'Autorità, l'incidenza dei Non Performing Loans lordi sul totale dei crediti diventerebbe pari a 3,3% (1,4% netto).

I commenti che seguono fanno riferimento ai dati esposti nel "Prospetto di sintesi di conto economico consolidato riclassificato" allegato.

L'andamento economico del Gruppo

L'**utile netto** consolidato al 31 marzo 2025 è stato pari a € 173,3 milioni rispetto agli € 145,2 milioni del periodo di confronto (+19,3%). Tale risultato deriva da un utile lordo consolidato di € 252,3 milioni, da cui vanno dedotte imposte per € 78,9 milioni, corrispondenti a un tax rate del 31,3%.

Il **marginale di interesse** si è attestato a € 272,1 milioni, in aumento dell'1,9% rispetto al 31 marzo 2024. Il margine commerciale si dimostra resiliente, se consideriamo che è stato realizzato in un contesto caratterizzato da una significativa contrazione dei tassi di mercato. Rimane elevato, seppur in calo, il contributo riveniente dal portafoglio di proprietà, mentre registra una crescita la componente relativa allo stock dei crediti fiscali.

Le **commissioni nette da servizi**, pari a € 115,4 milioni, mostrano un significativo incremento (+8,0%) rispetto agli € 106,9 milioni del periodo di confronto, rispecchiando il solido posizionamento commerciale della banca nei servizi alla clientela. All'interno dei vari comparti, spiccano le crescite imputabili alle commissioni rivenienti da Bancassurance e Risparmio gestito.

Il **risultato dell'attività finanziaria** è stato positivo per € 33,3 milioni, rispetto agli € 36,5 milioni consuntivati nel periodo di confronto (-8,7%). I **dividendi** incassati ammontano a € 0,4 milioni, in riduzione rispetto a € 1,0 milione del 31 marzo 2024 (-64,2%). Il **risultato dell'attività di negoziazione** è pari a € 23,4 milioni rispetto agli € 27,1 milioni del periodo di confronto (-13,7%). Gli **utili da cessione o riacquisto** si attestano a € 9,5 milioni rispetto agli € 8,4 milioni di marzo 2024.

Il **risultato delle altre attività finanziarie valutate al fair value** (voce 110) è negativo e pari a € 1,4 milioni, sostanzialmente in linea rispetto a quanto registrato nel periodo di confronto (€ 1,2 milioni di minusvalenze). In tale ambito la componente relativa ai crediti a clientela è negativa per € 1,3 milioni e si confronta con gli € 2 milioni di minusvalenze consuntivate a marzo 2024.

Il **marginale d'intermediazione** è pertanto risultato pari a € 419,4 milioni dagli € 409,2 milioni del periodo di confronto (+2,5%).

Le **rettifiche di valore nette** si sono attestate a € 22,5 milioni rispetto agli € 42,8 milioni del periodo di confronto (-47,4%), beneficiando della positiva evoluzione del portafoglio crediti e del progressivo derisking attuato nel corso degli anni, supportato dagli elevati tassi di copertura. Gli **overlays manageriali**, in particolare connessi al futuro aggiornamento dei modelli AIRB e ai cosiddetti *novel risks*, si attestano a circa € 50 milioni, pressoché stabili rispetto a fine 2024.

Per una più agevole chiave di lettura dell'ammontare delle rettifiche di valore nette si precisa quanto segue:

-
- la voce 130 del conto economico, che si riferisce a esposizioni verso clientela e banche sotto forma sia di finanziamenti e sia di titoli, ammonta a € 24,0 milioni ed è costituita quasi completamente da rettifiche relative alle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato;
 - la voce 140, relativa agli utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni, derivanti dalle variazioni apportate ai flussi di cassa contrattuali, nel periodo di riferimento è stata negativa per € 1,6 milioni;
 - l'aggregato delle predette voci è pari quindi a € 25,6 milioni.

Se si considerano gli € 3,2 milioni di rilasci per pregressi accantonamenti netti relativi al rischio di credito per impegni e garanzie e la perdita da cessione di crediti deteriorati per € 0,1 milioni, si ottengono € 22,5 milioni di rettifiche di valore nette di cui sopra.

Il rapporto tra le rettifiche di valore nette (€ 22,5 milioni) e i finanziamenti netti verso clientela (€ 35.880 milioni), vale a dire il **costo del credito** annualizzato, risulta quindi pari allo 0,25% rispetto allo 0,51% consuntivato a fine marzo 2024.

Il **risultato netto della gestione finanziaria** si è attestato a € 396,9 milioni, confrontandosi con gli € 366,4 milioni del periodo di raffronto (+8,3%).

I **costi operativi** risultano in incremento (+4,8%) e ammontano a € 158,0 milioni rispetto agli € 150,8 milioni del periodo di confronto. La voce riferita alle spese per il personale, pari a € 80,8 milioni dagli € 76,6 milioni del periodo di confronto (+5,4%), riflette gli effetti dell'aumento salariale in vigore dallo scorso settembre come previsto dal contratto di lavoro del settore bancario, nonché la crescita del numero di collaboratori. La componente delle altre spese amministrative si posiziona a € 79,5 milioni rispetto agli € 73,8 milioni del periodo di confronto (+7,7%), incorporando la crescita dei costi IT che rappresentano oltre il 30% dell'aggregato complessivo. Le spese amministrative nel loro complesso si attestano quindi a € 160,2 milioni in aumento rispetto agli € 150,4 milioni (+6,5%) del periodo di confronto.

La voce accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri evidenzia un importo pari a € 4,2 milioni rispetto agli € 1,1 milioni consuntivati nel periodo di confronto, includendo tra le altre una componente a copertura dell'intermediazione sui crediti fiscali.

Le rettifiche su attività materiali e immateriali ammontano a € 16,4 milioni, in leggero decremento rispetto agli € 16,6 milioni del primo trimestre 2024 (-1,2%).

Gli altri oneri e proventi di gestione si collocano a € 22,9 milioni rispetto agli € 17,3 milioni del periodo di confronto (+32,0%).

Alla luce di quanto sopra, il **cost-income ratio**, calcolato come rapporto tra i costi operativi e il margine di intermediazione, risulta pari al 37,7% dal 39,0% del 31 dicembre 2024.

Il **risultato della gestione operativa** si è pertanto attestato a € 238,9 milioni rispetto agli € 215,6 milioni al 31 marzo 2024 (+10,8%).

In virtù del raggiungimento a luglio 2024 del livello obiettivo del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, viene meno il contributo richiesto alle banche per la **stabilizzazione del Sistema bancario**; tali oneri risultavano pari a € 20 milioni nel periodo di confronto.

La voce **utili/perdite su partecipazioni e su altri investimenti** ha evidenziato un saldo positivo di € 13,4 milioni rispetto agli € 14,3 milioni del periodo di confronto, in prevalenza determinato dal contributo di Arca Holding S.p.A. e Arca Vita S.p.A.

Il **risultato complessivo al lordo delle imposte** è pertanto di € 252,3 milioni, rispetto agli € 209,8 milioni del 31 marzo 2024. Detratte infine le **imposte sul reddito**, pari a € 78,9 milioni, si perviene a un **utile netto di periodo** di € 173,3 milioni, che si raffronta con gli € 145,2 milioni del primo trimestre 2024.

Gli aggregati patrimoniali

La **raccolta diretta da clientela** risulta pari a € 43.823 milioni (-1,5% rispetto a fine 2024). La componente “core”² della raccolta diretta si mantiene su livelli elevati facendo registrare una marginale contrazione a motivo prevalentemente della riallocazione di una quota dei depositi in prodotti di risparmio gestito e assicurativo.

La **raccolta indiretta** si attesta a € 52.440 milioni rispetto agli € 52.149 milioni di fine 2024 (+0,6%). Il **risparmio amministrato** ammonta a € 43.852 milioni rispetto agli € 43.837 milioni del 31 dicembre 2024. Il **risparmio gestito** risulta pari a € 8.588 milioni rispetto agli € 8.312 milioni di fine 2024 (+3,3%), evidenziando flussi netti in termini di raccolta per circa € 300 milioni³, in ulteriore crescita rispetto all’andamento, pure positivo, osservato nel primo trimestre 2024. La **raccolta assicurativa** ammonta a € 2.248 milioni rispetto agli € 2.190 milioni del 31 dicembre 2024 (+2,7%), con flussi netti positivi pari a circa € 60 milioni³, in significativa crescita rispetto all’andamento, anch’esso positivo, osservato nel primo trimestre 2024. La **raccolta complessiva** da clientela si posiziona, quindi, a € 98.511 milioni dagli € 98.839 milioni di fine 2024 (-0,3%).

I **finanziamenti netti verso clientela** ammontano a € 35.880 milioni, in incremento rispetto agli € 35.027 milioni di fine 2024 (+2,4%).

I finanziamenti netti a clientela classificati in *stage 2* si attestano a € 3.615 milioni con un’incidenza sul totale dei finanziamenti netti a clientela del 10,1%.

I **crediti deteriorati netti** si attestano a € 374 milioni, in riduzione rispetto agli € 398 milioni del 31 dicembre 2024 (-6,1%). L’incidenza degli stessi sul totale finanziamenti netti risulta pari all’1,0%, che si confronta con l’1,1% di fine 2024. I livelli di copertura si confermano particolarmente elevati; quello riferito al totale delle posizioni deteriorate si posiziona al 64,5% dal 62,3% di fine 2024.

In tale ambito, le **sofferenze** nette segnano € 47 milioni (+6,4%), con un’incidenza sul totale finanziamenti verso clientela dello 0,13%, invariata rispetto a quanto registrato a fine 2024. Il grado di copertura delle stesse risulta sostanzialmente stabile rispetto alla fine dell’anno precedente posizionandosi all’85,1%.

