

# **BANCA** **SISTEMA**

## **INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL REPORT**

---

**30 SEPTEMBER 2025**

# CONTENTS

<b>CONTENTS</b> .....	<b>2</b>
<b>DIRECTORS' REPORT</b> .....	<b>3</b>
COMPOSITION OF THE PARENT'S MANAGEMENT BODIES .....	4
COMPOSITION OF THE INTERNAL COMMITTEES .....	5
FINANCIAL HIGHLIGHTS AT 30 SEPTEMBER 2025.....	6
SIGNIFICANT EVENTS FROM 1 JANUARY TO 30 SEPTEMBER 2025.....	8
FACTORING .....	13
SALARY- AND PENSION-BACKED LOANS AND QUINTOPUOI LOANS .....	17
COLLATERALISED LENDING AND KRUSO KAPITAL .....	20
FUNDING AND TREASURY ACTIVITIES .....	24
COMPOSITION AND STRUCTURE OF THE GROUP.....	26
INCOME STATEMENT RESULTS.....	28
THE MAIN STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AGGREGATES .....	36
CAPITAL ADEQUACY.....	46
OTHER INFORMATION .....	49
BUSINESS OUTLOOK AND MAIN RISKS AND UNCERTAINTIES.....	50
<b>CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</b> .....	<b>51</b>
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION.....	52
INCOME STATEMENT .....	54
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME .....	55
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AT 30/09/2025 .....	56
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AT 30/09/2024 .....	57
STATEMENT OF CASH FLOWS (INDIRECT METHOD).....	58
<b>ACCOUNTING POLICIES</b> .....	<b>59</b>
ACCOUNTING POLICIES .....	60
STATEMENT OF COMPLIANCE WITH INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS .....	60
<b>STATEMENT OF THE MANAGER IN CHARGE OF FINANCIAL REPORTING</b> .....	<b>63</b>

# **DIRECTORS' REPORT**

## COMPOSITION OF THE PARENT'S MANAGEMENT BODIES

### BOARD OF DIRECTORS

---

Chairperson	Ms. Luitgard Spögler
CEO and General Manager	Mr. Gianluca Garbi
	Mr. Gianpaolo Alessandro
Directors	Ms. Alessandra Grendele
	Mr. Daniele Pittatore
	Mr. Marco Cuniberti*
	Ms. Giuliana Grassia*
	Ms. Maria Gaia Soana*
	Mr. Andrea De Tomas*

### BOARD OF STATUTORY AUDITORS

---

Chairperson	Mr. Guido Paolucci
Standing Auditors	Ms. Lucia Abati
	Ms. Anna Maria Allievi
Alternate Auditors	Mr. Marco Armarolli
	Ms. Daniela D'Ignazio

### INDEPENDENT AUDITORS

---

BDO Italia S.p.A.

### MANAGER IN CHARGE OF FINANCIAL REPORTING

---

Mr. Alexander Muz

## COMPOSITION OF THE INTERNAL COMMITTEES

### EXECUTIVE COMMITTEE

---

Chairperson	Mr. Gianluca Garbi
Members	Mr. Gianpaolo Alessandro Ms. Alessandra Grendele

### INTERNAL CONTROL, RISK MANAGEMENT AND SUSTAINABILITY COMMITTEE

---

Chairperson	Mr. Marco Cuniberti
Members	Mr. Andrea De Tomas Mr. Daniele Pittatore Ms. Maria Gaia Soana

### APPOINTMENTS COMMITTEE

---

Chairperson	Ms. Maria Gaia Soana
Members	Mr. Marco Cuniberti Ms. Giuliana Grassia

### REMUNERATION COMMITTEE

---

Chairperson	Ms. Giuliana Grassia
Members	Mr. Andrea De Tomas Mr. Daniele Pittatore

### SUPERVISORY BODY

---

Chairperson	Mr. Guido Paolucci
Members	Ms. Lucia Abati Ms. Annamaria Alievi

## FINANCIAL HIGHLIGHTS AT 30 SEPTEMBER 2025

The Banca Sistema Group comprises the Parent, Banca Sistema S.p.A., with registered office in Milan, the subsidiaries Kruso Kapital S.p.A., Largo Augusto Servizi e Sviluppo S.r.l., the Greek company Ready Pawn Single Member S.A. (hereinafter also referred to as ProntoPegno Greece) and the Portuguese company Pignus - Credito Economico Popular SA (hereinafter also referred to as CEP), wholly owned subsidiaries of Kruso Kapital S.p.A..

The scope of consolidation also includes the auction house Kruso Art (Art-Rite S.r.l.), wholly owned by Kruso Kapital and outside the Banking Group, the Spanish Joint Venture EBNSistema Finance S.L. and the following special purpose securitisation vehicles whose receivables are not subject to derecognition: Quinto Sistema Sec. 2019 S.r.l., Quinto Sistema Sec. 2017 S.r.l. and BS IVA SPV S.r.l. The parent, Banca Sistema S.p.A., is a company registered in Italy, at Largo Augusto 1/A, ang. via Verziere 13 - 20122 Milan.

The Parent directly carries out factoring activities and operates in the salary- and pension-backed loans segment through direct origination and through the sale and purchase of receivables generated by other specialist operators, distributing its product through a network of single-company agents and specialised brokers located throughout Italy. Through its subsidiary Kruso Kapital S.p.A., the Group carries out collateralised lending activities in Italy through a network of branches, in Greece and Portugal through the subsidiaries ProntoPegno Greece and CEP, as well as auction house activities. The Group also provides factoring services in Spain through the joint venture EBNSistema Finance.

The Parent, Banca Sistema S.p.A., is listed on the Euronext STAR Milan segment of the Euronext Growth Milan market of Borsa Italiana and the subsidiary Kruso Kapital is listed in the Professional Segment of Euronext Growth Milan.

## KEY INDICATORS



Statement of financial position data (€,'000)			
<b>Total Assets</b>		4,318,401	-8.2%
		4,702,898	
<b>Securities Portfolio</b>		981,334	-18.8%
		1,208,253	
<b>Loans - Factoring</b>		1,459,869	-7.0%
		1,569,293	
<b>Loans - Salary-backed loans</b>		618,958	-11.8%
		701,494	
<b>Funding - Banks and REPOs</b>		734,273	-22.5%
		947,256	
<b>Funding - Term Deposits</b>		2,438,074	-5.0%
		2,565,354	
<b>Funding - Current Accounts</b>		290,675	0.9%
		288,186	

Income statement data (€,'000)			
<b>Net interest income adjusted</b>		71,078	27.7%
		55,666	
<b>Net fee and commission income (expense)</b>		20,997	-0.2%
		21,042	
<b>Total income</b>		106,159	25.0%
		84,950	
<b>Personnel expense</b>		(24,844)	-0.1%
		(24,862)	
<b>Other administrative expenses</b>		(31,520)	23.6%
		(25,502)	
<b>Profit for the period attributable to the owners of the Parent</b>		20,999	70.6%
		12,309	

## **SIGNIFICANT EVENTS FROM 1 JANUARY TO 30 SEPTEMBER 2025**

On 16 January 2025, the European Court of Human Rights (the "Court") issued a ruling (the "Ruling") in the case initiated in 2023 by Ontier Italia law firm on behalf of the Bank. The case sought to have the Court recognize a violation of the European Convention on Human Rights (the "Convention"). The alleged violations stemmed from the non-fulfilment by a financially distressed local authority (the "Local Authority") of its payment obligations, which had been confirmed by final court rulings issued long ago. These obligations amounted to over € 61 million in principal, plus default interest (estimated at € 43.7 million as of 31 December 2024), legal costs, and moral damages. Through the Ruling, the Court (among other things) explicitly declared that "the respondent state must, within three months, adopt appropriate measures to ensure the execution of the still-pending domestic court rulings," and that the Ruling is final and not subject to appeal. The decision aligns with the Court's established case law.

During the year, the Bank received new positive judgments and filed lawsuits with the Court similar to that closed by the judgments that found as original defaulting debtors entities belonging to the Public Administration (including other insolvent local authorities, but not only). The draft Budget Bill for 2026 introduced (in its current version) a fund of € 2,200 million for 2026 "to offset the financial effects arising from national and European litigation". Also based on the statements made to the press by the competent Minister, European litigation also include those pending before the European Court of Human Rights.

On 21 March 2025, the Board of Directors also approved the new Corporate Governance Project, one of the initiatives undertaken by the Bank at the request of the Supervisory Authority in connection with the findings of the inspection. The new Corporate Governance Project, which adds an Executive Committee to the corporate governance bodies, was approved by the Shareholders' Meeting of 30 April 2025.

As previously announced on 7 February 2025, the same Shareholders' Meeting has also resolved to accelerate the replacement of part of the members of the Board of Directors and the Board of Statutory Auditors, as requested by the Bank of Italy in relation to the governance measures to be taken following the inspection. The Shareholders' Meeting also resolved to adjust the remuneration of the Board of Directors to take into account the establishment of the Executive Committee. The Shareholders' Meeting lastly approved the "Report on the remuneration policy and remuneration paid", first and second sections, pursuant to Article 123-ter of the Consolidated Law on Finance (TUF).

At the meeting of 21 March 2025, the Board of Directors approved the new classification of some credit exposures as defaulted, in accordance with the findings made in the inspection report issued on 20 December 2024. These findings have highlighted issues in the rules and practices followed by the Bank to classify exposures, considered by the Supervisory Authority not fully compliant with the EBA Guidelines on the application of the definition of default.



To implement that decision, with effect from 31 March 2025, the Bank reclassified prudentially the exposures concerned, thereby increasing past due exposures to a total of € 227 million compared to the value recorded at 31 December 2024, bringing the Group's past due total to € 333 million.

The increase mainly concerned the non-recourse factoring of exposures to public sector entities and, therefore, due to the type of underlying receivables, there continue to be no problems in terms of credit quality and likelihood of recovery. 86% of the Bank's overdue receivables, net of those referred to the Kruso Kapital Group, are attributable to public sector counterparties.

Since the date of the new classification, the affected exposures have been subject to calendar provisioning.

Since 31 March 2025, in application of the provisions introduced by the new Regulation (EU) no. 2024/1623 (CRR 3), the Group has carried out a prudential redetermination of the credit risk associated with collateralised loans. This adjustment was necessary because, according to the interpretation given by the national Supervisory Authority in its inspection report, a guarantee in gold, instead of in investment, is no longer considered admissible for the purposes of credit risk mitigation in the determination of RWAs. Essentially, collateralised loans are treated as if there were no underlying collateral, regardless of historical recovery rates, which are approximately 100%. The new CRR3 applies to the Bank while, for the subsidiary Kruso Kapital, it will be applied no earlier than 1 January 2026.

In response to a specific request from the Bank of Italy, the Board of Directors also approved an updated capital plan for the 2025–2027 period. The outcomes of the plan confirm, in substance, the profit and capital ratio targets set out in the 2024–2026 Business plan approved in May 2024. The capital plan also takes into account the expected synthetic (SRT) and traditional securitisation transactions and the recent rulings of the European Court of Human Rights. Further managerial initiatives, new securitisations, including SRT (significant risk transfer), issues of credit linked notes and new ECHR judgments are not fully counted for numerical purposes in the capital plan.

The Capital Plan was submitted to the Bank of Italy at the end of March 2025, along with a descriptive report detailing the key actions required by the Supervisory Authority to address the findings communicated on 20 December. The report also includes assessments from the Board of Statutory Auditors and the control functions.

On 13 February 2025, the liquidation of Specialty Finance Trust Holdings Ltd was completed, and the company was deregistered from the UK Companies Register.

On 28 March 2025, the Directors Giovanni Puglisi (Deputy Chairperson), Daniele Bonvicini, Maria Leddi and Francesca Granata and the Statutory Auditors Daniela Toscano and Luigi Ruggiero resigned, in order to facilitate the implementation of the new corporate governance project and the acceleration of the replacement of part of the Board of Directors and the Board of Statutory Auditors, as requested by the Bank of Italy with the letter of 20 December 2024. The resignations were tendered with effect from the

date of the Shareholders' Meeting convened to approve the Financial Statements of Banca Sistema S.p.A. at 31 December 2024, or from 30 April 2025, concurrently with the appointment of the new Directors and Statutory Auditors by the Shareholders' Meeting.

On the same date and in order to facilitate the implementation of the new corporate governance project and to ensure the necessary continuity of the supervisory body, the Chairperson of the Board of Statutory Auditors, Lucia Abati, resigned from the office of Chairperson (but not also of the Standing Auditor), thus referring the identification of a new Chairperson of the supervisory body to the resolutions of the Shareholders' Meeting.

On 30 April 2025, the Shareholders' Meeting appointed four new directors to replace those who had resigned, in the persons of Gianpaolo Alessandro, Andrea De Tomas, Giuliana Grassia and Maria Gaia Soana. The newly appointed directors will remain in office until the expiry of those already in office, or until the date of approval of the financial statements at 31.12.2026.

On the same date, the Shareholders' Meeting also appointed the following two standing auditors, replacing those who had resigned and who will remain in office until the expiry of the one already in office, or until the date of approval of the financial statements at 31.12.2025: Anna Maria Allievi and Guido Paolucci. Mr. Guido Paolucci was also appointed Chairperson of the Board of Statutory Auditors.

Also on 30 April 2025, the Shareholders' Meeting approved the new governance project of the Bank, which, among other things, establishes the Executive Committee.

On 27 June 2025, the Board of Directors, in accordance with the provisions of the corporate governance project and as already provided for in the Bank's Articles of Association, appointed, with effect from 1 July 2025, the members of the Executive Committee as follows: Gianluca Garbi (Chief Executive Officer), Gianpaolo Alessandro (Director and anti-money laundering representative), Alessandra Grendele (Director). The Chief Executive Officer becomes the chair of the Executive Committee, in application of Article 13.4 of the Articles of Association. The Executive Committee will remain in office until the expiry of the term of office of the Board of Directors scheduled with the approval of the financial statements at 31 December 2026.

On 12 September, the Bank was notified of the proposal regarding the outcome of the disciplinary proceedings initiated by the Bank of Italy following the inspection conducted in 2024. The proposal, which still needs to be approved by the competent bodies of the Bank of Italy, envisages the imposition on Banca Sistema of a fine amounting to € 310,000. The Bank submitted, within the time limits set by the regulations governing the Bank of Italy's administrative sanctioning procedure, a further defense brief in relation to the proposed fine formulated by the Authority. On 8 October 2025, a tax audit initiated on 16 April 2025 by the Italian Revenue Agency was completed with the notification of the Report of Findings (PVC) by the Regional Directorate of Lombardy – Large Taxpayers Office. Based on the contested findings, the

Bank decided to fully accept the Report of Findings by paying an estimated fine of € 90 thousand.

Following the announcement by Banca CF+ S.p.A. on 30 June 2025 of a voluntary initial public offering (IPO) for all ordinary shares of Banca Sistema, the Board of Directors of Banca Sistema, during an extraordinary meeting held on 1 July 2025, carried out an initial examination of the relevant communication, issued pursuant to Article 102, paragraph 1 of Legislative Decree No. 58/1998 and subsequent amendments (Consolidated Law on Finance) and Article 37 of the Issuers' Regulation.