Le **inadempienze probabili** nette sono pari a € 269 milioni, sugli stessi valori di quanto registrato a fine 2024, con un grado di copertura in incremento al 59,5% dal 58,5%.

L'incidenza delle stesse sul totale finanziamenti si attesta allo 0,75%, sostanzialmente in linea con il dato di fine 2024.

Le **esposizioni nette scadute e/o sconfinanti deteriorate** ammontano a € 58 milioni dagli € 85 milioni di fine 2024 (-32,3%), con un grado di copertura che si attesta al 22,2% rispetto al 18,7% di fine 2024 e un'incidenza sul totale finanziamenti pari allo 0,16%, in decremento rispetto allo scorso esercizio (0,24%).

Il tasso di copertura relativo al credito in bonis si è attestato allo 0,83%, su valori simili a quanto consuntivato al 31 dicembre 2024; il livello di accantonamenti delle posizioni classificate in *stage 2* è risultato pari a 5,6%, in riduzione rispetto al 6,0% del 31 dicembre 2024.

Le **attività finanziarie**, rappresentate da titoli di proprietà e derivati, ammontano a € 13.228 milioni, in incremento di € 460 milioni (+3,6%) rispetto a fine 2024. Più in dettaglio: le **attività finanziarie detenute per la negoziazione** passano dagli € 174 milioni di fine 2024 agli € 228,8 milioni (+31,5%); le **altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value** risultano in crescita e pari a € 338,3 milioni (+2,3%); le **attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva** si portano da € 2.656 milioni di fine 2024 a € 2.826 milioni (+6,4%), mentre il volume delle **attività finanziarie valutate al costo ammortizzato** si incrementa da € 9.607 milioni di fine 2024 a € 9.835 milioni (+2,4%). Il volume complessivo dei titoli governativi italiani si è attestato a € 6.012 milioni, in incremento (+3,8%) rispetto agli € 5.794 milioni di fine 2024. Con riferimento a quest'ultimo aggregato, il volume dei titoli a tasso variabile si attesta a circa € 3.695 milioni, in riduzione rispetto ai circa € 3.866 milioni del 31 dicembre 2024 (-4,4%).

In ulteriore aumento la quota di portafoglio destinata a **titoli di debito ESG** che ha raggiunto € 2.096 milioni³, con un'incidenza di oltre il 15% sul *banking book*.

Le **partecipazioni** ammontano a € 416 milioni, in incremento rispetto agli € 403 milioni di fine 2024 (+3,3%) principalmente per effetto della valutazione al patrimonio netto delle società partecipate.

Al 31 marzo 2025 gli **indicatori di liquidità**, sia di breve periodo (LCR-*Liquidity Coverage Ratio*) sia di medio-lungo termine (NSFR-*Net Stable Funding Ratio*), si attestano su valori ampiamente superiori al requisito minimo previsto per il corrente esercizio (100%). Nello specifico, il *Liquidity Coverage Ratio* si attesta al 163% dal 171% del marzo 2024. Il *Net Stable Funding Ratio* si posiziona al 127% dal 118%.

Il Gruppo continua a disporre di un consistente portafoglio di attività rifinanziabili che, al netto degli haircut applicati, ammonta a € 15.662 milioni rispetto a € 14.883 milioni del 31 dicembre 2024. Le attività disponibili sono pari a € 10.742 milioni, in ulteriore incremento rispetto a € 10.121 milioni del 31 dicembre 2024. La *counterbalancing capacity*, che include il saldo di liquidità giornaliera disponibile, permane stabile in area € 13 miliardi.

Il **patrimonio netto consolidato**, compreso l'utile di periodo, al 31 marzo 2025 ammonta a € 4.323 milioni, in aumento di € 166 milioni sul valore di fine 2024 (+4,0%).

I **fondi propri di vigilanza**¹ consolidati (*phased-in*) al 31 marzo 2025 si attestano a € 4.316 milioni, sostanzialmente in linea rispetto al dato del 31 dicembre 2024, pari a € 4.349 milioni.

I **coefficienti patrimoniali**¹ ai fini regolamentari al 31 marzo 2025, calcolati sulla base dei fondi propri di vigilanza, sono risultati pari a:

- CET1 ratio: 14,3% (*phased-in*);
- Tier1 ratio: 14,3% (*phased-in*);
- Total Capital ratio: 16,8% (*phased-in*).

Il **Leverage Ratio** al 31 marzo 2025 è pari, applicando i criteri transitori in vigore (*phased-in*), al 5,9%, che si attesta sugli stessi livelli del 31 dicembre 2024.

L'**MREL Ratio** si mantiene in eccesso rispetto al requisito regolamentare, attestandosi al 27,6% dal 30,3% di fine 2024.

L'**organico** del Gruppo bancario si compone, al 31 marzo 2025, di 3.716 collaboratori, con un incremento di 11 risorse rispetto alla situazione di fine 2024.

Con riferimento alla **prevedibile evoluzione della gestione**, il contesto macroeconomico attuale, pur condizionato dal perdurare delle tensioni a livello internazionale e dall'incertezza legata all'introduzione di misure protezionistiche, lascia intravedere per l'Italia la possibilità di continuare a registrare una moderata espansione dell'attività economica. Sul fronte della politica monetaria, l'evoluzione attesa della dinamica inflazionistica dovrebbe consentire alla Banca Centrale Europea di tagliare ulteriormente il costo del denaro, concludendo la fase di allentamento iniziata a partire dal giugno dello scorso anno. Sullo sfondo di tali dinamiche, si ritiene che il nostro Gruppo, grazie alla positiva dinamica dell'attività caratteristica, al contenimento della crescita dei costi operativi e a un costo del rischio sotto controllo, sia in grado di raggiungere per l'esercizio in corso i target incorporati nel nuovo Piano industriale 2025-2027 recentemente presentato al mercato.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2025 verrà pubblicato, su base volontaria, sul sito internet aziendale "<https://istituzionale.popso.it/it>" e depositato sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage "<https://www.emarketstorage.it/>" e presso la sede centrale della banca.

DICHIARAZIONE

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott.ssa Simona Orietti, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza,

che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Firmato:

Simona Orietti, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Allegati:

sintesi dei principali risultati consolidati;
principali indicatori di bilancio consolidati;
aggregati e indicatori di qualità creditizia consolidati;
attività finanziarie per portafoglio di appartenenza;
schemi di stato patrimoniale e di conto economico consolidati;
prospetto di sintesi di conto economico consolidato riclassificato;
prospetto di evoluzione trimestrale del conto economico consolidato riclassificato.

La conference call per illustrare i risultati consolidati del Gruppo Banca Popolare di Sondrio al 31 marzo 2025 si terrà in data odierna alle ore 18.00. I numeri per accedere alla conferenza sono i seguenti:

- dall'Italia: +39 02 802 09 11
- dal Regno Unito: +44 1 212818004
- dagli Stati Uniti (numero locale internazionale): +1 718 7058796
- dagli Stati Uniti (numero verde): 1 855 2656958

La presentazione si svolgerà in italiano, con traduzione simultanea in inglese. Link per il Webcast audio in diretta:

<https://87399.choruscall.eu/links/bpds250506.html>

Il materiale di presentazione sarà scaricabile nella sezione Investor Relations/Presentazioni finanziarie del nostro sito <https://istituzionale.popso.it/it> poco prima dell'inizio dell'evento.

Note:

- 1) I coefficienti patrimoniali sono esposti tenendo conto della quota parte dell'utile di periodo destinabile ad autofinanziamento, la cui inclusione nei fondi propri è soggetta ad approvazione da parte del Supervisore. Si precisa che la Banca ha deciso di avvalersi di quanto previsto dal Regolamento di esecuzione UE 2024/3117 che, nello stabilire le specifiche tecniche di attuazione della nuova normativa di vigilanza prudenziale in vigore dal 1° gennaio 2025 (cd. Basilea 4), dispone che i template segnaletici riferiti al 31 marzo 2025 potranno essere inviati all'Autorità di Vigilanza entro il 30 giugno 2025; pertanto, tali dati potranno essere suscettibili di affinamenti prima dell'inoltro.
- 2) La componente "core" della raccolta diretta è esposta al netto dei PCT passivi e della raccolta da clientela istituzionale.
- 3) Informazione gestionale.

Contatti societari:

Investor Relations

Michele Minelli

0342-528.745

[*michele.minelli@popso.it*](mailto:michele.minelli@popso.it)

Relazioni esterne

Giuseppina Bartesaghi

0342-528.467

[*mina.bartesaghi@popso.it*](mailto:mina.bartesaghi@popso.it)

Image Building

Cristina Fossati,

Denise Recchiuto

02-890.11.300

[*popso@imagebuilding.it*](mailto:popso@imagebuilding.it)



I RISULTATI IN SINTESI

(in milioni di euro)

Dati patrimoniali	31/03/2025	31/12/2024	Var. %
Finanziamenti verso clientela	35.880	35.027	2,44
Finanziamenti verso clientela valutati al costo ammortizzato	35.660	34.792	2,49
Finanziamenti verso clientela valutati al fair value con impatto sul conto economico	220	235	-6,30
Finanziamenti verso banche	2.011	2.136	-5,86
Attività finanziarie che non costituiscono finanziamenti	13.228	12.768	3,60
Partecipazioni	416	403	3,32
Totale dell'attivo	55.866	56.629	-1,35
Raccolta diretta da clientela	43.823	44.500	-1,52
Raccolta indiretta da clientela	52.440	52.149	0,56
Raccolta assicurativa	2.248	2.190	2,65
Massa amministrata della clientela	98.511	98.839	-0,33
Altra provvista diretta e indiretta	14.865	16.345	-9,05
Patrimonio netto	4.323	4.156	4,00
Dati economici	31/03/2025	31/03/2024	Var. %
Margine di interesse	272	267	1,89
Margine di intermediazione	419	409	2,49
Risultato dell'operatività corrente	252	210	20,21
Utile (perdita) d'esercizio	173	145	19,34
Coefficienti patrimoniali *	31/03/2025	31/12/2024	
CET1 Capital ratio (phased-in)	14,3%	15,4%	
Total Capital ratio (phased-in)	16,8%	18,2%	
Eccedenza patrimoniale	2.265	2.435	
Altre informazioni gruppo bancario	31/03/2025	31/12/2024	
Numero dipendenti	3.716	3.705	
Numero filiali	381	381	

* I coefficienti patrimoniali sono esposti tenendo conto della quota parte dell'utile di periodo destinabile ad autofinanziamento, la cui inclusione nei fondi propri è soggetta ad approvazione da parte del Supervisore. Si precisa che la Banca ha deciso di avvalersi di quanto previsto dal Regolamento di esecuzione UE 2024/3117 che, nello stabilire le specifiche tecniche di attuazione della nuova normativa di vigilanza prudenziale in vigore dal 1° gennaio 2025 (cd. Basilea 4), dispone che i template segnaletici riferiti al 31 marzo 2025 potranno essere inviati all'Autorità di Vigilanza entro il 30 giugno 2025; pertanto, tali dati potranno essere suscettibili di affinamenti prima dell'inoltro.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Indici di Bilancio	31/03/2025	31/12/2024
Patrimonio netto/Raccolta diretta da clientela	9,86%	9,34%
Patrimonio netto/Finanziamenti verso clientela	12,05%	11,87%
Patrimonio netto/Attività finanziarie	32,68%	32,55%
Patrimonio netto/Totale attivo	7,74%	7,34%
Indicatori di Profittabilità	31/03/2025	31/03/2024
Cost/Income ratio *	37,67%	36,85%
Margine di interesse/Margine di intermediazione *	64,88%	65,26%
Spese amministrative/Margine di intermediazione *	38,21%	36,77%
Margine di interesse/Totale attivo	0,49%	0,47%
Risultato netto della gestione finanziaria/Totale attivo *	0,71%	0,65%
Utile d'esercizio/Totale attivo	0,31%	0,26%
Indicatori della Qualità del Credito	31/03/2025	31/12/2024
NPL ratio	2,86%	2,93%
Texas ratio	8,72%	9,66%
Sofferenze nette/Patrimonio netto	1,09%	1,06%
Sofferenze nette/Finanziamenti verso clientela	0,13%	0,13%
Finanziamenti verso clientela/Raccolta diretta da clientela	81,88%	78,71%
Costo del credito *	0,25%	0,53%

* Gli indici sono stati calcolati utilizzando i valori esposti come da prospetto di sintesi di conto economico riclassificato



FINANZIAMENTI A CLIENTELA - PARTITE DETERIORATE E IN BONIS
31/03/2025

(in migliaia di euro)	Esposizione lorda		Rettifiche di valore	Esposizione netta		Copertura
Crediti deteriorati	(2,86%)	1.052.841	678.907	(1,04%)	373.934	64,48%
di cui Sofferenze	(0,85%)	314.183	267.245	(0,13%)	46.938	85,06%
di cui Inadempienze probabili	(1,8%)	664.281	395.126	(0,75%)	269.155	59,48%
di cui Esposizioni scadute	(0,2%)	74.377	16.536	(0,16%)	57.841	22,23%
Crediti in bonis	(97,14%)	35.803.964	297.427	(98,96%)	35.506.537	0,83%
Totale crediti verso clientela	(100%)	36.856.805	976.334	(100%)	35.880.471	2,65%

FINANZIAMENTI A CLIENTELA - PARTITE DETERIORATE E IN BONIS
31/12/2024

(in migliaia di euro)	Esposizione lorda		Rettifiche di valore	Esposizione netta		Copertura
Crediti deteriorati	(2,93%)	1.055.377	657.281	(1,14%)	398.096	62,28%
di cui Sofferenze	(0,84%)	303.557	259.448	(0,13%)	44.109	85,47%
di cui Inadempienze probabili	(1,8%)	646.868	378.259	(0,77%)	268.609	58,48%
di cui Esposizioni scadute	(0,29%)	104.952	19.574	(0,24%)	85.378	18,65%
Crediti in bonis	(97,07%)	34.926.842	297.515	(98,86%)	34.629.327	0,85%
Totale crediti verso clientela	(100%)	35.982.219	954.796	(100%)	35.027.423	2,65%



ATTIVITÀ FINANZIARIE PER PORTAFOGLIO DI APPARTENENZA
31/03/2025

(in migliaia di euro)	Totale	di cui Titoli di stato italiani	di cui Titoli di stato esteri
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	228.829	0	93.225
Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	338.342	0	0
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2.825.626	147.805	1.975.861
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.835.367	5.864.119	1.787.747
Totale	13.228.164	6.011.924	3.856.833

ATTIVITÀ FINANZIARIE PER PORTAFOGLIO DI APPARTENENZA
31/12/2024

(in migliaia di euro)	Totale	di cui Titoli di stato italiani	di cui Titoli di stato esteri
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	174.038	0	0
Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	330.771	0	0
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2.656.254	197.550	1.705.880
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.607.226	5.596.936	1.939.769
Totale	12.768.289	5.794.486	3.645.649

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

VOCI DELL'ATTIVO		31/03/2025	31/12/2024
10.	CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.952.225	3.738.224
20.	ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO A CONTO ECONOMICO	787.441	739.876
	a) attività finanziarie detenute		
	per la negoziazione	228.829	174.038
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	558.612	565.838
30.	ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO SULLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA	2.825.626	2.656.254
40.	ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL COSTO AMMORTIZZATO	46.380.447	45.459.416
	a) Crediti verso banche	2.010.826	2.135.962
	b) Crediti verso clientela	44.369.621	43.323.454
60.	ADEGUAMENTO DI VALORE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE OGGETTO DI COPERTURA GENERICA (+/-)	1.458	2.139
70.	PARTECIPAZIONI	416.148	402.758
90.	ATTIVITÀ MATERIALI	658.592	663.577
100.	ATTIVITÀ IMMATERIALI	35.767	35.836
	di cui:		
	- avviamento	12.632	12.632
110.	ATTIVITÀ FISCALI	187.569	190.030
	a) correnti	1.352	1.776
	b) anticipate	186.217	188.254
120.	ATTIVITÀ NON CORRENTI E GRUPPI DI ATTIVITÀ IN VIA DI DISMISSIONE	95.996	108.593
130.	ALTRE ATTIVITÀ	2.524.884	2.631.879
TOTALE DELL'ATTIVO		55.866.153	56.628.582



VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		31/03/2025	31/12/2024
10.	PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL COSTO AMMORTIZZATO	49.343.396	50.729.041
	a) Debiti verso banche	5.520.331	6.228.550
	b) Debiti verso clientela	38.571.252	39.346.409
	c) Titoli in circolazione	5.251.813	5.154.082
20.	PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE	30.195	16.561
40.	DERIVATI DI COPERTURA	1.683	2.426
60.	PASSIVITÀ FISCALI	143.895	72.423
	a) correnti	114.338	41.501
	b) differite	29.557	30.922
70.	PASSIVITÀ ASSOCIATE AD ATTIVITÀ IN VIA DI DISMISSIONE	127	3
80.	ALTRE PASSIVITÀ	1.606.484	1.228.645
90.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	32.188	32.577
100.	FONDI PER RISCHI E ONERI	385.596	390.567
	a) impegni e garanzie	85.622	88.827
	b) quiescenza e obblighi simili	189.016	189.432
	c) altri fondi per rischi e oneri	110.958	112.308
120.	RISERVE DA VALUTAZIONE	5.854	6.559
150.	RISERVE	2.729.247	2.160.953
160.	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	79.037	78.934
170.	CAPITALE	1.360.157	1.360.157
180.	AZIONI PROPRIE (-)	(25.030)	(25.220)
190.	PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI (+/-)	14	14
200.	UTILE (PERDITA) DI PERIODO (+/-)	173.310	574.942
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		55.866.153	56.628.582

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

VOCI	31/03/2025	31/03/2024
10. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	462.058	547.032
di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	443.913	542.349
20. INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	(189.992)	(280.017)
30. MARGINE DI INTERESSE	272.066	267.015
40. COMMISSIONI ATTIVE	121.429	112.626
50. COMMISSIONI PASSIVE	(5.991)	(5.757)
60. COMMISSIONI NETTE	115.438	106.869
70. DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI	352	983
80. RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE	23.356	27.054
90. RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI COPERTURA	54	25
100. UTILI (PERDITE) DA CESSIONE O RIACQUISTO DI:	9.449	8.412
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	5.771	2.882
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	3.678	4.905
c) passività finanziarie	-	625
110. RISULTATO NETTO DELLE ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO A CONTO ECONOMICO	(1.449)	(1.189)
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(1.449)	(1.189)
120. MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	419.266	409.169
130. RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER RISCHIO DI CREDITO RELATIVO A:	(23.953)	(47.848)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(23.983)	(47.916)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	30	68
140. UTILI/PERDITE DA MODIFICHE CONTRATTUALI SENZA CANCELLAZIONI	(1.632)	(669)
150. RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	393.681	360.652
180. RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA E ASSICURATIVA	393.681	360.652
190. SPESE AMMINISTRATIVE:	(161.911)	(173.057)
a) spese per il personale	(82.443)	(79.244)
b) altre spese amministrative	(79.468)	(93.813)
200. ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI	(1.014)	4.620
a) impegni per garanzie rilasciate	3.170	5.703
b) altri accantonamenti netti	(4.184)	(1.083)
210. RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI	(12.471)	(13.061)
220. RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI	(3.923)	(3.529)
230. ALTRI ONERI/PROVENTI DI GESTIONE	24.534	19.939
240. COSTI OPERATIVI	(154.785)	(165.088)
250. UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI	13.271	13.994
280. UTILI (PERDITE) DA CESSIONE DI INVESTIMENTI	90	285
290. UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	252.257	209.843
300. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	(78.947)	(64.615)
310. UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	173.310	145.228
330. UTILE (PERDITA) DI PERIODO	173.310	145.228
340. (UTILE) PERDITA DI PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI	-	-
350. UTILE (PERDITA) DI PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	173.310	145.228
UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE	0,390	0,323
UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE	0,390	0,323