Banca Sistema will carry out its assessments and will express its opinion on the offer within the time frame and in accordance with the applicable laws and regulations in force at the time. The IPO was neither requested nor previously agreed with Banca Sistema.

On 21 July 2025, Banca CF+ S.p.A. announced that it had filed with the National Regulatory Body for Italian Companies and the Stock Exchange ("Consob") the offer document, intended for publication, relating to the voluntary initial public offering for all shares pursuant to Articles 102 and 106, paragraph 4, of the consolidated law on finance (the "Offer") promoted by CF+ concerning the ordinary shares (the "Shares") of Banca Sistema S.p.A.

CF+ will pay a total consideration of € 1.80 for each Share tendered to the Offer, represented by the following components:

(a) € 1.382 in cash; as well as

(b) € 0.418 through the assignment of no. 21 shares of Kruso Kapital S.p.A., a company with shares admitted to trading on the Euronext Growth Milan multilateral trading system organised and managed by Borsa Italiana ("KK"), subject to the fractioning of KK's outstanding shares on the basis of the ratio 1:98, for each Share tendered to the Offer.

On 4 September 2025, Banca Sistema informed the public that, as disclosed by Banca CF+, on 1 September 2025, the Presidency of the Council of Ministers had communicated that the voluntary initial public offering for all Banca Sistema ordinary shares promoted by Banca CF+ did not fall within the scope of the Golden Power Decree and that there were no objections to its completion. The measure constitutes a necessary condition for the completion of the IPO.

With reference to the voluntary Initial Public Offering (IPO) on Banca Sistema shares launched by Banca CF+ S.p.A., it should be noted that, subject to the occurrence of the change of control event, the Group will be required to recognise in the income statement a total non-recurring amount estimated at approximately € 9.3 million. This amount is attributable to retention agreements signed with some of the staff, currently recognised in the financial statements on an accrual basis, and to remuneration payable to the Board of Directors in the event of early termination of their appointment in accordance with resolutions passed previously by the shareholders' meetings.

It is also worth remembering that, on the occasion of Kruso Kapital's listing in January 2024, the Bank had entered into a shareholders' agreement with Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria, Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo and Fondazione Pisa regarding the equity investment in KK S.p.A., a 70% owned subsidiary. Among other things, the agreement provides for a purchase option in favour of the Foundations, exercisable in the event that a third party, other than the current significant shareholders, becomes the owner of a stake exceeding 33% of Banca Sistema's share capital with voting rights (Material Event). In such event, the Foundations could purchase a portion of the Bank's stake in KK S.p.A. at a price determined as 90% of the weighted average stock market price for the six months prior to the Material Event. At the date of preparation of this report, it is not possible to estimate either the probability or the economic effects of the possible exercise of the option.

With regard to the initial public offering, it should be noted that the independent directors, pursuant to Article 39-bis, paragraph 2, of the Consob Issuers' Regulations, have appointed Equita SIM S.p.A. as the independent expert tasked with assisting them in assessing the fairness of the offer price and preparing the reasoned opinion required by current legislation

## FACTORING

### BANCA SISTEMA AND FACTORING ACTIVITIES

Banca Sistema was one of the pioneering banks in the factoring of receivables from the Public Administration, initially focused on the purchase of trade receivables from suppliers in the public health sector, and subsequently and gradually extended to other areas of the "receivables from public administrations" sector, to tax receivables and to receivables from the entertainment sector. Since its establishment, the Bank has been able to grow in the original factoring business with a prudent risk management, and to support businesses (from large multinationals to small and medium-sized enterprises) through the provision of financial and collection services, thus contributing to the businesses' growth and consolidation. Since December 2020, Banca Sistema has also been operating in Spain - where the company EBNSISTEMA Finance is located, owned by Banca Sistema together with the Spanish banking partner EBN Banco - mainly in the factoring segment for receivables from the Public Administration, specialising in the purchase of receivables mainly from entities in the public health sector.

The Bank also offers SACE- and MCC-guaranteed loans exclusively to its factoring (for a total of outstanding loans to 82 customers equal to € 194 million) and has purchased tax credits from the "Superbonus" both for compensation purposes within the limits of its tax capacity and, from the last quarter of 2023, for trading purposes.

The Bank, as Arranger and Senior Underwriter, coordinated and structured an innovative securitisation involving receivables originating from professional football clubs both at Italian and international level. The platform provides for the purchase, on a continuous and rotating basis, of over € 1.5 billion in receivables deriving from football player transfers (national and international), audiovisual rights and compensatory contributions recognised to clubs in the event of relegation. The purchase of such loans on a revolving basis will allow for a dynamic and efficient management of assets. This securitisation, and the subsequent ones currently being finalised, are part of Banca Sistema's strategy to expand its business model into non-traditional asset classes and represent an example of the 'originate to share' model of the Group's 2024-26 strategic plan and of the capital plan submitted to the Supervisory Authority, which on this occasion has also been realised thanks to a strategic partnership with international investors specialising in the sports and entertainment sector who are subscribers to the junior tranche. With these transactions, the first in a series, a high level of profitability is maintained with a low absorption of RWA. This operating model fully leverages the origination capabilities and improves profitability efficiency in relation to capital absorbed.

The following table shows the factoring volumes by product type:

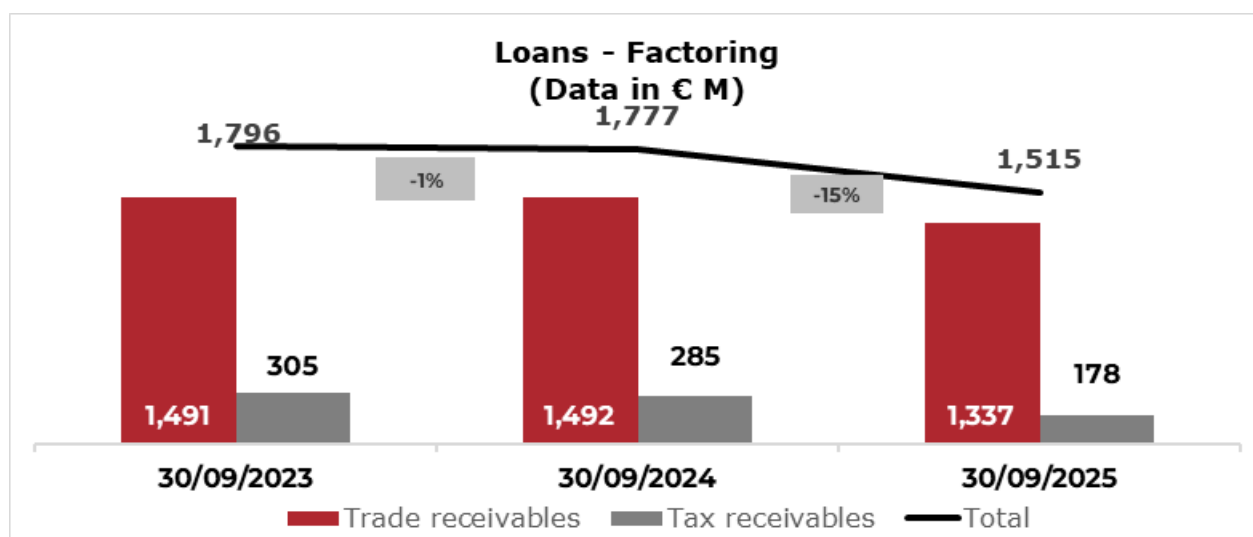
Product (millions of Euro)	Third quarter of 2025	Third quarter of 2024	€ Change	% Change
<b>Factoring receivables</b>	<b>3,291</b>	<b>3,645</b>	<b>(354)</b>	<b>-9.7%</b>
<i>Trade receivables</i>	2,938	3,383	(446)	-13.2%
<i>of which, without recourse</i>	2,046	2,609	(563)	-21.6%
<i>of which, with recourse</i>	892	775	117	15.1%
<i>Tax receivables</i>	353	261	92	35.3%
<i>of which, without recourse</i>	353	261	92	35.3%
<i>of which, with recourse</i>	-	-	-	n.a.
<b>Superbonus tax credits</b>	<b>38</b>	<b>356</b>	<b>(318)</b>	<b>-89.4%</b>
<i>of which, for trading purposes</i>	38	356	(318)	-89.4%
<b>Total</b>	<b>3,329</b>	<b>4,000</b>	<b>(672)</b>	<b>-16.8%</b>

Volumes were generated through both its own internal commercial network and other intermediaries with which the Group has entered into distribution agreements. The reduction in factoring turnover is mainly attributable to lower volumes originated with healthcare companies. To the turnover figure shown above must be added the volumes generated by the Bank's sales network as originator of the securitisation vehicles for which the Bank holds the senior tranches, relating to 'superbonus' and 'entertainment' loans, equal to € 154.6 million and € 91.4 million respectively.

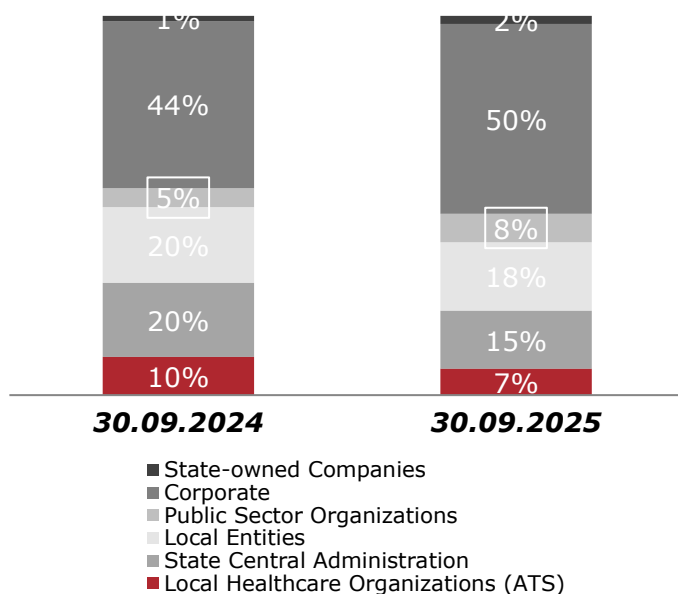
At the end of the third quarter of 2025, factoring turnover on the Spanish market was € 390 million (€ 153 million at the third quarter of 2024).

Factoring has proven to be the ideal tool both for small and medium-sized enterprises to finance their working capital and thus trade receivables, and for large companies, such as multinationals, to improve their net financial position, mitigate country risk and receive solid support in servicing and collection activities.

Loans and receivables amounted to € 1,515 million at 30 September 2025 (management figure), compared to € 1,777 million at 30 September 2024.



The following chart shows the ratio of debtors to the total exposure in the loans and receivables portfolio. In factoring, volumes, and consequently exposure to private debtors, increased significantly compared to the previous year, as required by the strategic lines of the 2024-2026 business plan.



Volumes related to the management of third-party portfolios amounted to € 452 million (an increase compared to the € 406 million recognised in the same period of last year).

Since 2024, the Bank has continued to operate in the servicing of some limited debt transactions and structured finance of third parties, that has included credit securitisation transactions and assistance to corporate customers in the issuance of bonds, liaising with several counterparties and institutional investors.

In two securitisation transactions related to super-bonus loans, the Bank also plays the role of senior investor and co-arranger, strengthening its position in the market.



## **SALARY- AND PENSION-BACKED LOANS AND QUINTOPUOI LOANS**

Assofin data as at September 2025 show a significant acceleration in volumes in the consumer credit market, particularly for Salary-and pension-backed loans, which recorded a cumulative growth of 10.5% compared to the first 9 months of 2024, and Personal Loans (+10.2%).

The mortgages sector, although growth has progressively slowed compared to that recorded in the first part of the year, reported overall growth of 32.2% on a consolidated basis, driven by the high number of mortgage transfers (+59.8%).

In this context, the division recorded a further increase in the volumes of salary-and pension-backed loans disbursed in the third quarter (+10% compared to the previous quarter). The cumulative figure at September (€ 93 million) is still 30% lower than last year, a result essentially conditioned by the selective approach adopted by the Bank regarding volumes in order to preserve a proper level of profitability. This approach entailed renouncing part of the activity with credit intermediaries, which are more exposed to price competition, in favour of consolidating the single-company agents channel.

For other products distributed under agreement, results are up compared to last year, driven by the distribution agreements for the Personal Loan product, which grew by 25% compared to last year.

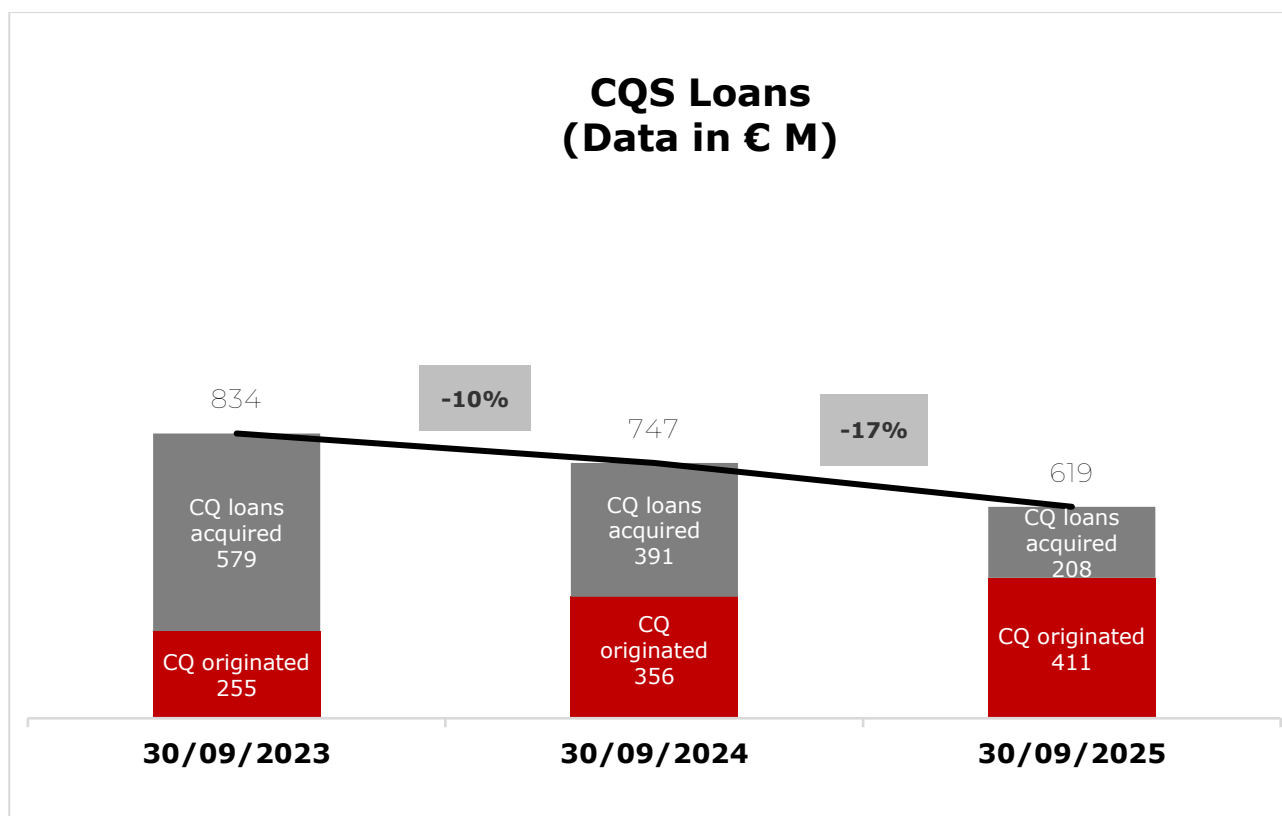
Outstanding capital decreased compared to the value reported last quarter, with € 621 million at 30 September 2025, in line with the attrition of the without recourse portfolio acquired in previous years, accelerated by the sale of a loans and receivables portfolio of approximately € 20 million in August. The portfolio component relating to receivables that was originated after 1 January 2023 (and therefore optimised in terms of margins) exceeds 50% of the total net of the aforementioned transfer.