PROSPETTO DI SINTESI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	31/03/2025	31/03/2024	Variazioni assolute	Variazioni %
Margine di interesse	272.066	267.015	5.051	1,89
Dividendi	352	983	-631	-64,19
Commissioni nette	115.438	106.869	8.569	8,02
Risultato dell'attività finanziaria [a]	32.945	35.491	-2.546	-7,17
Risultato delle altra attività e passività finanziarie valutate al FVTPL [b]	-1.449	-1.189	-260	21,87
di cui FINANZIAMENTI	-1.268	-2.011	743	-36,95
di cui ALTRO	-181	822	-1.003	-122,02
Margine di intermediazione	419.352	409.169	10.183	2,49
Rettifiche di valore nette [c]	-22.501	-42.814	20.313	-47,44
Risultato netto della gestione finanziaria	396.851	366.355	30.496	8,32
Spese per il personale [d]	-80.779	-76.633	-4.146	5,41
Altre spese amministrative [e]	-79.468	-73.812	-5.656	7,66
Altri oneri/ proventi di gestione [d]	22.870	17.328	5.542	31,98
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri [f]	-4.184	-1.083	-3.101	286,33
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-16.394	-16.590	196	-1,18
Costi operativi	-157.955	-150.790	-7.165	4,75
Risultato della gestione operativa	238.896	215.565	23.331	10,82
Oneri per la stabilizzazione del Sistema bancario [e]	0	-20.001	20.001	-100,00
Utili (perdite) delle partecipazioni e su altri investimenti [g]	13.361	14.279	-918	-6,43
Risultato al lordo delle imposte	252.257	209.843	42.414	20,21
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	-78.947	-64.615	-14.332	22,18
Risultato netto	173.310	145.228	28.082	19,34
(Utili) perdite di pertinenza di terzi	0	0	0	n.s.
Utili (perdite) di pertinenza della Capogruppo	173.310	145.228	28.082	19,34

Note:

[a] Il risultato dell'attività finanziaria è costituito dalla somma delle voci 80 - 90 - 100 del conto economico al netto delle perdite da cessione per 0,086 milioni di euro.

[b] Il risultato delle altre attività finanziarie valutate al FVTPL è costituito dalla voce 110 del conto economico.

[c] Le rettifiche di valore nette sono costituite dalla somma delle voci 130 - 140 - 200 a) del conto economico comprensive delle perdite da cessione per 0,086 milioni di euro.

[d] Le spese del personale e gli altri proventi di gestione sono stati nettati della partita di giro rappresentata dai proventi del fondo di quiescenza del personale pari a 1,664 milioni di euro.

[e] Gli oneri per la stabilizzazione del Sistema bancario sono stati scorporati dalla voce altre spese amministrative ed evidenziati separatamente.

[f] Gli accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri si riferiscono alla voce 200 b).

[g] Utili (perdite) delle partecipazioni e su altri investimenti è costituito dalla somma delle voci 250 - 260 - 270 - 280 del conto economico.

EVOLUZIONE TRIMESTRALE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)	Q1 - 2025	Q4 - 2024	Q3 - 2024	Q2 - 2024	Q1 - 2024
Margine di interesse	272,1	276,5	275,5	271,0	267,0
Dividendi	0,4	0,2	3,1	2,2	1,0
Commissioni nette	115,4	116,7	105,1	105,8	106,9
Risultato dell'attività finanziaria [a]	32,9	31,7	33,8	30,8	35,5
Risultato delle altre attività finanziarie valutate al FVTPL [b]	-1,4	0,0	-0,4	-6,2	-1,2
di cui Finanziamenti	-1,2	-0,2	-2,5	-4,8	-2,0
di cui Altro	-0,2	0,2	2,1	-1,4	0,8
Margine di intermediazione	419,4	425,1	417,1	403,7	409,2
Rettifiche di valore nette [c]	-22,5	-42,1	-39,4	-60,5	-42,8
Risultato netto della gestione finanziaria	396,9	383,0	377,7	343,2	366,4
Spese per il personale [d]	-80,8	-84,7	-78,1	-74,9	-76,7
Altre spese amministrative [e]	-79,5	-95,4	-72,9	-75,5	-73,7
Altri oneri/proventi di gestione [d]	22,9	27,5	25,0	22,5	17,3
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri [f]	-4,2	-2,0	-5,4	-21,4	-1,1
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-16,4	-24,0	-18,0	-17,8	-16,6
Costi operativi	-158,0	-178,6	-149,4	-167,1	-150,8
Risultato della gestione operativa	238,9	204,4	228,3	176,1	215,6
Oneri per la stabilizzazione del Sistema bancario [e]	0,0	0,0	0,0	-1,3	-20,0
Utili (perdite) delle partecipazioni e su altri investimenti [g]	13,3	6,4	14,5	2,5	14,2
Risultato al lordo delle imposte	252,2	210,8	242,8	177,3	209,8
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	-78,9	-67,7	-74,5	-59,0	-64,6
Risultato netto	173,3	143,1	168,3	118,3	145,2
(Utili) perdite di pertinenza di terzi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utili (perdite) di pertinenza della Capogruppo	173,3	143,1	168,3	118,3	145,2

Note:

[a], [b], [c], [d], [e], [f] e [g] I dati sono esposti in coerenza con le riclassifiche esposte nel prospetto di sintesi di conto economico consolidato riclassificato.



Banca Popolare di Sondrio

BOARD OF DIRECTORS APPROVES RESULTS AS AT 31 MARCH 2025

NET PROFIT € 173.3 MILLION

BEST QUARTER IN THE BANK'S HISTORY (+19.3% y/y)
(net of taxes of € 78.9 million)

ROE AT 16.7%

INCREASING CORE BANKING BUSINESS

(€ 387.5 million; +3.6% y/y)

SOLID CONTRIBUTION OF NET INTEREST INCOME

(€ 272.1 million; + 1.9% y/y)

**NET COMMISSIONS SIGNIFICANTLY UP, MAINLY IN THE ASSET
MANAGEMENT AND BANCASSURANCE SEGMENTS**

(€ 115.4 million; + 8.0% y/y)

STRONG SUPPORT FOR THE REAL ECONOMY CONFIRMED

(€ 2.1 billion new disbursements to households and businesses; + 22.5% y/y)

NET NON PERFORMING LOANS FURTHER DECLINING

(€ 374 million; -6.1% since the beginning of the year)

NET NPL RATIO AT 1.0% (vs. 1.1% as at 31/12/2024)

EXCELLENT OPERATIONAL EFFICIENCY

(Cost/Income ratio at 37.7%)

CET1 RATIO AT 14.3%¹ AND TOTAL CAPITAL RATIO AT 16.8%¹

LIQUIDITY INDICATORS AT HIGH LEVELS

(LCR 163%; NSFR 127%; Free refinanceable assets at € 10.7 billion)

**PIERLUIGI MOLLA APPOINTED CHAIRMAN UNTIL
THE EXPIRY OF HIS MANDATE**

*"The first quarter of 2025 closes with excellent results: net profit stands at over € 170 million, up 19.3%. This once again rewards our strategy focused on core banking activities, best interpreting the needs of our customers in a complex and constantly evolving context, and supporting the necessary adjustments to the operating model through investments in innovation and people", said **Mario Alberto Pedranzini, Chief Executive Officer and General Manager of Banca Popolare di Sondrio**. "The reported results constitute the best way forward in the implementation of the new Business Plan 2025-2027: the representation to the market of clear and consistent guidelines with the corporate philosophy is integrated with the ability of the structure to implement it with its own specificities. By combining solid fundamentals with forward-looking vision, we demonstrate that ambition in accepting challenges is matched by knowing how to do things, always "our way". We are confident of customer appreciation and aware that there is room to penetrate to meet niche needs. The goal is to expand market share, diversify revenue sources, strengthen our business model and make it even more profitable and resilient. In the development directions outlined, "our way forward", we trust that all stakeholders will recognise the values of seriousness, resourcefulness, reliability and proximity to customers that have always distinguished our unique and distinctive way of banking".*

Sondrio, 6 May 2025 - The Board of Directors of Banca Popolare di Sondrio, which met today, examined and approved the consolidated interim report as at 31 March 2025, which closed with a net profit of 173.3 million euro. The Board also appointed, until the expiry of his mandate in 2026, Dr Pierluigi Molla (non-executive, non-independent director), as Chairman. It also updated the composition of the Executive Committee, which now includes:

Lino Enrico Stoppani - Deputy Chairman;
Mario Alberto Pedranzini - Managing Director;
Loretta Credaro - Director.

According to preliminary estimates released by ISTAT, the first quarter of 2025 saw an acceleration in growth for the Italian economy from 0.2% to 0.3%. Assuming the provisional data is confirmed, the acquired increase in gross domestic product for the entire year will be 0.4%. Against this macroeconomic backdrop, the Banca Popolare di Sondrio Group continued to make the most of its strong commercial positioning in the areas where it operates, recording a net profit of € 173.3 million, up 19.3% compared to the same period last year.

Below are some **details on the most important economic and financial indicators**:

- the **net result for the period**, net of taxes amounting to € 78.9 million, is positive at € 173.3 million and reflects the increase in **core banking business**, whose income amounted to € 387.5 million (+3.6% compared to 31 March 2024; **net interest**

margin +1.9% and **net commissions** +8.0%). This figure also incorporates the positive results from **financial assets** amounting to € 33.3 million and benefits from the reduction in **net value adjustments**, which amounted to € 22.5 million (-47.4%), while it was affected by an increase in **operating expenses** to € 158.0 million (+4.8%). The cost-income ratio stood at 37.7%, down from 39.0% at the end of 2024. Due to the achievement of the Interbank Deposit Protection Fund's target level last July, the contribution requested to the banks, which had weighed € 20 million in the comparison period, was removed;

- **capital ratios**¹ declined in the quarter due to the adoption of the new Basel IV regulations, which are currently phased-in, and to the positive trend in lending to the corporate sector; they remained at high levels, with a wide margin compared to regulatory requirements. In detail, CET1 stood at 14.3% and Total Capital at 16.8%. These levels do not incorporate the contribution to capital of the valuation of the real estate portfolio at fair value, which will be factored in during the year, in line with the Business Plan forecasts, with a positive impact quantified at around 40 basis points;
- the **creditworthiness** is confirmed at investment grade level by the recent update of the ratings issued by the rating agencies S&P Global Ratings, Fitch Ratings and Scope Ratings, which recognise the bank's capital strength, profitability and asset quality. S&P Global Ratings and Scope Ratings also upgraded the outlook from "stable" to "positive";
- with its **Sustainability Plan 2025-2027**, the bank reinforces its commitment to a responsible and inclusive future, setting measurable goals ranging from credit to energy transition, to valuing people, through integration of ESG criteria into business processes. The path undertaken recently received positive recognition in the MSCI ESG Ratings with the award of an "A" rating;
- the **gross impaired loans ratio**, summarised by the gross NPL ratio, decreased to 2.9% from 3.8% as at 31 March 2024. By contrast, the net impaired exposures ratio, which incorporates the high level of provisions, stood at 1.0%, down sharply from 1.6% in Q1 2024;
- the **coverage ratios of impaired loans** are confirmed at high levels. More specifically, compared to the end of 2024, the coverage **ratio of total non-performing loans** stands at 64.5% from 62.3%, the coverage **ratio of unlikely-to-pay** increases to 59.5% from 58.5% and the coverage ratio referring only to **positions classified as bad loans** remains substantially stable at 85.1%. The coverage ratio of **performing loans** remains stable at 0.83%;
- the **cost of risk** was 25 basis points, more than halved compared to 53 basis points in 2024. The **default rate** stood at 1.0%, slight decrease from 31 December 2024;
- the **Texas ratio**, the ratio of total net impaired loans to tangible equity, decreased to 8.7% from 9.7% in December 2024;
- **direct customer deposits** amounted to € 43,823 million (-1.5% compared to the end of 2024). The "core"² direct customer funding remained at a high level, contracting marginally due mainly to the reallocation of a portion of deposits to asset under management and insurance products;

- **indirect deposits**, amounting to € 52,440 million, up slightly from € 52,149 million at the end of 2024 (+0.6%). Assets under administration amounted to € 43,852 million compared to € 43,837 million as at 31 December 2024. Assets under management amounted to € 8,588 million compared to € 8,312 million at the end of 2024 (+3.3%), showing net inflows of around € 300 million³, further increasing compared to the performance, also positive, observed in the first quarter of 2024 ;
- **insurance deposits** amounted to € 2,248 million compared to € 2,190 million as at 31 December 2024 (+2.7%), with positive net inflows of approximately € 60 million³, a significant increase compared to the also positive trend observed in the first quarter of 2024;
- **loans to customers** amounted to € 35,880 million, up from the levels at the end of 2024 (€ 35,027 million; +2.4%). Disbursements in the first quarter showed significant growth, amounting to approximately € 2.1 billion, compared to € 1.7 billion in the same period of the previous year (+22.5%);
- **Liquidity indicators**, both short-term (Liquidity Coverage Ratio) and medium-term (Net Stable Funding Ratio), were at levels well above the minimum regulatory requirements. The Liquidity Coverage Ratio stood at 163% and the Net Stable Funding Ratio at 127%;
- the results of **subsidiaries and associates** remained positive. Particularly noteworthy are the economic results achieved by Factorit and BPS (Suisse), which totalled € 18.4 million, further increasing compared to the comparison period (+15.2%).

Income results (million euro)	31/03/2025	31/03/2024	Change
Result from core banking activities	387.5	373.9	+3.6%
of which interest margin	272.1	267.0	+1.9%
of which net commissions	115.4	106.9	+8.0%
Result from financial activities	33.3	36.5	-8.7%
Result of other fin. activities at FVTPL	-1.4	-1.2	+21.9%
Intermediation margin	419.4	409.2	+2.5%
Net value adjustments (*)	22.5	42.8	-47.4%
Operating costs (*) (**)	158.0	150.8	+4.8%
System charges (**)	0	20.0	n.s.
Profit before tax	252.3	209.8	+20.2%
Net result	173.3	145.2	+19.3%

The result from financing activities is the sum of items 70 - 80 - 90 - 100 of the income statement net of gains/losses on disposal of receivables included in Value adjustments (losses of € 0.1 million in Q1 2025).

The result of other financial assets measured at FVTPL is included in item 110 of the income statement.

(*) Net valuation adjustments consist of the sum of items 130 - 140 - 200 a) of the income statement and include gains/losses on disposal of receivables (losses of € 0.1 million in Q1 2025).

(**) Charges for stabilising the banking system have been separated from other administrative expenses and shown separately.

Balance sheet results (million euro)	31/03/2025	31/12/2024	Change
Direct customer deposits	43,823	44,500	-1.5%
Indirect customer deposits	52,440	52,149	+0.6%
Assets under administration	43,852	43,837	+0.0%
Assets under management	8,588	8,312	+3.3%
Insurance deposits from customers	2,248	2,190	+2.7%
Total customer deposits	98,511	98,839	-0.3%
Net loans to customers*	35,880	35,027	+2.4%

Performance Indicators	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2024
Cost-income ratio	37.7%	39.0%	36.9%
Cost of credit risk	0.25%	0.53%	0.51%
Gross NPL ratio	2.9%**	2.9%	3.8%
CET 1 ratio - phased-in ¹	14.3%	15.4%	15.2%
Total Capital ratio - phased-in ¹	16.8%	18.2%	18.0%

(*) Includes loans to customers (item 40b), excluding securities not arising from securitisation transactions, and loans at fair value included in item 20c).

(**) In relation to the Decision issued by ECB on 29 April 2025 as a result of the credit and counterparty risk inspection, described in the Annual Report as at 31 December 2024, profiles of potential reclassification emerged on some positions for the purposes of prudential supervisory reporting (for a gross cash countervalue of € 158 million). Although the bank is continuing its discussions with the ECB on these aspects, including about the events following the start of the inspection and updated methodologies, if it were to make all the reclassifications indicated by the Authority, the ratio of gross Non Performing Loans to total loans would become 3.3% (1.4% net).

The following comments refer to the data presented in the attached “Summary of Reclassified Consolidated Income Statement”.

The Group's Economic Performance

Consolidated **net profit** as at 31 March 2025 amounted to € 173.3 million compared to € 145.2 million in the reference period (+19.3%). This result stems from a consolidated gross profit of € 252.3 million, from which taxes of € 78.9 million must be deducted, corresponding to a tax rate of 31.3%.

The **net interest income** stood at € 272.1 million, up 1.9% from 31 March 2024. The commercial margin proved resilient, considering that it was achieved in an environment characterised by a significant contraction in market rates. The contribution from the proprietary portfolio remains high, albeit declining, while the component relating to the stock of tax credits shows growth.

Net fees and commission income from services, amounting to € 115.4 million, showed a significant increase (+8.0%) compared to € 106.9 million in the comparative period, reflecting the bank's strong commercial positioning in customer services. Within the various segments, the growth attributable to commissions from Bancassurance and Assets under Management stands out.

The **result from financial activities** was a positive € 33.3 million, compared to € 36.5 million in the comparison period (-8.7%). **Dividends** received amounted to € 0.4 million, down from € 1.0 million as at 31 March 2024 (-64.2%). The **result from trading activities** amounted to € 23.4 million compared to € 27.1 million in the comparison period (-13.7%). **Gains on disposal or repurchase** amounted to € 9.5 million compared to € 8.4 million in March 2024.

The **result from other financial assets measured at fair value** (item 110) was negative and amounted to € 1.4 million, substantially in line with the result recorded in comparison period (€ 1.2 million capital loss). In this respect, the component relating to loans and advances to customers was negative at € 1.3 million and compares with the € 2 million capital loss in March 2024

Intermediation margin therefore amounted to € 419.4 million from € 409.2 million in the comparison period (+2.5%).

Net value adjustments stood at € 22.5 million compared to € 42.8 million in the comparison period (-47.4%), benefiting from the positive evolution of the loan portfolio and the progressive derisking implemented over the years, supported by high coverage rates. **Managerial overlays**, in particular related to the future update of AIRB models and so-called novel risks, stood at around € 50 million, almost stable compared to the end of 2024.