On 25 June, the Bank of Italy issued a clearance notice regarding the application submitted for the implementation of the SRT transaction through synthetic securitisation of the Salary-and pension-backed loan portfolio. The transaction will therefore optimise the capital absorption of the loans and receivables portfolio and the allocation of capital in line with the targets set out in the bank's capital plan.

The following table shows volumes per channel:

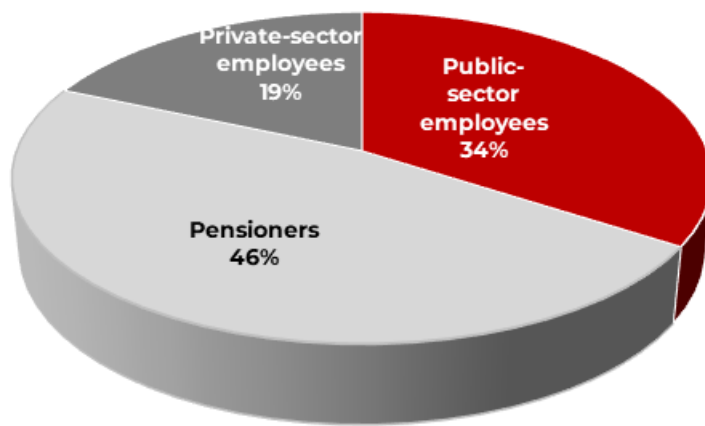
	Third quarter of 2025	Third quarter of 2024	€ Change	% Change
No. of applications (#)	5,178	7,671	(2,493)	-32.5%
<i>of which originated</i>	5,178	7,584	(2,406)	-31.7%
Volumes disbursed (millions of Euro)	102	153	(51)	-33.6%
<i>of which originated</i>	102	151	(49)	-32.6%

Below is an overview of the changes in the outstanding balance reported in the financial statements, broken down into "direct" and "indirect" components. The direct component refers to contracts originated directly through our network, while the indirect component concerns the purchase of portfolios from third-party intermediaries. In these cases, except for one acquired portfolio with an outstanding balance of € 31 million as of the reporting date, the Bank has not taken over the financing contracts with individual customers but has only acquired the credit.



CQ Loans are split between private-sector employees (19%), pensioners (47%) and public-sector employees (34%). Therefore, over 80% of the volumes refer to pensioners and employees of Public Administration, which remains the Bank's main debtor.

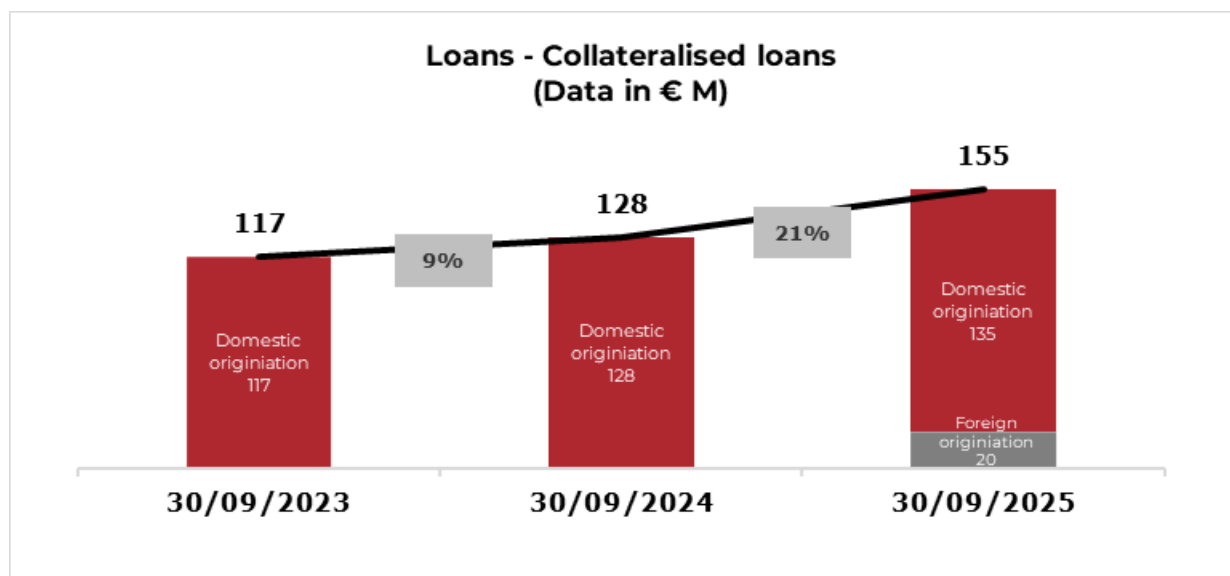
## CQ Loans - Breakdown



## COLLATERALISED LENDING AND KRUSO KAPITAL

At 30 September 2025, Kruso Kapital held approximately 96.2 thousand policies (collateralised loans), amounting to total loans of € 154.8 million. This figure reflects a 20.4% year-on-year increase (€ 128.3 million).

The following chart shows the performance of outstanding loans:<sup>1</sup>



<sup>1</sup> 2025 Lending net of PPA consolidation entry (€ 0.3 million).

The assets in the balance sheet, which increased by 5.4%, consist mainly of loans and receivables with customers related to the collateralised lending business (loans and receivables with customers) and goodwill for a total of € 40.1 million. Following the conclusion of the process of final allocation of the price ("PPA") for the acquisition of CEP in June 2025, goodwill decreased compared to 31.12.2024. Other intangible assets also changed compared to December 2024 due in part to the premium due for the acquisition of a portfolio of loans in Italy, part of the company's ordinary operations (€ 1.3 million, against a loans and receivables portfolio of € 8.9 million) and the registration of the CEP trademark (€ 0.4 million, net of amortisation for the period), arising from the allocation process described above.

The statement of consolidated financial position of the Kruso Kapital Group as at 30 September 2025 is provided below.

<b>Assets (€,000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>€ Change</b>	<b>% Change</b>
Cash and cash equivalents	8,705	9,016	(311)	-3.4%
Financial assets measured at amortised cost	154,963	143,879	11,084	7.7%
a) loans and receivables with banks	138	34	104	>100%
b1) loans and receivables with customers - loans	154,825	143,845	10,980	7.6%
Property and equipment	4,385	4,612	(227)	-4.9%
Intangible assets	43,497	43,264	233	0.5%
of which: goodwill	40,070	41,155	(1,085)	-2.6%
Tax assets	667	404	263	65.1%
Other assets	3,278	3,309	(31)	-0.9%
<b>Total assets</b>	<b>215,495</b>	<b>204,484</b>	<b>11,011</b>	<b>5.4%</b>

<b>Liabilities and equity (€,000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>€ Change</b>	<b>% Change</b>
Financial liabilities measured at amortised cost	142,968	141,830	1,138	0.8%
Financial liabilities designated at fair value	1,466	-	1,466	n.a.
Tax liabilities	5,452	3,998	1,454	36.4%
Other liabilities	8,397	7,354	1,043	14.2%
Post-employment benefits	859	872	(13)	-1.5%
Provisions for risks and charges	632	971	(339)	-34.9%
Share capital	24,610	24,610	-	0.0%
Reserves	24,883	20,383	4,500	22.1%
Valuation reserves	(18)	(34)	16	-47.1%
Profit (loss) for the period	6,246	4,500	1,746	38.8%
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>215,495</b>	<b>204,484</b>	<b>11,011</b>	<b>5.4%</b>

The "financial liabilities measured at amortised cost" include the auction buyer's premium of € 9.1 million. For 5 years, this amount is reported in the financial statements

as due to customers, and becomes a contingent asset if not collected. Financial liabilities also include amounts due to banks (68% from Banca Sistema credit lines, progressively down). The item Financial liabilities designated at fair value through profit or loss refers exclusively to the issuance (April 2025) of a Credit Linked Note, the reference underlying of which is given by a part of the portfolio of pledged receivables in Italy guaranteed by gold.

At 30.9.2025, equity amounted to € 55.7 million.

The consolidated income statement of the Kruso Kapital Group at 30 September 2025 is provided below.

Income statement (€,'000)	Third quarter of 2025	Third quarter of 2024	€ Change	% Change
<b>Total income</b>	<b>26,022</b>	<b>17,552</b>	<b>8,470</b>	<b>48.3%</b>
Net impairment losses on loans and receivables	(105)	(95)	(10)	10.5%
<b>Net financial income (expense)</b>	<b>25,917</b>	<b>17,457</b>	<b>8,460</b>	<b>48.5%</b>
Personnel expense	(6,988)	(6,219)	(769)	12.4%
Other administrative expenses	(7,260)	(5,330)	(1,930)	36.2%
Net impairment losses on property and equipment/intangible assets	(2,044)	(1,228)	(816)	66.4%
Other operating income (expense)	1	189	(188)	-99.5%
<b>Operating costs</b>	<b>(16,291)</b>	<b>(12,588)</b>	<b>(3,703)</b>	<b>29.4%</b>
Gains (losses) on equity investments	190	-	190	n.a.
Pre-tax profit from continuing operations	9,816	4,869	4,947	>100%
Income taxes for the period	(3,570)	(2,020)	(1,550)	76.7%
<b>Profit (loss) for the period of Kruso Kapital Group</b>	<b>6,246</b>	<b>2,849</b>	<b>3,397</b>	<b>&gt;100%</b>

Total income, amounting to € 26 million, increased due to:

- The yoy increase in net interest income (€ 8.5 million, +48.5% yoy), which is impacted by higher interest income (+41%), essentially linked to higher loans (in Italy) and higher margins, which more than compensated the negative impact of the premium portion (€ 0.5 million) of the portfolio purchased in January 2025 and the negative impact of the PPA (€ 0.8 million), both recognised as a decrease in interest income, and higher interest expense. The contribution of CEP, amounting to € 3.2 million, is also significant;
- the contribution of higher net fee and commission income (€ 15.7 million, +53% YoY) driven by higher uses, the consolidation of CEP and, to a significant extent, increased contributions from loan auctions equal to 50 (39 at 30 September 2024).

Credit adjustments, substantially unchanged YoY, in the first half of 2025 were driven by the new credit policies (for KK in Italy and CEP) which, in addition to the different classification of receivables, introduced new collective hedging percentages.

Operating costs of € 16.3 million were 29% higher due to:

- Higher personnel expenses mainly related to the consolidation of CEP. The number of resources is 145 as at 30/09/25 vs 97 as at 30/09/24;
- Higher other administrative expenses mainly due to the consolidation of CEP (€0.6 million), extraordinary consultancy expenses (€0.5 million, of which €0.1 million related to the structuring of Credit Linked Notes), IT expenses (€0.4 million) and other operating expenses;
- The change in value adjustments on tangible/intangible assets is mainly attributable to the premium portion (€ 0.4 million) of the portfolio purchased in January 2025 and to the CEP subsidiary (€ 0.2 million).

The item Income from equity investments is due to the release of part of the debt relating to the portion of the deferred price (earn out) as per the contract for the acquisition of Art-Rite, following an agreement with the previous shareholders of the company.

Net income of € 6.2 million increased YoY due to the result of ordinary operations and the contribution from the item described above, which more than offset the negative effect of the release of the PPA (€ -0.6 million after tax).

## FUNDING AND TREASURY ACTIVITIES

A treasury portfolio has been established to support the Bank's liquidity commitments almost exclusively through investment in Italian government bonds.

The balance at 30 September 2025 was equal to a nominal € 962.5 million compared to € 1,178 million at 31 December 2024.

At 30 September 2025, the nominal amount of securities in the HTCS portfolio amounted to € 912.5 million (€ 1,117 million reported at 31 December 2024) with a duration of 18.9 months (15.2 months at 31 December 2024) and a positive mark-to-market of € 2.7 million.

At 30 September 2025, the HTC portfolio amounted to € 50 million, with a duration of 29.4 months (compared to € 61 million at 31 December 2024 with a duration of 31 months).

## FUNDING

At 30 September 2025, wholesale funding was about 26% of total funding (against 32% at 31 December 2024).

The securitisation transactions backed by Salary- and Pension-Backed Loans (CQ) and VAT receivables, also carried out through partly paid structures, continue to represent an effective tool for Banca Sistema to refinance its salary/pension-backed loan (CQS/CQP) portfolio and VAT receivables, leveraging the flexibility and efficiency typical of this mechanism. The Bank also continues to adhere to the ABACO procedure introduced by the Bank of Italy which was expanded to include consumer credit.

With regard to customer deposits, the Bank continued with its strategy of diversifying its sources, at the same time favouring the most stable ones.

In particular, funding from private customer deposits stands at € 2.33 billion with a duration of approximately 17 months (compared to € 2.44 billion with a duration of 17 months at 31 December 2024).

As at 30 September 2025, the stock of customer deposits amounted to € 2.65 billion, 89% of which from term deposits.

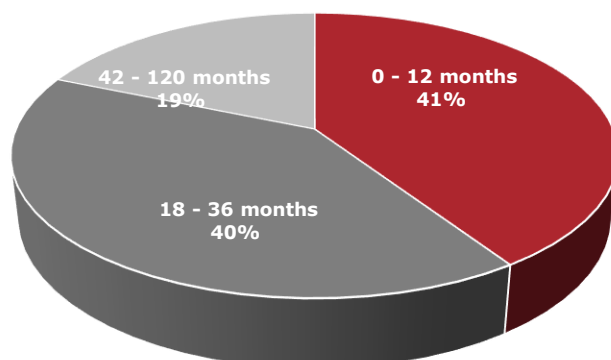
Retail funding accounts for 93% of the total of the customer deposits and is composed of the account SI Conto! Corrente and the product SI Conto! Deposito.