For an easier understanding of the amount of net impairment losses, the following should be noted:

- item 130 of the profit and loss account, which refers to exposures to customers and banks in the form of both loans and securities, amounts to € 24.0 million and consists almost entirely of adjustments related to financial assets measured at amortised cost;
- item 140, which relates to gains/losses from contractual changes without cancellations, resulting from changes in contractual cash flows, was negative by € 1.6 million in the reporting period;
- the aggregate of the aforementioned items thus amounts to € 25.6 million.

Considering the € 3.2 million in releases for past net provisions for credit risk for commitments and guarantees and the € 0.1 million loss from the sale of impaired loans, one obtains € 22.5 million in net value adjustments.

The ratio of net valuation adjustments (€ 22.5 million) to net loans to customers (€ 35,880 million), the so-called **annualised cost of credit**, was therefore 0.25% compared to 0.51% at the end of March 2024

The **net result from financial operations** amounted to € 396.9 million, compared to € 366.4 million in the comparative period (+8.3%).

Operating expenses increased (+4.8%) to € 158.0 million from € 150.8 million in the reference period. Staff expenses amounted to € 80.8 million from € 76.6 million in the comparative period (+5.4%), reflecting the effects of the salary increase in force since last September for the banking sector, as well as the growth in the number of employees. Other administrative expenses amounted to € 79.5 million euro compared to € 73.8 million euro in the reference period (+7.7%), incorporating the growth in IT costs, which accounted for over 30% of the total aggregate. Administrative expenses as a whole thus stood at € 160.2 million, up from € 150.4 million (+6.5%) in the comparative period.

Net allocations to provisions for risks and charges amounted to € 4.2 million, compared to € 1.1 million in the comparison period, including a component to cover tax credits. Adjustments to tangible and intangible assets amounted to € 16.4 million, slightly down from € 16.6 million in Q1 2024 (-1.2%).

Other operating expenses and income amounted to € 22.9 million, compared to € 17.3 million in the comparison period (+32.0%).

In light of the above, the **cost-income ratio**, calculated as the ratio of operating expenses to net interest and other banking income, was 37.7% from 39.0% as of 31 December 2024.

The **operating result** therefore amounted to € 238.9 million compared to € 215.6 million as at 31 March 2024 (+10.8%).

By virtue of the Interbank Deposit Protection Fund's target level being reached in July 2024, the contribution required from banks to **stabilise the banking system** is no longer required; these charges amounted to € 20 million in the comparison period.

Gains/losses on participations and other investments showed a positive balance of € 13.4 million compared to € 14.3 million in the reference period, mainly driven by the contribution of Arca Holding S.p.A. and Arca Vita S.p.A.

The **total pre-tax result** was therefore € 252.3 million, compared to € 209.8 million as at 31 March 2024. Lastly, after deducting **income taxes** of € 78.9 million, we arrive at a **net profit for the period** of € 173.3 million, which compares with € 145.2 million in the first quarter of 2024.

Balance sheet aggregates

Direct funding from customers amounted to € 43,823 million (-1.5% compared to the end of 2024). The "core"² component of direct deposits remained at a high level, contracting marginally, mainly due to the reallocation of a portion of deposits to asset management and insurance products.

Indirect deposits amounted to € 52,440 million compared to € 52,149 million at the end of 2024 (+0.6%). **Assets under administration** amounted to € 43,852 million compared to € 43,837 million as at 31 December 2024. **Assets under management** amounted to € 8,588 million compared to € 8,312 million at the end of 2024 (+3.3%), showing net inflows of around € 300 million³ further growth compared to the trend, also positive, observed in the first quarter of 2024. **Insurance deposits** amounted to € 2,248 million compared to € 2,190 million as at 31 December 2024 (+2.7%), with positive net inflows of approximately € 60 million³, significant increase compared to the performance, also positive, observed in the first quarter of 2024. **Total funding** from customers thus stood at € 98,511 million from € 98,839 million at the end of 2024 (-0.3%).

Net loans to customers amounted to € 35,880 million, up from € 35,027 million at the end of 2024 (+ 2.4%).

Net loans to customers classified in stage 2 amounted to € 3,615 million, accounting for 10.1% of total net loans to customers.

Net impaired loans stood at € 374 million, down from € 398 million as at 31 December 2024 (-6.1%). As a percentage of total net loans, they stood at 1.0%, which compares with 1.1% at the end of 2024. Coverage levels remained particularly high; that referring to total impaired positions stood at 64.5% from 62.3% at the end of 2024.

In this context, **net bad loans** amounted to € 47 million (+6.4%), accounting for 0.13% of total loans to customers, unchanged compared to the end of 2024. Their coverage ratio was substantially stable compared to at the end of the previous year, standing at 85.1%.

Net unlikely-to-pay amounted to € 269 million, stable compared to the end of 2024, with coverage ratio increasing to 59.5% from 58.5%. As a percentage of total loans, they stood at 0.75%, broadly in line with the figure at the end of 2024

Net impaired exposures past due and/or in arrears amounted to € 58 million from € 85 million at the end of 2024 (-32.3%), with a coverage ratio of 22.2% compared to 18.7% at the end of 2024 and a ratio to total loans of 0.16%, down from last year (0.24%).

The coverage ratio for **performing loans** stood at 0.83%, similar to the level as at 31 December 2024; the level of provisions for positions classified as stage 2 was 5.6%, down from 6.0% as at 31 December 2024.

Financial assets, represented by proprietary securities and derivatives, amounted to € 13,228 million, an increase of € 460 million (+3.6%) compared to end of 2024. More in detail: **financial assets held for trading** rose from € 174 million at the end of 2024 to € 228.8 million (+31.5%); **other financial assets mandatorily measured at fair value** were up and amounted to € 338.3 million (+2.3%); **financial assets measured at fair value**

with an impact on comprehensive income rose from € 2.656 million at the end of 2024 to € 2,826 million (+6.4%), while the volume of **financial assets measured at amortised cost** increased from € 9,607 million at the end of 2024 to € 9,835 million (+2.4%). The total volume of Italian government bonds stood at € 6,012 million, up (+3.8%) from € 5,794 million at the end of 2024. With reference to the latter aggregate, the volume of floating-rate securities stood at approximately € 3,695 million, down from approximately € 3,866 million as at 31 December 2024 (-4.4%). The share of the portfolio allocated to **ESG debt securities** rose further to € 2,096 million³, accounting for over 15% of the banking book.

Equity investments amounted to € 416 million, up from € 403 million at the end of 2024 (+ 3.3%), mainly due to the equity valuation of investee companies.

As at 31 March 2025, the **liquidity indicators**, both short-term (LCR-Liquidity Coverage Ratio) and medium/long-term (NSFR-Net Stable Funding Ratio), were well above the minimum requirement for the current financial year (100%). Specifically, the Liquidity Coverage Ratio stood at 163% from 171% in March 2024. The Net Stable Funding Ratio stands at 127% from 118%.

The Group continues to have a substantial portfolio of refinancible assets which, net of applied haircuts, amounted to € 15,662 million compared to € 14,883 million as at 31 December 2024. Available assets amounted to € 10,742 million, a further increase from € 10,121 million as at 31 December 2024. The counterbalancing capacity, which includes the available daily liquidity balance, remains stable at € 13 billion.

Consolidated shareholders' equity, including profit for the period, amounted to € 4,323 million at 31 March 2025, up € 166 million on the figure at the end of 2024 (+4.0%).

Consolidated (phased-in) **regulatory capital**¹ as at 31 March 2025 stood at € 4,316 million, broadly in line with the 31 December 2024 figure of € 4,349 million.

Capital ratios¹ for regulatory purposes as at 31 March 2025, calculated on the basis of regulatory capital, were equal to:

- CET1 ratio: 14.3% (phased-in);
- Tier1 ratio: 14.3% (phased-in);
- Total Capital ratio: 16.8% (phased-in).

The **Leverage Ratio** as at 31 March 2025 was, applying the transitional criteria in force (phased-in), 5.9%, which is at the same level as at 31 December 2024.

The **MREL Ratio** remained above the regulatory requirement, standing at 27.6% from 30.3% at the end of 2024.

As at 31 March 2025, the banking group's **staff** consisted of 3,716 employees, an increase of 11 resources compared to the situation at the end of 2024.

With reference to the **foreseeable evolution of operations**, the current macroeconomic context, although conditioned by continuing international tensions and the uncertainty linked to the introduction of protectionist measures, lets us glimpse for Italy the possibility of continuing to record a moderate expansion of economic activity. On the monetary policy front, the expected evolution of inflationary dynamics should allow the European Central Bank to further cut the cost of money, concluding the easing phase that began in June last year. Against the backdrop of these dynamics, it is believed that our Group, thanks to the positive dynamics of its core business, the containment of the growth of operating costs and a cost of risk under control, will be able to achieve for the current financial year the targets incorporated in the new 2025-2027 Business Plan recently presented to the market.

The consolidated interim report as at 31 March 2025 will be published, on a voluntary basis, on the corporate website "<https://istituzionale.popso.it/en>" and deposited on the authorised eMarket Storage mechanism "<https://www.emarketstorage.it/en>" and at the bank's head office.

DECLARATION

Pursuant to paragraph 2 of Article 154-bis of the Consolidated Law on Finance, the manager responsible for preparing the company's financial reports, Ms. Simona Orietti, declares that the accounting information contained in this press release corresponds to the documented results, books and accounting records.

Signed:

Simona Orietti, manager in charge of preparing corporate accounting documents.