Total term deposits as at 30 September 2025 amounted to € 2,357 million, a decrease compared to 31 December 2024, when it amounted to € 2,565 million. The above-mentioned amount also includes total term deposits of € 1,944 million (obtained with the help of partner platforms) held with foreign entities (accounting for 84% of total deposit funding).



The breakdown of funding by term is shown below.

**Breakdown of deposit accounts as at 30 September 2025**



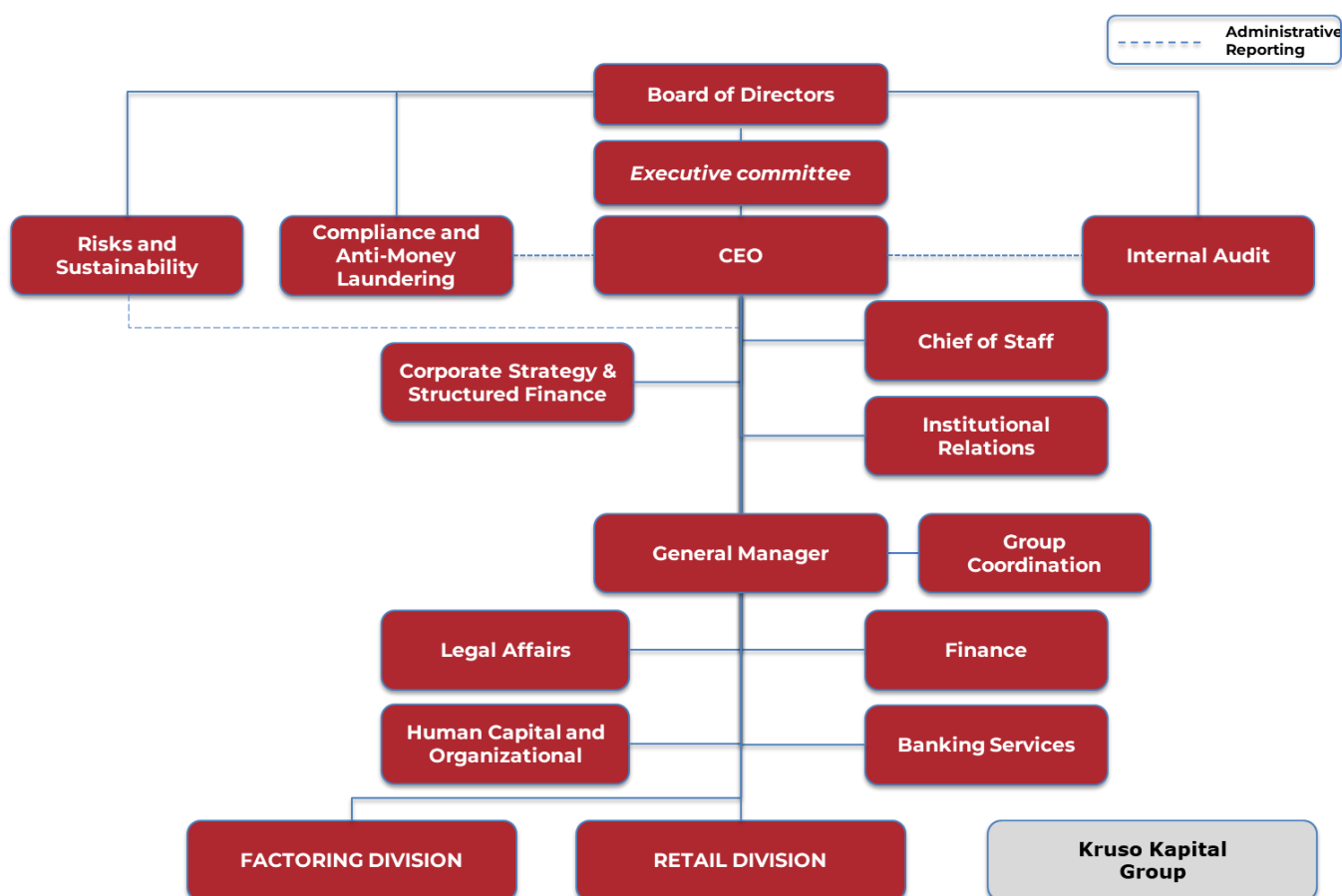
The average residual life is 17 months.

# COMPOSITION AND STRUCTURE OF THE GROUP

## Organisational chart

The Bank's organisational structure - based on the divisional organisational model which assigns specific powers and autonomy in terms of lending, sales and operations to each of the Factoring and Retail Financing businesses - has undergone some changes following the implementation of a comprehensive plan to strengthen the internal control system in terms of both quality and quantity, which involved hiring additional human resources, providing new IT and process automation tools, more intensive coordination between the Control Functions and between these and the Corporate Bodies, and the transfer of the organisational reporting of the Risk Department directly to the Board of Directors.

The organisational chart in force since 1 July 2025 is as follows:



## HUMAN RESOURCES

As at 30 September 2025, the Group had a staff of 364, broken down by contract category as follows:

FTES	Banca Sistema	Kruso Kapital	ProntoPegno Greece	Pignus CEP	Art-Rite	Total
Senior managers	26	3	0	0	1	<b>30</b>
Middle managers (QD3 and QD4)	51	14	0	0	-	<b>65</b>
Middle managers (QD1 and QD2)	48	18	0	0	-	<b>66</b>
Other personnel	93	53	3	44	10	<b>203</b>
<b>Total</b>	<b>218</b>	<b>88</b>	<b>3</b>	<b>44</b>	<b>11</b>	<b>364</b>

At 30 September 2025, 35 people were selected and hired, partly to strengthen the control functions and partly to grow the business or to cover turn over, with permanent contracts.

In terms of skills development, after identifying professional and technical training needs related to the Group's legal and regulatory issues, on 30 September 2025, the Bank organised training sessions conducted by external trainers, with a focus on technical, professional and language training, for a total of approximately 1200 hours.

The average age of Group employees is 46.6 for men and 43.7 for women. The breakdown by gender is essentially balanced, with men accounting for 55.7% and women for 44.3% of the total.

In September 2025, the Human Capital and Organisation Department launched the "Previdenza" project, with the aim of increasing the pension awareness of all employees on pension matters, providing knowledge and tools to assess their current individual situation and to make informed choices, and the "Pay Transparency" project, in order to assess the Bank's compliance with the provisions of the new EU Pay Transparency Directive ("Directive 2023/970") applicable from 1 July 2026 and to make any necessary adjustments.

## INCOME STATEMENT RESULTS

Income statement (€,'000)	Third quarter of 2025	Third quarter of 2024	€ Change	% Change
Net interest income	48,278	32,624	15,654	48.0%
Net trading income from Superbonus (1)	22,800	23,042	(242)	-1.1%
<b>Net interest income adjusted</b>	<b>71,078</b>	<b>55,666</b>	<b>15,412</b>	<b>27.7%</b>
Net fee and commission income (expense)	20,997	21,042	(45)	-0.2%
Dividends and similar income	227	227	-	0.0%
Net trading income (expense)	347	906	(559)	-61.7%
Net hedging result	31	(7)	38	<100%
Gain from sales or repurchases of financial assets/liabilities	13,509	7,116	6,393	89.8%
Net result from financial liabilities measured at fair value	(30)	-	(30)	n.a.
<b>Total income</b>	<b>106,159</b>	<b>84,950</b>	<b>21,209</b>	<b>25.0%</b>
Net impairment losses on loans and receivables	(8,128)	(4,842)	(3,286)	67.9%
Gains/losses from contract amendments without derecognition	1	(102)	103	<100%
<b>Net financial income (expense)</b>	<b>98,032</b>	<b>80,006</b>	<b>18,026</b>	<b>22.5%</b>
Personnel expense	(24,844)	(24,862)	18	-0.1%
Other administrative expenses	(31,520)	(25,502)	(6,018)	23.6%
Net accruals to provisions for risks and charges	(5,077)	(2,806)	(2,271)	80.9%
Net impairment losses on property and equipment/intangible assets	(3,210)	(2,351)	(859)	36.5%
Other operating income (expense)	1,709	(3,413)	5,122	<100%
<b>Operating costs</b>	<b>(62,942)</b>	<b>(58,934)</b>	<b>(4,008)</b>	<b>6.8%</b>
Gains (losses) on equity investments	172	(28)	200	<100%
<b>Pre-tax profit from continuing operations</b>	<b>35,262</b>	<b>21,044</b>	<b>14,218</b>	<b>67.6%</b>
Income taxes for the period	(12,426)	(7,897)	(4,529)	57.4%
<b>Post-tax profit for the period</b>	<b>22,836</b>	<b>13,147</b>	<b>9,689</b>	<b>73.7%</b>
<b>Profit for the period</b>	<b>22,836</b>	<b>13,147</b>	<b>9,689</b>	<b>73.7%</b>
Profit (loss) attributable to non-controlling interests	(1,837)	(838)	(999)	>100%
<b>Profit for the period attributable to the owners of the parent</b>	<b>20,999</b>	<b>12,309</b>	<b>8,690</b>	<b>70.6%</b>

(1) The net trading income from Superbonus was reclassified from the item Trading income and restated in a separate item to supplement Net interest income.

The first nine months of 2025 ended with a profit of € 21.0 million, up € 8.7 million on the same period of the previous year.

Total income recorded a sustained growth of € 21.2 million, up 25% compared to 30 September 2024. In absolute terms, the Factoring Division remains the main contributor to the income, also thanks to the trading of tax receivables related to the Superbonus.

Net interest income (€,'000)	Third quarter of 2025	Third quarter of 2024	€ Change	% Change
<b>Interest and similar income</b>				
Loans and receivables portfolios	108,837	121,001	(12,164)	-10.1%
Factoring	71,080	81,720	(10,640)	-13.0%
CQ	13,654	13,233	421	3.2%
Collateralised lending	13,591	10,631	2,960	27.8%
Government-backed loans to SMEs	10,512	15,417	(4,905)	-31.8%
Securities portfolio	22,583	13,683	8,900	65.0%
ABS securities	2,430	-	2,430	n.a.
Other	2,717	8,871	(6,154)	-69.4%
<b>Total interest income</b>	<b>136,567</b>	<b>143,555</b>	<b>(6,988)</b>	<b>-4.9%</b>
<b>Interest and similar expense</b>				
Due to banks	(1,123)	(13,145)	12,022	-91.5%
Due to customers	(68,494)	(80,204)	11,710	-14.6%
Repos	(14,169)	(12,917)	(1,252)	9.7%
Securities issued	(4,503)	(4,665)	162	-3.5%
<b>Total interest expense</b>	<b>(88,289)</b>	<b>(110,931)</b>	<b>22,642</b>	<b>-20.4%</b>
<b>Net interest income</b>	<b>48,278</b>	<b>32,624</b>	<b>15,654</b>	<b>48.0%</b>
Net trading income from Superbonus	22,800	23,042	(242)	-1.1%
<b>Net interest income adjusted</b>	<b>71,078</b>	<b>55,666</b>	<b>15,412</b>	<b>27.7%</b>

Net interest income recorded a solid growth compared to the same period of the previous year, despite the progressive decline in market interest rates. This performance reflects the maintenance of high levels of interest income, supported by employment spreads that are still large compared to the cost of funding (which started a downward trend), given a slight contraction in the average volumes employed.

The total contribution of the Factoring Division, which includes both revenues from traditional factoring transactions and those deriving from SME loans guaranteed by the State, reached € 81.6 million, accounting for approximately 75% of the interest income generated by the total loans and receivables portfolio. The following are added to this income: (i) the commission component associated with the factoring business; (ii) the revenues from the sale of some receivables due from private debtors; and (iii) the income realised on the purchase and subsequent realisation of Superbonus tax receivables held for trading purposes.

The component owed for late payments pursuant to Legislative Decree 231/02 (consisting of default interest and compensation) legally enforced at 30 September 2025 amounted to € 19.1 million (€ 25.9 million in the first nine months of 2024):

- of which € 12.2 million coming from the current recovery estimates (€ 6.7 million in the first nine months of 2024);

- of which € 0.5 million resulting from the updated recovery estimates and expected collection times (€ 5.5 million at 30 September 2024);
- of which € 6.4 million (€ 11.3 million in the first nine months of 2024) corresponding to the difference between the amount collected during the period, equal to € 12.4 million (€ 18 million in the first nine months of 2024) and that recognised on an accruals basis in previous periods);
- of which € 0.05 million resulting from the current estimates for the recovery of the € 40 component of the compensation claims pursuant to Article 6 of Legislative Decree No. 231/02 (€ 2.4 million in the first nine months of 2024).

Starting from the first quarter of 2025, following the update of the policy relating to the accounting of default interest for Public Administration debtors in situations of financial distress or probable default, default interest was recorded for an amount of € 12.3 million at 30 September relating to positions subject to judgments by the ECHR that found the Italian State liable for the debt in cases where the debtor is in default. In the draft 2026 budget law currently being debated in Parliament, the State has allocated funds for the payment of these debts. The reduction in the contribution due for late payments pursuant to Legislative Decree 231/02 (consisting of default interest and compensation) compared to the same period in 2024 was also due to an extraordinary transfer of decrees relating to past due debtors, which led to a loss of € 2.1 million, and by a decrease in the stock, influenced by contractual resolutions of receivables within the legal scope.

The amount of the stock of interest pursuant to Legislative Decree 231/02 accrued at 30 September 2025, relevant for the allocation model, was € 183 million (€ 149 million at the end of 2024), which becomes € 240 million when including default interest related to positions with troubled local authorities, a component for which default interest is not allocated in the financial statements, except in the case of ECHR judgments as stated above, whereas the loans and receivables recognised in the financial statements amount to € 90 million. Therefore, the amount of interest pursuant to Legislative Decree No. 231/02 accrued and not yet recognised in the income statement is € 150 million. In addition, there is further default interest related to entities such as consortia or quasi-public companies excluded from the scope of the allocation model.

The contribution from interest from the salary- and pension-backed portfolios amounted to € 13.7 million, up from the same period of the previous year due to lower prepayment on portfolios purchased in previous years, and to the higher yields on new loans originated at higher rates.

The sustained growth of the Collateralised Lending Division was confirmed: its contribution to Interest income amounted to € 13.6 million, compared to € 10.6 million in the same period of the previous year. The item includes a one-off effect of approximately € 772 thousand (€ 570 thousand already recognised at 30 June 2025) relating to the

negative reversal of the fair value adjustments allocated to loans and receivables with customers, upon completion of the purchase price allocation process for the company CEP. In particular, even in the third quarter, the economic effect of the fair value differential associated with the policies extinguished at 30 September 2025, which had previously been provisionally allocated to goodwill, was fully recognised.

The positive contribution of the interest component from the government-backed loans to SMEs is confirmed, albeit down compared to the first half of the previous year due to a lower outstanding and a decrease in the yield indexed at a variable rate.

The contribution of the securities portfolio increased compared to 30 September 2024 thanks to an increase in the average stock of the existing portfolio and a higher average portfolio return. The interest component from ABS securities is attributable to the yields on the senior securities in which the Bank is also the originator.