Attachments:

summary of the main consolidated results;
key consolidated balance sheet indicators;
aggregates and consolidated credit quality indicators;
financial assets by portfolio;
consolidated balance sheet and income statement;
reclassified consolidated income statement summary;
statement of quarterly development of the reclassified consolidated profit and loss account.

The conference call to illustrate the consolidated results of the Banca Popolare di Sondrio Group as at 31 March 2025 will be held today at 6pm. The numbers to access the conference are as follows:

- from Italy: +39 02 802 09 11
- from the UK: +44 1 212818004
- from the USA (international local number): +1 718 7058796
- from the USA (toll-free): 1 855 2656958

The presentation will be held in Italian, with simultaneous translation into English. Link to live audio webcast:

<https://87399.choruscall.eu/links/bpds250506.html>

The presentation material will be available for download in the Investor Relations/Financial Presentations section of our website <https://istituzionale.popso.it/it> shortly before the start of the event.

Notes:

- 1) Capital ratios are shown taking into account the portion of profit for the period that can be allocated to self-financing, the inclusion of which in own funds is subject to approval by the Supervisor. It should be noted that the Bank has decided to make use of the provisions of EU Implementing Regulation 2024/3117 which, in establishing the technical specifications for the implementation of the new prudential supervisory regulations in force as of 1 January 2025 (known as Basel 4), stipulates that the reporting templates referring to 31 March 2025 may be sent to the Supervisory Authority by 30 June 2025; therefore, such data may be subject to refinement before submission.
- 2) The 'core' component of direct deposits is shown net of repurchase agreements and deposits from institutional customers.
- 3) Management information.

Company contacts:

Investor Relations

Michele Minelli

0342-528.745

[*michele.minelli@popso.it*](mailto:michele.minelli@popso.it)

External Relations

Giuseppina Bartesaghi

0342-528.467

[*mina.bartesaghi@popso.it*](mailto:mina.bartesaghi@popso.it)

Image Building

Cristina Fossati,

Denise Recchiuto

02-890.11.300

[*popso@imagebuilding.it*](mailto:popso@imagebuilding.it)

The English translation is provided solely for the benefit of the reader, and, in the case of discrepancies, the Italian version shall prevail.



RESULTS IN BRIEF

(in million of euro)

Balance sheet	31/03/2025	31/12/2024	Change %
Loans to customers	35,880	35,027	2.44
Loans and receivables with customers measured at amortised cost	35,660	34,792	2.49
Loans and receivables with customers measured at fair value through profit or loss	220	235	-6.30
Loans and receivables with banks	2,011	2,136	-5.86
Financial assets that do not constitute loans	13,228	12,768	3.60
Equity investments	416	403	3.32
Total assets	55,866	56,629	-1.35
Direct funding from customers	43,823	44,500	-1.52
Indirect funding from customers	52,440	52,149	0.56
Direct funding from insurance premiums	2,248	2,190	2.65
Customer assets under administration	98,511	98,839	-0.33
Other direct and indirect funding	14,865	16,345	-9.05
Equity	4,323	4,156	4.00
Income statement	31/03/2025	31/03/2024	Change %
Net interest income	272	267	1.89
Total income	419	409	2.49
Profit from continuing operations	252	210	20.21
Profit (loss) for the period	173	145	19.34
Capital ratios *	31/03/2025	31/12/2024	
CET1 Capital ratio (phased-in)	14.3%	15.4%	
Total Capital ratio (phased-in)	16.8%	18.2%	
Free capital	2,265	2,435	
Other information on the banking group	31/03/2025	31/12/2024	
Number of employees	3,716	3,705	
Number of branches	381	381	

* Capital ratios are shown taking into account the portion of profit for the period that can be allocated to self-financing, the inclusion of which in own funds is subject to approval by the Supervisor. It should be noted that the Bank has decided to make use of the provisions of EU Implementing Regulation 2024/3117 which, in establishing the technical specifications for the implementation of the new prudential supervisory regulations in force as of 1 January 2025 (so-called Basel 4), stipulates that the reporting templates referring to 31 March 2025 may be sent to the Supervisory Authority by 30 June 2025; such data, therefore, may be subject to refinement before submission.

ALTERNATIVE PERFORMANCE INDICATORS

Key ratios	31/03/2025	31/12/2024
Equity/Direct funding from customers	9.86%	9.34%
Equity/Loans and receivables with customers	12.05%	11.87%
Equity/Financial assets	32.68%	32.55%
Equity/Total assets	7.74%	7.34%
Profitability indicators	31/03/2025	31/03/2024
Cost/Income ratio *	37.67%	36.85%
Net interest income/Total income *	64.88%	65.26%
Administrative expenses/Total income *	38.21%	36.77%
Net interest income/Total assets	0.49%	0.47%
Net financial income/Total assets *	0.71%	0.65%
Net profit for the year/Total assets	0.31%	0.26%
Asset quality indicators	31/03/2025	31/12/2024
NPL ratio	2.86%	2.93%
Texas ratio	8.72%	9.66%
Net non-performing loans/Equity	1.09%	1.06%
Net non-performing loans/Loans and receivables with customers	0.13%	0.13%
Loans and receivables with customers/Direct funding from customers	81.88%	78.71%
Cost of credit *	0.25%	0.53%

* Ratios have been calculated using the values as shown in the reclassified summary income statement



LOANS TO CUSTOMERS - NON PERFORMING AND PERFORMING EXPOSURES
31/03/2025

(in thousands of euro)	Gross exposure		Impairment losses	Net exposure		Coverage
Non performing exposures	(2,86%)	1,052,841	678,907	(1,04%)	373,934	64.48%
of which Bad loans	(0,85%)	314,183	267,245	(0,13%)	46,938	85.06%
of which Unlikely to pay	(1,8%)	664,281	395,126	(0,75%)	269,155	59.48%
of which Past due	(0,2%)	74,377	16,536	(0,16%)	57,841	22.23%
Performing exposures	(97,14%)	35,803,964	297,427	(98,96%)	35,506,537	0.83%
Total loans to customers	(100%)	36,856,805	976,334	(100%)	35,880,471	2.65%

LOANS TO CUSTOMERS - NON PERFORMING AND PERFORMING EXPOSURES
31/12/2024

(in thousands of euro)	Gross exposure		Impairment losses	Net exposure		Coverage
Non performing exposures	(2,93%)	1,055,377	657,281	(1,14%)	398,096	62.28%
of which Bad loans	(0,84%)	303,557	259,448	(0,13%)	44,109	85.47%
of which Unlikely to pay	(1,8%)	646,868	378,259	(0,77%)	268,609	58.48%
of which Past due	(0,29%)	104,952	19,574	(0,24%)	85,378	18.65%
Performing exposures	(97,07%)	34,926,842	297,515	(98,86%)	34,629,327	0.85%
Total loans to customers	(100%)	35,982,219	954,796	(100%)	35,027,423	2.65%



FINANCIAL ASSETS BY PORTFOLIO
31/03/2025

(in thousands of euro)	Total	of which italian government securities	of which foreign government securities
Financial assets held for trading	228,829	0	93,225
Other financial assets mandatorily measured at fair value	338,342	0	0
Financial assets valued at fair value through other comprehensive income	2,825,626	147,805	1,975,861
Financial assets measured at amortised cost	9,835,367	5,864,119	1,787,747
Total	13,228,164	6,011,924	3,856,833

FINANCIAL ASSETS BY PORTFOLIO
31/12/2024

(in thousands of euro)	Total	of which italian government securities	of which foreign government securities
Financial assets held for trading	174,038	0	0
Other financial assets mandatorily measured at fair value	330,771	0	0
Financial assets valued at fair value through other comprehensive income	2,656,254	197,550	1,705,880
Financial assets measured at amortised cost	9,607,226	5,596,936	1,939,769
Total	12,768,289	5,794,486	3,645,649



CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(in thousands of euro)

ASSETS		31/03/2025	31/12/2024
10.	CASH AND CASH EQUIVALENTS	1,952,225	3,738,224
20.	FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS	787,441	739,876
	a) financial assets held for trading	228,829	174,038
	c) financial assets mandatorily at fair value through profit or loss	558,612	565,838
30.	FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME	2,825,626	2,656,254
40.	FINANCIAL ASSETS AT AMORTISED COST	46,380,447	45,459,416
	a) loans and receivables with banks	2,010,826	2,135,962
	b) loans and receivables with customers	44,369,621	43,323,454
50.	HEDGING DERIVATIVES	-	-
60.	CHANGE IN VALUE OF MACRO-HEDGED FINANCIAL ASSETS (+/-)	1,458	2,139
70.	EQUITY INVESTMENTS	416,148	402,758
90.	PROPERTY, EQUIPMENT AND INVESTMENT PROPERTY	658,592	663,577
100.	INTANGIBLE ASSETS	35,767	35,836
	of which:		
	- goodwill	12,632	12,632
110.	TAX ASSETS	187,569	190,030
	a) current	1,352	1,776
	b) deferred	186,217	188,254
120.	NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS	95,996	108,593
130.	OTHER ASSETS	2,524,884	2,631,879
TOTAL ASSETS		55,866,153	56,628,582