“Other interest income” decreased due to a lower use in overnight deposits with the ECB and a decrease in the rate of return.

The decrease in interest expense is also due to the decrease in market rates.

The Superbonus trading income of € 22.8 million is generated from the trading of these loans and the change of these loans at fair value.

Net fee and commission income (€,'000)	Third quarter of 2025	Third quarter of 2024	€ Change	% Change
<b>Fee and commission income</b>				
Factoring activities	8,163	15,872	(7,709)	-48.6%
Fee and commission income - off-premises CQ	4,826	8,219	(3,393)	-41.3%
Collateralised loans (fee and commission income)	15,593	10,080	5,513	54.7%
Collection activities	4,002	1,548	2,454	>100%
Other fee and commission income	915	703	212	30.2%
<b>Total fee and commission income</b>	<b>33,499</b>	<b>36,422</b>	<b>(2,923)</b>	<b>-8.0%</b>
<b>Fee and commission expense</b>				
Factoring portfolio placement	(1,248)	(1,007)	(241)	23.9%
Placement of other financial products	(4,644)	(4,807)	163	-3.4%
Fees - off-premises CQ	(4,463)	(7,719)	3,256	-42.2%
Other fee and commission expense	(2,147)	(1,847)	(300)	16.2%
<b>Total fee and commission expense</b>	<b>(12,502)</b>	<b>(15,380)</b>	<b>2,878</b>	<b>-18.7%</b>
<b>Net fee and commission income</b>	<b>20,997</b>	<b>21,042</b>	<b>(45)</b>	<b>-0.2%</b>

Net fee and commission income (expense), amounting to € 21.0 million, is in line with the same period of the previous year, due to the decrease in fees and commissions from factoring activities being offset by the increase in fees and commissions from collateralised lending as a result of a greater number of auctions during the period.

Fee and commission income from factoring should be considered together with interest income, since it makes no difference from a management point of view whether profit is recognised in the commissions and fees item or in interest in the without recourse factoring business.

Fee and commission income from the collateral-backed loans business grew by € 5.5 million compared to the same period of the previous year thanks to the increase in the number of auctions, to the continuous growth of the business and the contribution of the newly acquired Portuguese pledge company.

Fees and commissions from collection activities include both revenues from the traditional service of reconciling third-party invoice receipts with the Public Administration amounting to € 0.9 million (8.2% YoY) and revenues from the Master/Corporate Servicer business for third-party securitisations amounting to € 3.1 million.

Other Fee and commission income, includes commissions and fees related to current account services and auction fees related to the Art-Rite subsidiary amounting to € 0.3 million.

Fee and commission income - off-premises CQ refers to both the commissions on the salary- and pension-backed loan (CQ) origination business and the placement of third-party products totalling € 4.8 million, which should be considered together with the item Fees - off-premises CQ, amounting to € 4.5 million, which are composed of the commissions paid to financial advisers for the off-premises placement of the salary- and pension-backed loan product.

Fees and commissions for the placement of financial products paid to third parties are attributable to returns to third-party intermediaries for the placement and management of the SI Conto! Deposito product under the passporting regime, whereas the fee and commission expense of placing the factoring portfolios is linked to the origination costs of the factoring receivables.

Other fee and commission expense includes commissions for trading third-party securities and for interbank collections and payment services.

Net trading results (€,'000)	Third quarter of 2025	Third quarter of 2024	€ Change	% Change
Trading results from financial instruments	348	906	(558)	-61.6%
<b>Total</b>	<b>348</b>	<b>906</b>	<b>(558)</b>	<b>-61.6%</b>

The item includes the income from trading Italian government bonds.



Gain (loss) from sales or repurchases (€,'000)	Third quarter of 2025	Third quarter of 2024	€ Change	% Change
Gains from HTCS portfolio debt instruments	8,653	2,494	6,159	>100%
Gains from HTC portfolio debt instruments	-	-	-	n.a.
Gains from receivables (Factoring portfolio)	3,916	3,573	343	9.6%
Gains from receivables (CQ portfolio)	940	1,049	(109)	-10.4%
<b>Total</b>	<b>13,509</b>	<b>7,116</b>	<b>6,393</b>	<b>89.8%</b>

The item Gain (loss) from sales or repurchases includes gains realised on sales of the securities portfolio (€ 9 million) and gains from the disposal of factoring and CQ loans and receivables portfolios.

Impairment losses on loans and receivables at 30 September 2025 amounted to € 8.1 million (€ 4.8 million at 30 September 2024). The loss rate stands at 0.42% compared to 0.20% recorded in September 2024. Value adjustments on loans during the first nine months were affected mainly by positive effects deriving from recoveries on positions definitively closed with the release of provisions and from the release of provisions for the full collection of receivables from municipalities previously in financial distress. At the same time, the increase is mainly attributable to unfavourable court rulings.

During the period, there was an increase in provisions for risks, mainly related to the entry of certain customers into negotiated crisis settlement procedures, albeit only in the initial stages.

Personnel expense (€,'000)	Third quarter of 2025	Third quarter of 2024	€ Change	% Change
Wages and salaries	(19,499)	(19,809)	310	-1.6%
Social security contributions and other costs	(3,983)	(3,789)	(194)	5.1%
Directors' and statutory auditors' remuneration	(1,362)	(1,264)	(98)	7.8%
<b>Total</b>	<b>(24,844)</b>	<b>(24,862)</b>	<b>18</b>	<b>-0.1%</b>

It should be noted that, in consideration of the indications provided by the Supervisory Body, the variable component of the remuneration of the Group's personnel accrued in relation to the current year was not allocated in the financial statements for the current year.

The fixed remuneration component of personnel costs alone recorded an increase as a result of the changes in the banking contract, applied to the majority of staff, and to the increase in the number of human resources, whose average number rose from 303 to 350, due to the inclusion in November of 44 new resources from the Portuguese company Pignus - Credito Economico Popular, which was acquired by the subsidiary Kruso Kapital.

Other administrative expenses (€,'000)	Third quarter of 2025	Third quarter of 2024	€ Change	% Change
<b>IT expenses</b>	<b>8,534</b>	<b>7,412</b>	<b>1,122</b>	<b>15.1%</b>
<b>Consultancy and professional services</b>	<b>3,136</b>	<b>2,118</b>	<b>1,018</b>	<b>48.1%</b>
Regulatory development and compliance consultancy	1,272	1,036	236	22.8%
Legal and professional consultancy	1,532	729	803	110.2%
Audit expenses	332	353	(21)	-5.9%
<b>Credit-related expenses</b>	<b>9,915</b>	<b>7,164</b>	<b>2,751</b>	<b>38.4%</b>
Insurance coverage expenses	4,118	1,566	2,552	163.0%
Credit recovery expenses	2,406	1,956	450	23.0%
Origination expenses	1,752	1,971	(219)	-11.1%
Servicing and collection activities	1,394	1,375	19	1.4%
Legal dispute expenses	245	296	(51)	-17.2%
<b>Other operating expenses</b>	<b>2,762</b>	<b>2,238</b>	<b>524</b>	<b>23.4%</b>
Outsourcing and consultancy expenses	991	605	386	63.8%
Additional operating expenses	686	690	(4)	-0.6%
Vehicle management expenses	403	378	25	6.6%
Association contributions	355	308	47	15.3%
Cash transport expenses	187	123	64	52.0%
Insurance	140	134	6	4.5%
<b>Advertising and communication expenses</b>	<b>1,482</b>	<b>1,299</b>	<b>183</b>	<b>14.1%</b>
<b>Real estate-related expenses</b>	<b>1,801</b>	<b>1,500</b>	<b>301</b>	<b>20.1%</b>
Other real estate-related expenses	480	438	42	9.6%
Maintenance expenses	542	413	129	31.2%
Utility and cleaning expenses	476	365	111	30.4%
Concierge and surveillance expenses	303	284	19	6.7%
<b>Personnel-related expenses</b>	<b>1,777</b>	<b>1,884</b>	<b>(107)</b>	<b>-5.7%</b>
Vehicle rental and related expenses	582	642	(60)	-9.3%
Travel and representation reimbursements	586	641	(55)	-8.6%
Other personnel-related expenses	331	299	32	10.7%
Agent-related expenses	278	302	(24)	-7.9%
<b>Indirect taxes and duties</b>	<b>2,113</b>	<b>1,887</b>	<b>226</b>	<b>12.0%</b>
<b>Total operating costs</b>	<b>31,520</b>	<b>25,502</b>	<b>6,018</b>	<b>23.6%</b>

Administrative expenses increased by 23.6%, mainly due to costs related to business development and compliance with new legislation.

The increase in insurance coverage expenses is linked to higher insurance premiums on factoring portfolios and for the SRT transaction on CQ portfolios.

Consulting expenses consisted largely of the non-recurring costs incurred to comply with the feedback received from the supervisory authority.

IT expenses include costs for services provided by the outsourcer responsible for managing legacy systems, as well as those related to IT infrastructure, increasing as a result of both increased investments and changes to legislation.

Indirect taxes and fees increased, mainly due to the increase in contributions paid in relation to enforceable injunctions activated against public administration debtors.

Net impairment losses on property and equipment/intangible assets (€,000)	Third quarter of 2025	Third quarter of 2024	€ Change	% Change
Depreciation of buildings used for operations	(642)	(621)	(21)	3.4%
Depreciation of furniture and equipment	(343)	(287)	(56)	19.5%
Amortisation of value in use	(1,241)	(959)	(282)	29.4%
Amortisation of software	(488)	(456)	(32)	7.0%
Amortisation of other intangible assets	(496)	(28)	(468)	>100%
<b>Total</b>	<b>(3,210)</b>	<b>(2,351)</b>	<b>(859)</b>	<b>36.5%</b>

The impairment losses on property and equipment/intangible assets are the result of higher depreciation and amortisation for property used for business purposes, as well as the depreciation of the "right-of-use" asset following the application of IFRS 16.

Other operating income (expense) (€,000)	Third quarter of 2025	Third quarter of 2024	€ Change	% Change
Auction buyer's premiums	454	445	9	2.0%
Recovery of expenses and taxes	2,113	1,102	1,011	91.7%
Deposit Scheme contribution	-	(5,145)	5,145	-100.0%
Amortisation of multiple-year improvement costs	(505)	(497)	(8)	1.6%
Other income (expense)	218	116	102	87.9%
Contingent assets and liabilities	(571)	566	(1,137)	<100%
<b>Total</b>	<b>1,709</b>	<b>(3,413)</b>	<b>5,122</b>	<b>&lt;100%</b>

The increase in the item "Other operating income (expense)" compared to the previous year is due to the increase in recoveries of expenses from previous years and the absence of contributions to the Interbank Fund and deposit protection.

## THE MAIN STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AGGREGATES

Assets (€,000)	30.09.2025	31.12.2024	€ Change	% Change
Cash and cash equivalents	261,285	93,437	167,848	>100%
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	930,417	1,147,197	(216,780)	-18.9%
Financial assets measured at amortised cost	2,652,302	2,873,051	(220,749)	-7.7%
a) loans and receivables with banks	141	23,024	(22,883)	-99.4%
b1) loans and receivables with customers - loans	2,602,172	2,788,971	(186,799)	-6.7%
b2) loans and receivables with customers - debt instruments	49,989	61,056	(11,067)	-18.1%
Hedging derivatives	-	-	-	n.a.
Changes in fair value of portfolio hedged items (+/-)	2,703	3,557	(854)	-24.0%
Equity investments	967	984	(17)	-1.7%
Property and equipment	54,012	53,433	579	1.1%
Intangible assets	47,502	47,233	269	0.6%
<i>of which: goodwill</i>	43,990	45,075	(1,085)	-2.4%
Tax assets	11,894	13,415	(1,521)	-11.3%
Non-current assets held for sale and disposal groups	-	-	-	n.a.
Other assets	356,391	470,591	(114,200)	-24.3%
<b>Total assets</b>	<b>4,318,401</b>	<b>4,702,898</b>	<b>(384,497)</b>	<b>-8.2%</b>

At 30 September 2025 total assets were down by 8.2% over the end of 2024 and equal to € 4.3 billion.

The Group's securities portfolio, as to the component of Financial assets measured at fair value through other comprehensive income ("HTCS") continues to mainly comprise Italian government bonds with an average duration of about 18.9 months (the average remaining duration at the end of 2024 was 15.2 months). The nominal amount of the government bonds held in the HTCS portfolio amounted to € 912.5 million at 30 September 2025 (€ 1,117 million at 31 December 2024). The associated valuation reserve was positive at the end of the period, amounting to € 2.8 million before the tax effect.

Loans and receivables with customers (€,'000)	30.09.2025	31.12.2024	€ Change	% Change
Factoring receivables	1,459,869	1,569,293	(109,424)	-7.0%
Salary-/pension-backed loans (CQS/CQP)	618,958	701,494	(82,536)	-11.8%
Collateralised loans	154,825	143,845	10,980	7.6%
Loans to SMEs	193,516	223,702	(30,186)	-13.5%
ABS senior notes	107,217	92,060	15,157	16.5%
Current accounts	744	593	151	25.5%
Compensation and Guarantee Fund	64,147	55,016	9,131	16.6%
Other loans and receivables	2,896	2,968	(72)	-2.4%
<b>Total loans</b>	<b>2,602,172</b>	<b>2,788,971</b>	<b>(186,799)</b>	<b>-6.7%</b>
Securities	49,989	61,056	(11,067)	-18.1%
<b>Total loans and receivables with customers</b>	<b>2,652,161</b>	<b>2,850,027</b>	<b>(197,866)</b>	<b>-6.9%</b>

The item loans and receivables with customers under Financial assets measured at amortised cost (hereinafter HTC, or "Held to Collect"), is composed of loan receivables with customers and the "held-to-maturity securities" portfolio.

Outstanding loans for factoring receivables compared to Total loans, which excludes the amounts of the securities portfolio, were 56% (also 56% at the end of 2024). The volumes generated during the period amounted to € 3,329 million (€ 4,000 million at 30 September 2024). Total financing for the current quarter also includes investments in senior ABS securities backed by loans originated by the Bank, in order to provide a more accurate representation of the credit risk profile.

Salary- and pension-backed loans were lower than the end of the previous year, with volumes disbursed directly by the agent network amounting to € 102 million (€ 151 million at the end of the third quarter of 2024).

Loans to enterprises guaranteed by the State are decreasing as a result of lower disbursements, amounting to € 22.2 million in 2025.

The collateralised lending business, which is conducted through the Kruso Kapital Group, grew during the period, with loans granted at 30 September 2025 amounting to € 155 million, also thanks to the acquisition of a portfolio equal to € 8.9 million.

The item ABS securities also includes the investment in three ABS securities for an amount of € 108.1 million (€ 92 million at the end of 2024) linked to two securitisation transactions for the purchase of tax receivables and a securitisation transaction for the purchase of sports credits, of which the Bank is a joint arranger and also holds the role of Master Servicer.