LIABILITY AND EQUITY		31/03/2025	31/12/2024
10.	FINANCIAL LIABILITIES AT AMORTISED COST	49,343,396	50,729,041
	a) due to banks	5,520,331	6,228,550
	b) due to customers	38,571,252	39,346,409
	c) securities issued	5,251,813	5,154,082
20.	FINANCIAL LIABILITIES HELD FOR TRADING	30,195	16,561
40.	HEDGING DERIVATIVES	1,683	2,426
60.	TAX LIABILITIES	143,895	72,423
	a) current	114,338	41,501
	b) deferred	29,557	30,922
70.	LIABILITIES ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS	127	3
80.	OTHER LIABILITIES	1,606,484	1,228,645
90.	PROVISION FOR POST-EMPLOYMENT BENEFITS	32,188	32,577
100.	PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES:	385,596	390,567
	a) loans commitments and	85,622	88,827
	b) pensions and similar	189,016	189,432
	c) other provisions	110,958	112,308
120.	VALUATION RESERVES	5,854	6,559
150.	RESERVES	2,729,247	2,160,953
160.	SHARE PREMIUM	79,037	78,934
170.	SHARE CAPITAL	1,360,157	1,360,157
180.	TREASURY SHARES (-)	(25,030)	(25,220)
190.	EQUITY ATTRIBUTABLE TO MINORITY INTERESTS	14	14
200.	PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD (+/-)	173,310	574,942
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		55,866,153	56,628,582



CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(in thousands of euro)

ITEMS	31/03/2025	31/03/2024
10. INTEREST AND SIMILAR INCOME	462,058	547,032
of which: interest calculated using the effective interest method	443,913	542,349
20. INTEREST AND SIMILAR EXPENSE	(189,992)	(280,017)
30. NET INTEREST INCOME	272,066	267,015
40. FEE AND COMMISSION INCOME	121,429	112,626
50. FEE AND COMMISSION EXPENSE	(5,991)	(5,757)
60. NET FEE AND COMMISSION INCOME	115,438	106,869
70. DIVIDENDS AND SIMILAR INCOME	352	983
80. NET TRADING INCOME	23,356	27,054
90. NET HEDGING INCOME	54	25
100. NET GAINS FROM SALES OR REPURCHASES OF:	9,449	8,412
a) financial assets at amortized cost	5,771	2,882
b) financial assets at fair value through other comprehensive income	3,678	4,905
c) financial liabilities	-	625
110. NET GAINS ON FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS	(1,449)	(1,189)
b) other financial assets mandatorily measured at fair value	(1,449)	(1,189)
120. TOTAL INCOME	419,266	409,169
130. NET IMPAIRMENT LOSSES FOR CREDIT RISK RELATING TO:	(23,953)	(47,848)
a) financial assets at amortized cost	(23,983)	(47,916)
b) financial assets at fair value through other comprehensive income	30	68
140. NET GAINS FROM CONTRACTUAL CHANGES WITHOUT DERECOGNITION	(1,632)	(669)
150. NET FINANCIAL INCOME	393,681	360,652
180. NET FINANCIAL INCOME AND INSURANCE INCOME	393,681	360,652
190. ADMINISTRATIVE EXPENSES:	(161,911)	(173,057)
a) personnel expenses	(82,443)	(79,244)
b) other administrative expenses	(79,468)	(93,813)
200. NET ACCRUALS TO PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES	(1,014)	4,620
a) commitments for guarantees given	3,170	5,703
b) other net provisions	(4,184)	(1,083)
210. DEPRECIATION AND NET IMPAIRMENT LOSSES ON PROPERTY, EQUIPMENT AND INVESTMENT PROPERTY	(12,471)	(13,061)
220. AMORTISATION AND NET IMPAIRMENT LOSSES ON INTANGIBLE ASSETS	(3,923)	(3,529)
230. OTHER NET OPERATING INCOME	24,534	19,939
240. OPERATING COSTS	(154,785)	(165,088)
250. SHARE OF PROFITS OF INVESTEEs	13,271	13,994
260. NET FAIR VALUE LOSSES ON PROPERTY, EQUIPMENT AND INTANGIBLE ASSETS MEASURED	-	-
270. GOODWILL IMPAIRMENT LOSSES	-	-
280. NET GAINS ON SALES OF INVESTMENTS	90	285
290. PRE-TAX PROFIT FROM CONTINUING OPERATIONS	252,257	209,843
300. TAXES ON INCOME FOR THE YEAR FOR CONTINUING OPERATIONS	(78,947)	(64,615)
310. POST-TAX PROFIT FROM CONTINUING OPERATIONS	173,310	145,228
330. NET PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	173,310	145,228
340. NET (PROFIT) LOSS OF THE PERIOD ATTRIBUTABLE TO MINORITY INTERESTS	-	-
350. NET PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF PARENT BANK	173,310	145,228
EARNINGS (LOSS) PER SHARE	0.390	0.323
DILUTED EARNINGS (LOSSES) PER SHARE	0.390	0.323



RECLASSIFIED CONSOLIDATED SUMMARY INCOME STATEMENT

(in thousands of euro)	31/03/2025	31/03/2024	+/-	Change %
Net interest income	272,066	267,015	5,051	1.89
Dividends and similar income	352	983	-631	-64.19
Net fee and commission income	115,438	106,869	8,569	8.02
Net gains on financial assets [a]	32,945	35,491	-2,546	-7.17
Result of other financial assets at FVTPL [b]	-1,449	-1,189	-260	21.87
of which Loans	-1,268	-2,011	743	-36.95
of which Other	-181	822	-1,003	-122.02
Total income	419,352	409,169	10,183	2.49
Net impairment losses [c]	-22,501	-42,814	20,313	-47.44
Net financial income	396,851	366,355	30,496	8.32
Personnel expenses [d]	-80,779	-76,633	-4,146	5.41
Other administrative expenses [e]	-79,468	-73,812	-5,656	7.66
Other net operating income [d]	22,870	17,328	5,542	31.98
Net accruals to provisions for risks and charges [f]	-4,184	-1,083	-3,101	286.33
Depreciation and amortisation on tangible and intangible assets	-16,394	-16,590	196	-1.18
Operating costs	-157,955	-150,790	-7,165	4.75
Operating result	238,896	215,565	23,331	10.82
Charges for the stabilization of the banking System [e]	0	-20,001	20,001	-100.00
Share of profits of investees and net gains on sales of investments	13,361	14,279	-918	-6.43
Pre-tax profit from continuing operations	252,257	209,843	42,414	20.21
Income taxes	-78,947	-64,615	-14,332	22.18
Net profit (loss) for the period	173,310	145,228	28,082	19.34
Net (profit) loss of the period attributable to minority interests	0	0	0	n.s.
Net profit (loss) for the period attributable to the owners of Parent	173,310	145,228	28,082	19.34

Notes:

[a] The result of financial activities is made up of the sum of items 80-90-100 in the income statement net of losses on disposals of 0.086 million euro.

[b] The result of other financial assets at FVTPL consists of item 110 in the income statement.

[c] Net impairment losses is made up of the sum of items 130 - 140 - 200 a) in the income statement inclusive of losses on disposals of 0.086 million euro.

[d] Reclassified personnel expenses and other operating income by netting them off against the proceeds of the retirement employees fund for 1.664 million euro;

[e] Charges for the stabilization of the banking Systems were separated from other administrative expenses;

[f] Net accruals to provisions for risks and charges consists of item 200 b) in the income statement.

[g] Gains (losses) on participations and other investments is the sum of items 250 - 260 - 270 - 280 in the income statement.

RECLASSIFIED CONSOLIDATED QUARTERLY INCOME STATEMENTS

(in million of euro)	Q1 - 2025	Q4 - 2024	Q3 - 2024	Q2 - 2024	Q1 - 2024
Net interest income	272.1	276.5	275.5	271.0	267.0
Dividends and similar income	0.4	0.2	3.1	2.2	1.0
Net fee and commission income	115.4	116.7	105.1	105.8	106.9
Net gains on financial assets [a]	32.9	31.7	33.8	30.8	35.5
Result of other financial assets at FVTPL [b]	-1.4	0.0	-0.4	-6.2	-1.2
of which Loans	-1.2	-0.2	-2.5	-4.8	-2.0
of which Other	-0.2	0.2	2.1	-1.4	0.8
Total income	419.4	425.1	417.1	403.7	409.2
Net impairment losses [c]	-22.5	-42.1	-39.4	-60.5	-42.8
Net financial income	396.9	383.0	377.7	343.2	366.4
Personnel expenses [d]	-80.8	-84.7	-78.1	-74.9	-76.7
Other administrative expenses [e]	-79.5	-95.4	-72.9	-75.5	-73.7
Other net operating income [d]	22.9	27.5	25.0	22.5	17.3
Net accruals to provisions for risks and charges [f]	-4.2	-2.0	-5.4	-21.4	-1.1
Depreciation and amortisation on tangible and intangible assets	-16.4	-24.0	-18.0	-17.8	-16.6
Operating costs	-158.0	-178.6	-149.4	-167.1	-150.8
Operating result	238.9	204.4	228.3	176.1	215.6
Charges for the stabilization of the banking System [e]	0.0	0.0	0.0	-1.3	-20.0
Share of profits of investees and net gains on sales of investments	13.3	6.4	14.5	2.5	14.2
Pre-tax profit from continuing operations	252.2	210.8	242.8	177.3	209.8
Income taxes	-78.9	-67.7	-74.5	-59.0	-64.6
Net profit (loss) for the period	173.3	143.1	168.3	118.3	145.2
Net (profit) loss of the period attributable to minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit (loss) for the period attributable to the owners of Parent bank	173.3	143.1	168.3	118.3	145.2

Notes:

[a] The result of financial activities is made up of the sum of items 80-90-100 in the income statement.

[b] The result of other financial assets at FVTPL consists of item 110 in the income statement.

[c] Net impairment losses is made up of the sum of items 130 - 140 - 200 a) in the income statement.

[d], [e] and [f] The amounts are shown in accordance with the reclassifications shown in the reclassified consolidated summary of income statement.