HTC Securities are composed of Italian government securities with an average duration of 32.3 months for an amount of € 50 million. The mark-to-market valuation of the securities at 30 September 2025 shows a pre-tax unrealised loss of € 2.4 million.

The following table shows the quality of receivables in the loans and receivables with customers item, excluding the securities positions.

Status	30.09.2025	31.12.2024	€ Change	% Change
Bad exposures - gross	122,295	179,957	(57,662)	-32.0%
Unlikely to pay - gross	68,019	51,716	16,303	31.5%
Past due - gross	319,454	101,129	218,325	>100%
<b>Non-performing - gross</b>	<b>509,767</b>	<b>332,802</b>	<b>176,965</b>	<b>53.2%</b>
<b>Performing - gross</b>	<b>2,157,803</b>	<b>2,429,261</b>	<b>(271,458)</b>	<b>-11.2%</b>
Stage 2 - gross	68,629	58,129	10,500	18.1%
Stage 1 - gross	2,089,174	2,371,132	(281,958)	-11.9%
<b>Total loans and receivables with customers</b>	<b>2,667,571</b>	<b>2,762,063</b>	<b>(94,492)</b>	<b>-3.4%</b>
<b>Individual impairment losses</b>	<b>60,031</b>	<b>57,486</b>	<b>2,545</b>	<b>4.4%</b>
Bad exposures	29,367	38,499	(9,132)	-23.7%
Unlikely to pay	28,880	18,353	10,527	57.4%
Past due	1,785	634	1,151	>100%
<b>Collective impairment losses</b>	<b>5,368</b>	<b>7,666</b>	<b>(2,298)</b>	<b>-30.0%</b>
Stage 2	386	313	73	23.3%
Stage 1	4,982	7,353	(2,371)	-32.2%
<b>Total impairment losses</b>	<b>65,399</b>	<b>65,152</b>	<b>247</b>	<b>0.4%</b>
<b>Net exposure</b>	<b>2,602,172</b>	<b>2,696,911</b>	<b>(94,739)</b>	<b>-3.5%</b>

The ratio of gross non-performing loans to total gross loans rose to 19.1% compared to 12% at 31 December 2024 (17.3% and 10.2% respectively, the ratio calculated on the net values of the same periods) following a decrease in the absolute value of performing loans and an increase in non-performing loans with past due status, which remain high due to the application of the definition of default ("New DoD"). Compared to the end of 2024, the increase is due to the reclassification as past due of some overdue loan positions, in full compliance with the feedback from and constant contacts with the Bank of Italy, which during its inspection had criticised as entirely ineffective the risk mitigation measures adopted by Banca Sistema to suspend the calculation of past due amounts. It should also be noted that following the exit from the non-performing status of a significant exposure in the third quarter of 2025, an amount of approximately € 68 million was reclassified from bad exposures to past due exposures. Past due growth is predominantly related to the factoring portfolio without recourse to Public Administration, a sector that continues, beyond the new technical rules used to represent past due data for regulatory purposes, not to present particular problems in terms of credit quality and probability of recovery. <sup>2</sup> Not even the maturity of the

Below is the list of Public Administration entities that, pursuant to the rules on the new definition of default, are classified, as at 30 September 2025, as being in a state of default: Municipalities of: Cuglieri; Santi Cosma E Damiano; Abriola; Acate; Accumoli; Acerno; Aci Catena; Aci Sant'Antonio; Acquafondata; Acquaro; Acquaviva Collecroce; Adrano; Africo; Agrigento; Aidone; Aieta; Ailano; Albanella; Albano Laziale; Alcara Li Fusi; Alessandria; Alessandria Del Carretto; Alessandria Della Rocca; Alessano; Alezio; Alia; Alife; Almenno San Salvatore; Altavilla Irpina; Altavilla Silentina; Alto Reno Terme; Amantea; Andria; Anguillara Sabazia; Aragona; Arce; Arcinazzo Romano; Ardore; Argusto; Arienzo; Arpaia; Arsoli; Arzano; Arzergrande; Ascea; Assemini; Atina; Aurigo; Avella; Avellino; Avola; Bagheria; Balsorano; Barano D'Ischia; Barcellona Pozzo Di Gotto; Bareggio; Bari; Baronissi; Basaluzzo; Bassano Romano; Bellegra; Belmonte Calabro; Belmonte In Sabina; Belmonte Mezzagno; Belsito; Belvedere Di Spinello; Benestare; Bergamo; Bernalda; Bianchi; Bianco; Bisacchino; Bitetto; Bogliasco; Bolognetta; Bompensiere; Bompietro; Borgetto; Borghetto Santo Spirito; Borgia; Boscotrecase; Bovaino; Boville Ernica; Bracciano; Braccigliano; Brindisi; Brognaturo; Brolo; Buccheri; Buonabitacolo; Burgio; Buttigliera D'Asti; Cagli; Cagnano Amiterno; Caiazzo; Caivano; Calamonaci; Calascibetta; Calatafimi Segesta; Caltavuturo; Calvanico; Calvi Risorta; Camigliano; Cammarata; Campo Nell'Elba; Campobello Di Licata; Campobello Di Mazara; Campodarsego; Campofranco; Camporotondo Etneo; Camposano; Candida; Canicattini Bagni; Capena; Capizzi; Capo D'Orlando; Cardeto; Cardito; Cariati; Carlopoli; Carmiano; Carovigno; Casal Di Principe; Casalnuovo Di Napoli; Casape; Casapesenna; Caserta; Casoria; Cassano All'Jonio; Castel Madama; Castel San Giorgio; Castel San Giovanni; Castel Volturno; Castelfranco Di Sotto; Castelfranco In Miscano; Castellammare Del Golfo; Castellana Grotte; Castellana; Castellina Marittima; Castello Del Matese; Castelnuovo Di Conza; Castelpagano; Casteltermini; Castelvecchio Subegeo; Castelvenere; Castelvetro; Castiglione Del Genovesi; Castilenti; Castrofilippo; Catanzaro; Caulonia; Celleo; Centola; Centuripe; Ceppaloni; Ceranova; Cerchiara Di Calabria; Cercola; Cerenzia; Cerreto D'Esi; Cerreto Laziale;

collateral, which the Supervisory Authority has requested to calculate despite the absence of any formal repayment obligation by the customer, raises any concern since the sale of the collateralised asset recovers the nominal amount of the loan and all related fees.

The coverage ratio of non-performing loans stands at 11.8%, down from 17.3% at 31 December 2024. The figure is affected by the higher amount of overdue receivables, as indicated above. The coverage ratio of bad loans, excluding exposures to municipalities in temporary distress, is 88.6%.

Certosa Di Pavia; Cervaro; Cervinara; Cervino; Cesa; Chiaramonte Gulfi; Chiaravalle Centrale; Cicciano; Cirò Marina; Cisternino; Città Di Castello; Cittareale; Civitavecchia; Civitella Paganica; Civitella Roveto; Civitella San Paolo; Cogorno Ente; Colleferro; Cologno Monzese; Colonna; Colosimi; Colzate; Comiso; Comitini; Contigliano; Contursi Terme; Conversano; Copertino; Corfinio; Corigliano-Rossano; Corleone; Corsano; Cosoleto; Cotronei; Cremona; Crespina Lorenzana; Crispiano; Cropalati; Crosia; Crotone; Crucoli; Cupra Marittima; Curinga; Cusano Mutri; Cutro; Davoli; Delianuova; Diamante; Domicella; Dronero; Durazzano; Duronia; Erbusco; Fabriano; Fabrizia; Faicchio; Falciano Del Massico; Falcone; Fasano; Favara; Ferrandina; Fiamignano; Ficarazzi; Figline Vegliaturo; Filadelfia; Filandari; Fiuggi; Fiumara; Fiumefreddo Bruzio; Floresta; Florida; Flumeri; Foggia; Foiano Di Val Fortore; Fontechiari; Formia; Formelli; Francavilla Di Sicilia; Francavilla Marittima; Francavilla Sul Sinni; Francofonte; Frattamaggiore; Frosinone; Furci Siculo; Furnari; Gaggi; Gagliato; Galatone; Galatari; Galliciano; Gallipoli; Gasperina; Gattico-Veruno; Gela; Genzano Di Roma; Giano Vetusto; Giardinello; Giarre; Gioia Tauro; Gioiosa Ionica; Gioiosa Marea; Girifalco; Giugliano In Campania; Gizzeria; Golasecca; Grammichele; Grassano; Grisolia; Grottaminarda; Grotte; Grumo Appula; Guardavalle; Guardia Perticara; Guardia Piemontese; Guardia Sanframondi; Guidonia Montecelio; Isca Sullo Ionio; Ischia; Isola Delle Femmine; Isola Di Capo Rizzuto; Ispica; Jenne; Joppola Giancaxio; Laganadi; Lago; Lamezia Terme; Lanciano; Lanzo Torinese; Lattarico; Laureana Di Borrello; Laurino; Lavello; Lentini; Lesina; Letino; Lettere; Liberi; Librizzi; Limbadi; Locri; Longobardi; Longobucco; Longone Sabino; Lucca Sicula; Luco Dei Marsi; Lupara; Lustra; Luzzi; Macerata Campania; Maddaloni; Maenza; Maida; Maierà; Maierato; Maissana; Malito; Malvito; Mandatoriccio; Manocalzati; Maracalagonis; Maratea; Marcanise; Mariglianella; Marigliano; Marina Di Gioiosa Ionica; Marineo; Martirano Lombardo; Martone; Mascali; Massa D'Albe; Massa Martana; Massafra; Mazara Del Vallo; Mazzarino; Mazzarone; Melicucco; Melissa; Melito Irpino; Menaggio; Miglierina; Mignano Monte Lungo; Milazzo; Mileto; Mirabella Imbaccari; Mirto; Molochio; Monasterace; Mondragone; Monforte San Giorgio; Mongiuffi Mella; Mongrassano; Montagnareale; Montalbano Elicona; Montalbano Jonico; Montalto Uffugo; Montauro; Monte Compatri; Montebello Ionico; Montecalvo Irpino; Montecorvino Pugliano; Montefalcione; Monteforte Irpino; Monteleone Di Puglia; Montemaggiore Belsito; Montemagno; Montemesola; Montemiletto; Montemilone; Montepaone; Monterosso Almo; Monterosso Calabro; Monterotondo; Montesarchio; Montescudaio; Montesilvano; Montorio Romano; Morano Calabro; Napoli; Nardodipace; Naso; Nereto; Nettuno; Nicolosi; Nocera Inferiore; Nocera Terinese; Noci; Norma; Noto; Novi Velia; Novoli; Olivadi; Oliveri; Omignano; Oppido Mamertina; Orria; Orsara Di Puglia; Orsomarso; Orte; Ortonovo; Osiglia; Osonna; Ottati; Paceco; Pago Velano; Palagonia; Palazzolo Acreide; Palermi; Palermo; Palma Di Montechiaro; Palmi; Palomonte; Pantigliate; Paola; Parete; Parona; Partinico; Paternò; Patti; Pazzano; Pellezzano; Penna In Teverina; Penna Sant'Andrea; Pennadomo; Perito; Pertosa; Pescara; Pesco Sannita; Pettina Policastro; Petina; Petriolo; Petronà; Piaggine; Piana Degli Albanesi; Pianopoli; Piazza Armerina; Pietraperzia; Pieve Ligure; Piglio; Pignataro Maggiore; Pignola; Piraino; Pisogne; Pizzo; Pizzoni; Poggio Nativo; Poggiomarino; Polla; Pollicoro; Polignano A Mare; Polistena; Polla; Pollena Trocchia; Pomarico; Ponte San Pietro; Pontelatone; Popoli; Porto Empedocle; Portoferraio; Portopalo Di Capo Passero; Posada; Postiglione; Potenza; Pozzuoli; Prata Sannita; Pratella; Pratola Serra; Presezzo; Presicce - Acquarica; Priverno; Prizzi; Proceno; Pulsano; Qualiano; Quarto Sant'Elena; Quartucciu; Racalmuto; Raddusa; Raffadali; Ramacca; Randazzo; Rapino; Ravanusa; Realmonte; Reggio Calabria; Riace; Riardo; Ricadi; Ricigliano; Rieti; Rizziconi; Rocca D'Evandro; Rocca Di Neto; Rocca San Felice; Roccabernarda; Roccadaspide; Roccaforti; Roccafluvione; Roccaforte; Roccamonfina; Roccapiemonte; Roccasecca; Roccavaldina; Roccella Ionica; Rocchetta E Croce; Rocchetta Ligure; Rodi Milici; Rofrano; Rometta; Roseto Capo Spulico; Rosolini; Rotonda; Ruvo Di Puglia; S. Angelo D'Alife; S. Nicola Manfredi; S. Sofia D'Epuro; Salaparuta; Salemi; Salerno; Salice Salentino; Salve; San Cassiano; San Cataldo; San Demetrio Corone; San Floro; San Genesio Ed Uniti; San Giorgio Del Sannio; San Giorgio Morgeto; San Giovanni Gemini; San Giovanni In Fiore; San Giovanni La Punta; San Giovanni Rotondo; San Giovanni Valdarno; San Lorenzello; San Lucido; San Marco In Lamis; San Marco La Catola; San Martino Di Finita; San Martino Sannita; San Martino Valle Caudina; San Mauro Forte; San Nicola Arcella; San Nicola Dell'Alto; San Pietro Di Caridà; San Pietro In Carliano; San Pietro Infine; San Roberto; San Severino Lucano; San Sossio Baronia; San Valentino Torio; Sannicandro Di Bari; Sannicola; Santa Cesarea Terme; Santa Cristina D'Aspromonte; Santa Croce Camerina; Santa Flavia; Santa Maria A Vico; Santa Maria Di Licodia; Santa Paolina; Santa Teresa Di Riva; Sant'Agata Di Militello; Sant'Alessio In Aspromonte; Sant'Anastasia; Sant'Andrea Apostolo Dello Jonio; Sant'Angelo A Scala; Sant'Angelo Di Brolo; Sant'Arsenio; Santo Stefano In Aspromonte; Sant'Onofrio; Sanza; Saracena; Sarnano; Sarno; Sassano; Satrignano; Savignano Irpino; Scafati; Scala; Scalea; Scaletta Zanclea; Scandale; Sciolez; Scisciano; Scordia; Sellia Marina; Senise; Serradifalco; Serrata; Sesto Campano; Settimo San Pietro; Settignano; Sgurgola; Siculiana; Siderno; Sinopoli; Siracusa; Solarino; Solofra; Somma Vesuviana; Sonnino; Sora; Sorì; Soverato; Soveria Simeri; Spadafora; Sparanise; Sperone; Spezzano Della Sila; Spinazzola; Statte; Stella Cilento; Stignano; Stornarella; Strongoli; Subiaco; Taranto; Taurianova; Taurisano; Teano; Telesse Terme; Terlizzi; Terranova Da Sibari; Terranova Sappo Minulio; Terrasini; Terrigno; Tessennano; Tocco Caudio; Tora E Picilli; Torano Castello; Torchiarello; Torino; Torre Annunziata; Torre Santa Susanna; Torrenova; Torrevicchia Pia; Torriglia; Torrita Tiberina; Trava; Tribisacce; Triggiano; Tripi; Trivigliano; Troina; Ugento; Umbriatico; Vairano Patenora; Valderice; Vallelonga; Vallepietra; Vasto; Velletri; Venafro; Vernole; Veroli; Vibo Valentia; Vibonati; Vicovaro; Vietri Sul Mare; Viggiano; Vignola; Villa Castelli; Villa Litterno; Villafranca Sicula; Villafranca Tirrena; Villagrande Strisaili; Villarica; Villata; Viterbo; Vittoria; Vivaro Romano; Vizzini; Zafferana Etnea; Zagaris; Zambrone; Zerbolò; Zungri; Motta San Giovanni; Città di Trentola Ducenta; Città di Villa San Giovanni; Metropolitan City of Catania; Metropolitan City of Naples; Provincial Administration of Rieti; Provincial Administration of Catanzaro; Autonomous Province of Trento; Province of Barletta Andria Trani; Province of Brindisi; Province of Cosenza; Province of Crotone; Province of Imperia; Province of Messina; Province of Salerno; Province of Teramo; Calabria Region; Region of Sicily; Rome Capital City; Mountain Community of Montepiano Reatino Quinta Zona; Mountain Community of Trasimeno Medio Tevere; 31Fss/Fsfr Base Usafe; A. Fo.R Azienda Forestale Regione Calabria; A.R.S.A.C.-Azienda Regionale Per Lo Sviluppo Dell'Agricoltura Calabrese; A.Spe.Co.N.Azienda Speciale Comune Di Noto; Aeroporto Valle D'Aosta A.V.D.A.; Agenzia Campana Per L'Edilizia Residenziale; Sicilian Regional Council; Automobile Club Palermo; Autorità Di Sistema Portuale Del Mar Tirreno Centrale; Autorità Di Sistema Portuale Del Mare Adriatico Settrientonale; Autorità Portuale Di Messina; Azienda Pubblica Di Servizi Alla Persona Catria E Nerone; Azienda Pubblica Di Servizi Alla Persona Maria Cristina Di Savoia; Azienda Pubblica Di Servizi Alla Persona Maria De Peppo Serena e Tito Pellegrino; Azienda Pubblica Di Servizi Alla Persona S.M.A.R.; Banca D'Italia; Camera Di Commercio, Industria E Agricoltura Di Bari; Casa Di Ospitalità S. Teresa Del Bambino Gesù; Casa Di Riposo Di G. De Benedictis; Cfi Consorzio Farmaceutico Intercomunale; Cirps - Consortium; Consiglio Nazionale Delle Ricerche; Consorzio Di Bonifica Int. Bacini Dello Jonio Cosentino; Consorzio Di Bonifica Integrata Dei Bacini Settentrionali Del Cosentino; Consorzio Irriguo Alburni; E.R.S.U. -Ente Regionale Per Il Diritto Allo Studio Universitario; H.A.F.S.E.; Inaf - Istituto Nazionale Di Astrofisica; Ipab Residence Salvatore Bellia San Luigi Gonzaga Costanzo Cutore; Ircss Istituto Nazionale Tumori-Fondazione Pascale; Ist.Aut. Case Popolari Di Salerno; Istituto Nazionale Per L'Assicurazione Contro Gli Infortuni Sul Lavoro - Inail; Istituto Regionale Per Lo Sviluppo Delle Attività Produttive; Istituto Rodigino Di Assistenza Sociale; Istituto Superiore - G. Caboto; Istituto Testasecca; Laziodisu-Ente Per Il Diritto Agli Studi Universitari Nel Lazio; Libero Consorzio Comunale Di Caltanissetta; Opera Pia Cardinale Ernesto Ruffini; Soc. Risorse Idriche Calabresi Spa; U.S. Army Hospital; Università Degli Studi Della Campania L. Vanvitelli; Università Degli Studi Di Bari Aldo Moro; Università Degli Studi Di Catania; Università Degli Studi Di Milano - Bicocca; Università Del Salento; Aric - Agenzia Regionale Di Informatica E Committenza; Asl Avezzano - Sulmona - L'Aquila; Asl Bari; Asl Benevento 1; Asl Brindisi; Asl Caserta; Asl Di Piacenza; Asl Lanciano Vasto Chieti; Asl Lecce; Asl Napoli 2 Nord; Asl Napoli 3 Sud; Asl Prov Foggia; Asl Rieti; Asl Roma 4; Asp Di Agrigento; Asp. N. 1 Prov. Teramo; Az. Ospedaliera Sant'Anna E San Sebastiano Di Caserta; Az. Sanitaria Provinciale Di Trapani; Az. Osp. Universitaria San Giovanni Di Dio e R. D'Aragona; Azienda Ospedaliera A. Cardarelli; Azienda Ospedaliera Bianchi Melacrino Morelli Di Reggio Calabria; Azienda Ospedaliera Di Cosenza; Azienda Ospedaliera San Carlo Di Potenza; Azienda Ospedaliera Universitaria G. Martino Di Messina; Azienda Ospedaliera Universitaria Renato Dulbecco; Hospitals: Ospedali Riuniti Papardo-Piemonte; Azienda Ospedaliera Universitaria Vittorio Emanuele Ferrarotto San Bambino; Azienda Per La Tutela Della Salute - Ats Sardegna; Azienda Provinciale Per I Servizi Sanitari Della Provincia Autonoma Di Trento; Azienda Sanitaria Locale Napoli 1 Centro; Azienda Sanitaria Locale Salerno; Azienda Sanitaria Provinciale Di Catanzaro; Azienda Sanitaria Provinciale Di Cosenza; Azienda Sanitaria Provinciale Di Crotone; Azienda Sanitaria Provinciale Di Messina; Azienda Sanitaria Provinciale Di Palermo; Azienda Sanitaria Provinciale Di Ragusa; Azienda Sanitaria Provinciale Di Reggio Calabria; Azienda Sanitaria Provinciale Enna; Azienda Sanitaria Provinciale Vibo Valentia; Azienda Sanitaria Regionale Molise; Azienda Sanitaria Territoriale Di Ascoli Piceno; Azienda Sanitaria Territoriale Friuli Centrale; Azienda Servizi Alla Persona Opera Pia Antonio Gatti; Azienda Socio Sanitaria Locale N.6 Del Medio Campidano; Azienda Socio Sanitaria Territoriale Asst Mantova; Azienda Unità Sanitaria Locale Di Modena; Azienda Usi Di Reggio Emilia; Azienda Usi Latina; A.O.U. Maggiore Della Carità; Aou Sassari - Azienda Ospedaliera Universitaria Di Sassari; Ares Puglia - Agenzia Regionale Sanitaria Pugliese; Ares-Azienda Regionale Della Salute Regione Sardegna.

Property and equipment includes Group properties used for operations. Their carrying amount at 31 December 2024, calculated using fair value as the accounting criterion, is € 47.6 million with a revaluation reserve, net of tax, of € 6.5 million.

The other capitalised costs include furniture, fittings and IT devices and equipment, as well as the right of use relating to the lease payments of the branches and company cars.

Intangible assets refer to goodwill of € 44.0 million, broken down as follows:

- the goodwill originating from the merger of the former subsidiary Solvi S.r.l. which took place in 2013 amounting to € 1.8 million;
- the goodwill generated by the acquisition of Atlantide S.p.A. on 3 April 2019 amounting to € 2.1 million;
- the goodwill amounting to € 28.4 million arising from the acquisition of the former Intesa Sanpaolo collateralised lending business unit completed on 13 July 2020;
- goodwill of € 1.2 million, resulting from the acquisition of Art-Rite which was completed on 2 November 2022;
- goodwill of € 10.5 million, resulting from the acquisition of Pignus - Credito Economico Popular SA, which was completed on 7 November 2024.

With reference to the latter business combination, the process of final allocation of the purchase consideration was completed at the end of the first half of 2025, in accordance with the provisions of IFRS 3 – Business Combinations. The final results of the Purchase Price Allocation (PPA) process are shown below:

<b>Provisional price allocation (€,000)</b>	
<b>Purchase price (A)</b>	11,559
CEP equity at 1 November 2024 (B)	(10)
<b>Residual value to be allocated (A+B)</b>	<b>11,549</b>
Loans and receivables with customers	1,055
Trademark	382
Deferred tax liabilities	(352)
Goodwill	10,464

The investment recognised in the financial statements relates to the joint venture with EBN Banco de Negocios S.A. in EBNSISTEMA. At the end of the first nine months of 2025, EBNSISTEMA had originated loans of € 91 million, compared to € 221 million in 2024.



Other assets is mainly composed of "Superbonus 110" tax credits purchased for trading purposes with a carrying amount of € 291 million. Credits were purchased during the year for a nominal amount of € 38 million. This item also includes work in progress at the end of the period, advance tax payments and "Superbonus 110" tax credits of € 17.7 million acquired as compensation.

Comments on the main aggregates on the liability side of the statement of financial position are shown below.

Liabilities and equity (€,'000)	30.09.2025	31.12.2024	€ Change	% Change
Financial liabilities measured at amortised cost	3,727,941	4,109,583	(381,642)	-9.3%
a) due to banks	68,812	127,257	(58,445)	-45.9%
b) due to customers	3,467,196	3,761,395	(294,199)	-7.8%
c) securities issued	191,933	220,931	(28,998)	-13.1%
Financial liabilities designated at fair value	1,466	-	1,466	n.a.
Hedging derivatives	2,672	3,561	(889)	-25.0%
Tax liabilities	35,556	31,809	3,747	11.8%
Liabilities associated with disposal groups	-	-	-	n.a.
Other liabilities	166,322	196,583	(30,261)	-15.4%
Post-employment benefits	5,444	5,215	229	4.4%
Provisions for risks and charges	39,398	41,470	(2,072)	-5.0%
Valuation reserves	7,681	4,112	3,569	86.8%
Reserves	239,353	215,740	23,613	10.9%
Equity instruments	45,500	45,500	-	0.0%
Equity attributable to non-controlling interests	16,418	14,577	1,841	12.6%
Share capital	9,651	9,651	-	0.0%
Treasury shares (-)	-	(102)	102	-100.0%
Profit for the period	20,999	25,199	(4,200)	-16.7%
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>4,318,401</b>	<b>4,702,898</b>	<b>(384,497)</b>	<b>-8.2%</b>

Wholesale funding, which makes up about 26% of the total (30% at 31 December 2024), decreased in absolute terms compared to the end of 2024, due to the lower use of repurchase agreements to fund the securities portfolio.

Due to banks (€,000)	30.09.2025	31.12.2024	€ Change	% Change
Due to Central banks	-	-	-	n.a.
Due to banks	68,812	127,257	(58,445)	-45.9%
Current accounts with other banks	1,157	17,900	(16,743)	-93.5%
Deposits with banks (repurchase agreements)	27,655	62,432	(34,777)	-55.7%
Financing from other banks	40,000	46,925	(6,925)	-14.8%
<b>Total</b>	<b>68,812</b>	<b>127,257</b>	<b>(58,445)</b>	<b>-45.9%</b>

The item "Due to banks" decreased by 45.9%, compared to 31 December 2024, due to decreased funding from other banks.

Due to customers (€,000)	30.09.2025	31.12.2024	€ Change	% Change
Term deposits	2,438,074	2,565,354	(127,280)	-5.0%
Financing (repurchase agreements)	665,461	819,999	(154,538)	-18.8%
Financing - other	37,190	47,744	(10,554)	-22.1%
Customer current accounts	290,675	288,186	2,489	0.9%
Due to assignors	26,673	34,470	(7,797)	-22.6%
Other payables	9,123	5,642	3,481	61.7%
<b>Total</b>	<b>3,467,196</b>	<b>3,761,395</b>	<b>(294,199)</b>	<b>-7.8%</b>

The accounting item "Due to customers" decreased compared to the end of the previous year due to a decrease in loans through repurchase agreements, while funding from deposit and current accounts remained in line. The period-end amount of term deposits decreased from the end of 2024 (-5.0%), reflecting net negative funding (net of interest accrued) of € 135 million; gross funding from the beginning of the year were € 1.143 million.

"Due to assignors" includes payables related to the unfunded portion of acquired receivables.

Bonds issued (€,000)	30.09.2025	31.12.2024	€ Change	% Change
Bond - AT1	45,500	45,500	-	0.0%
Bond - Tier II	-	-	-	n.a.
Bonds - other	191,933	220,931	(28,998)	-13.1%

The amount of bonds issued is lower than at 31 December 2024; the change is due to the trend of redemptions and/or further subscriptions of senior tranches of ABS financed by third-party investors.

The bonds issued are as follows:

- AT1 subordinated loan of € 8 million, with no maturity (perpetual basis) and a variable coupon starting from 19 June 2023, issued on 18 December 2012 and 18 December 2013 (reopening date);
- AT1 subordinated loan of € 37.5 million, with no maturity (perpetual basis) and a fixed coupon until 25 June 2031 at 9% issued on 25 June 2021.

Other bonds include the senior shares of the ABS in the securitisations subscribed by third-party institutional investors.

All AT1 instruments, based on their main characteristics, are classified under equity item 140 "Equity instruments".

The provision for risks and charges of € 39.4 million includes the provision for possible liabilities attributable to past acquisitions of € 1.1 million, the estimated amount of personnel-related charges mainly for the portion of the bonus for the first 9 months of 2024, the deferred portion of the bonus accrued in previous years, and the estimates related to the non-compete agreement and the 2022 retention plan, totalling € 4.9 million. The provision also includes an estimate of charges related to possible liabilities to assignors that have yet to be settled and other estimated charges for ongoing lawsuits and legal disputes amounting to € 21.9 million. Moreover, with reference to the CQ portfolio (Salary- and Pension-Backed Loans), there is also a provision to cover the estimated negative effect of possible early repayments on existing portfolios and portfolios sold, as well as repayments related to the Lexitor judgment totalling € 10.2 million.

"Other liabilities" mainly include payments received after the end of the year from the assigned debtors and which were still being allocated and items being processed during the days following year-end, as well as trade payables and tax liabilities.

The reconciliation between the profit for the period and equity of the parent and the figures from the consolidated financial statements is shown below.

(€ .000)	PROFIT (LOSS)	EQUITY
<b>Profit (loss)/equity of the parent</b>	<b>16,212</b>	<b>306,132</b>
Assumption of value of investments	-	(46,990)
Consolidated profit (loss)/equity	5,661	80,460
Gain (loss) on equity investments	963	-
Adjustment to profit (loss) from discontinued operations	-	-
<b>Equity attributable to the owners of the parent</b>	<b>22,836</b>	<b>339,602</b>
Equity attributable to non-controlling interests	(1,837)	(16,418)
<b>Profit (loss)/equity of the Group</b>	<b>20,999</b>	<b>323,184</b>

## CAPITAL ADEQUACY

Provisional information concerning the regulatory capital and capital adequacy of the Banca Sistema Group is shown below.

Own funds (€,000) and capital ratios	30.09.2025 Transitional	31.12.2024 Transitional	30.09.2025 Fully loaded	31.12.2024 Fully loaded
<b>Common Equity Tier 1 (CET1)</b>	<b>230,037</b>	<b>216,460</b>	<b>231,878</b>	<b>214,759</b>
ADDITIONAL TIER 1	45,500	45,500	45,500	45,500
<b>Tier 1 capital (T1)</b>	<b>275,537</b>	<b>261,960</b>	<b>277,378</b>	<b>260,259</b>
TIER2	731	396	731	396
<b>Total Own Funds (TC)</b>	<b>276,268</b>	<b>262,356</b>	<b>278,109</b>	<b>260,655</b>
<b>Total risk-weighted assets</b>	<b>1,662,480</b>	<b>1,631,744</b>	<b>1,662,480</b>	<b>1,631,744</b>
of which, credit risk	1,452,842	1,420,666	1,452,842	1,420,666
of which, market risk	6,399	8,241	6,399	8,241
of which, operational risk	203,239	202,837	203,239	202,837
<b>Ratio - CET1</b>	<b>13.8%</b>	<b>13.3%</b>	<b>13.9%</b>	<b>13.2%</b>
<b>Ratio - T1</b>	<b>16.6%</b>	<b>16.1%</b>	<b>16.7%</b>	<b>15.9%</b>
<b>Ratio - TCR</b>	<b>16.6%</b>	<b>16.1%</b>	<b>16.7%</b>	<b>16.0%</b>

The total "fully loaded" own funds at 30 September 2025 amount to € 276 million and include 100% of the profit, as it is currently prohibited to distribute dividends. With regard to "transitional" own funds, the temporary treatment of the prudential filter provided for under Article 468 of the CRR has been applied in order to neutralise price fluctuations of securities held in the HTCs category, as recorded in the valuation reserve within equity. The filter was reintroduced on 9 July 2024 and will remain in force until the 2025 financial year.

On 27 October 2021, the European Commission published a legislative proposal ("2021 Banking Package") with the aim of completing the transposition of the prudential regulatory framework "Basel IV – CRR 3" approved by the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) at the end of 2017, which provides for a substantial revision of Regulation (EU) no. 575/2013 ("CRR"). As a result of the "Trilogue", on 19 June 2024, the following were published in the Official Journal of the European Union:

- Regulation (EU) 2024/1623 (CRR 3) amending the Capital Requirements Regulation and;
- Directive (EU) 2024/1619 (CRD VI), which amends the Capital Requirements Directive, on the new standards issued within the Basel framework.

In particular, Regulation (EU) 2024/1623 (CRR III) of 31 May 2024 amends Regulation (EU) No 575/2013 as regards requirements for credit risk, credit valuation adjustment risk, operational risk, market risk and the output floor, with application from 1 January 2025 (subject to the postponement by one year of the application of the rules pertaining to the market risk framework).

As of 31 March 2025, the Group has started adopting the new CRR 3 provisions. The most significant impact concerns the determination of credit risk relating to collateralised loans for the non-eligibility, based on the interpretative guidelines of the Supervisory Authority, of gold collateral, other than investment gold, to reduce credit risk in the determination of RWAs, with a resulting greater weighting of receivables from 0% to 75%. Therefore, loans secured by gold jewellery collateral are weighted as unsecured loans.

With effect from 31 March 2025, the Bank has also reclassified past due loans, in full compliance with the feedback from the Bank of Italy, which during its inspection had criticised as entirely ineffective the risk mitigation measures previously used by Banca Sistema. Following this reclassification, calendar provisioning must be applied. Receivables past due at 30 September 2025 also include collateralised loans that have been considered "past-due" as indicated above for more than 90 days.

At 30 June 2025, following the authorisation received from the Bank of Italy, the Group's RWAs reflect the benefits of the Significant Risk Transfer (SRT) transaction carried out on the salary-backed loan portfolio.

The consolidated capital requirements to be met by the Group as at 30 September 2025 are the following:

- CET1 ratio of 10.21%;
- TIER1 ratio of 11.71%;
- Total Capital Ratio of 13.71%.

These ratios include the Combined Buffer Requirement (CBR), i.e. 2.5% for the capital conservation buffer (CCB), 0.03% for the countercyclical capital buffer (CCyB) and 0.78% for the systemic risk buffer (SyRB), for a total buffer as at 30 September 2025 of 3.31%.

With regard to the SyRB, the calculation base as of 31 December 2024 is 0.5% of the RWA referring to credit and counterparty risk towards residents in Italy. This percentage was increased to 1.00% from 30 June 2025.

At 30 September 2025, the LCR stood at 1.435%, compared to 1.172% at 31 December 2024.

The reconciliation of equity and CET1 is provided below:

	30.09.2025	31.12.2024
Share capital	9,651	9,651
Equity instruments	45,500	45,500
Income-related and share premium reserve	239,353	215,740
Treasury shares (-)	-	(102)
Valuation reserves	7,681	4,112
Profit	20,999	25,199
<b>Equity attributable to the owners of the parent</b>	<b>323,184</b>	<b>300,100</b>
Dividends distributed and other foreseeable expenses	-	-
<b>Equity assuming dividends are distributed to shareholders</b>	<b>323,184</b>	<b>300,100</b>
Regulatory adjustments	(62,093)	(51,458)
Eligible equity attributable to non-controlling interests	14,446	13,318
Equity instruments not eligible for inclusion in CET1	(45,500)	(45,500)
<b>Common Equity Tier 1 (CET1)</b>	<b>230,037</b>	<b>216,460</b>



## **OTHER INFORMATION**

### **RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES**

No research and development activities were carried out in 2025.

### **RELATED PARTY TRANSACTIONS**

Related party transactions, including the relevant authorisation and disclosure procedures, are governed by the "Procedure governing related party transactions" approved by the Board of Directors and published on the internet site of the Parent, Banca Sistema S.p.A.

Transactions between Group companies and related parties were carried out in the interests of the Bank, including within the scope of ordinary operations; these transactions were carried out in accordance with market conditions and, in any event, based on mutual financial advantage and in compliance with all procedures.

### **ATYPICAL OR UNUSUAL TRANSACTIONS**

During 2025, the Group did not carry out any atypical or unusual transactions, as defined in Consob Communication no. 6064293 of 28 July 2006.

### **SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE REPORTING DATE**

On 14 October 2025, Banca Sistema informed the public that, as announced by Banca CF+ on 13 October, the European Commission had notified Banca CF+ of its antitrust authorisation for the voluntary IPO for all ordinary shares in Banca Sistema launched by Banca CF+. The authorisation constitutes a necessary condition for the completion of the IPO.

After the reporting date of this Report, there were no events worthy of mention which would have had an impact on the financial position, results of operations and cash flows of the Bank and Group.

## **BUSINESS OUTLOOK AND MAIN RISKS AND UNCERTAINTIES**

The trend observed in terms of cost of funding is consolidating in the last part of the year, as are the actions taken in the second quarter to reduce capital absorption have already managed to offset the negative effects recorded on capital ratios in the first quarter of 2025 resulting from the classification of certain loans as defaulted in order to take into account the findings communicated by the Bank of Italy on 20 December 2024, with regard to rules and practices adopted by the Bank, which the Supervisory Authority deemed not fully compliant with the EBA guidelines on the application of the Definition of Default.

The Bank's current capital reserves, together with the completion of securitisation transactions already initiated and to be initiated with SRT effects, will enable the Bank to increase its factoring operations with a limited absorption of capital.

Milan, 7 November 2025

On behalf of the Board of Directors

The Chairperson

Luitgard Spögler

The CEO

Gianluca Garbi

# **CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

# STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(Amounts in thousands of Euro)

Assets	30.09.2025	31.12.2024
10. Cash and cash equivalents	261,285	93,437
20. Financial assets measured at fair value through profit&loss	928	-
30. Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	930,417	1,147,197
40. Financial assets measured at amortised cost	2,652,302	2,873,051
a) loans and receivables with banks	141	23,024
b) loans and receivables with customers	2,652,161	2,850,027
50. Hedging derivatives	-	-
60. Changes in fair value of portfolio hedged items (+/-)	2,703	3,557
70. Equity investments	967	984
90. Property and equipment	54,012	53,433
100. Intangible assets	47,502	47,233
of which:		
goodwill	43,990	45,075
110. Tax assets	11,894	13,415
a) current	12	1,758
b) deferred	11,882	11,657
130. Other assets	356,391	470,591
<b>Total Assets</b>	<b>4,318,401</b>	<b>4,702,898</b>

Liabilities and equity		30.09.2025	31.12.2024
10.	Financial liabilities measured at amortised cost	3,727,941	4,109,583
so banche	a) due to banks	68,812	127,257
	b) due to customers	3,467,196	3,761,395
ircolazione	c) securities issued	191,933	220,931
30.	Financial liabilities designated at fair value	1,466	-
40.	Hedging derivatives	2,672	3,561
60.	Tax liabilities	35,556	31,809
	a) current	4,500	1,659
	b) deferred	31,056	30,150
80.	Other liabilities	166,322	196,583
90.	Post-employment benefits	5,444	5,215
100.	Provisions for risks and charges:	39,398	41,470
	a) commitments and guarantees issued	8	28
per rischi	c) other provisions for risks and charges	39,390	41,442
120.	Valuation reserves	7,681	4,112
140.	Equity instruments	45,500	45,500
150.	Reserves	200,253	176,640
160.	Share premium	39,100	39,100
170.	Share capital	9,651	9,651
180.	Treasury shares (-)	-	(102)
190.	Equity attributable to non-controlling interests (+/-)	16,418	14,577
200.	Profit for the period/year	20,999	25,199
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>4,318,401</b>	<b>4,702,898</b>

# INCOME STATEMENT

(Amounts in thousands of Euro)

		Third quarter of 2025	Third quarter of 2024
10.	Interest and similar income	136,567	143,555
	of which: interest income calculated with the effective interest method	129,306	132,862
20.	Interest and similar expense	(88,289)	(110,931)
<b>30.</b>	<b>Net interest income</b>	<b>48,278</b>	<b>32,624</b>
40.	Fee and commission income	33,499	36,422
50.	Fee and commission expense	(12,502)	(15,380)
<b>60.</b>	<b>Net fee and commission income (expense)</b>	<b>20,997</b>	<b>21,042</b>
70.	Dividends and similar income	227	227
80.	Net trading income (expense)	23,147	23,948
90.	Net gains (losses) on hedge accounting	31	(7)
100.	Gain (loss) from sales or repurchases of:	13,509	7,116
	a) financial assets measured at amortised cost	4,856	4,622
	b) financial assets measured at fair value through other comprehensive income	8,628	2,494
	c) financial liabilities	25	-
110.	Net result of financial assets and liabilities designated at fair value through P&L	(30)	-
110a	a) Financial assets and liabilities designated at fair value	(30)	-
<b>120.</b>	<b>Total income</b>	<b>106,159</b>	<b>84,950</b>
130.	Net impairment losses/gains on:	(8,128)	(4,842)
	a) financial assets measured at amortised cost	(8,197)	(4,654)
	b) financial assets measured at fair value through other comprehensive income	69	(188)
140.	Gains/losses from contract amendments without derecognition	1	(102)
<b>150.</b>	<b>Net financial income (expense)</b>	<b>98,032</b>	<b>80,006</b>
190.	Administrative expenses	(56,364)	(50,364)
	a) personnel expense	(24,844)	(24,862)
	b) other administrative expenses	(31,520)	(25,502)
200.	Net accruals to provisions for risks and charges	(5,077)	(2,806)
	a) commitments and guarantees issued	21	(3)
	b) other net accruals	(5,098)	(2,803)
210.	Net impairment losses on property and equipment	(2,225)	(1,867)
220.	Net impairment losses on intangible assets	(985)	(484)
230.	Other operating income (expense)	1,709	(3,413)
<b>240.</b>	<b>Operating costs</b>	<b>(62,942)</b>	<b>(58,934)</b>
250.	Gains (losses) on equity investments	172	(28)
280.	Gains (losses) on sales of investments	-	-
<b>290.</b>	<b>Pre-tax profit (loss) from continuing operations</b>	<b>35,262</b>	<b>21,044</b>
300.	Income taxes	(12,426)	(7,897)
<b>310.</b>	<b>Post-tax profit from continuing operations</b>	<b>22,836</b>	<b>13,147</b>
320.	Post-tax profit (loss) from discontinued operations	-	-
<b>330.</b>	<b>Profit for the period</b>	<b>22,836</b>	<b>13,147</b>
340.	Profit (Loss) for the period attributable to non-controlling interests	(1,837)	(838)
<b>350.</b>	<b>Profit for the period attributable to the owners of the parent</b>	<b>20,999</b>	<b>12,309</b>

# STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(Amounts in thousands of Euro)

		Third quarter of 2025	Third quarter of 2024
<b>10.</b>	<b>Profit (loss) for the period</b>	<b>20,999</b>	<b>12,309</b>
<b>Items, net of tax, that will not be reclassified subsequently to profit or loss</b>		-	-
60.	Tangible assets	-	-
70.	Defined benefit plans	(64)	(143)
<b>Items, net of tax, that will be reclassified subsequently to profit or loss</b>		-	-
140.	Financial assets (other than equity instruments) measured at fair value through other co	3,633	9,241
<b>170.</b>	<b>Total other comprehensive income (expense), net of income tax</b>	<b>3,569</b>	<b>9,098</b>
180.	Comprehensive income (Items 10+170)	24,568	21,407
190.	Comprehensive income attributable to non-controlling interests	-	-
<b>200.</b>	<b>Comprehensive income attributable to the owners of the parent</b>	<b>24,568</b>	<b>21,407</b>

# STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AT 30/09/2025

Amounts in thousands of Euro

Balance at 31.12.2024	Change in opening balances	Balance at 1.1.2025	Allocation of prior year profit		Changes during the year						Equity attributable to the owners of the parent at 30.09.2025	Equity attributable to non-controlling interests at 30.09.2025
			Reserves	Dividends and other allocations	Changes in reserves	Transactions on equity				Comprehensive income for Third quarter of 2025		
						Issue of new shares	Repurchase of treasury shares	Extraordinary dividend distribution	Change in equity instruments Derivatives on treasury shares Stock options			

Share capital:

a) ordinary shares	<b>9,651</b>	9,651									<b>9,651</b>
b) other shares											
Share premium	<b>39,100</b>	39,100									<b>39,100</b>
Reserves	<b>176,640</b>	176,640	25,199	(1,586)							<b>200,253</b>
a) income-related	<b>176,542</b>	176,542	25,199	736						-	<b>202,477</b>
b) other	<b>98</b>	98		(2,322)							<b>(2,224)</b>
Valuation reserves	<b>4,112</b>	4,112							3,569		<b>7,681</b>
Equity instruments	<b>45,500</b>	45,500									<b>45,500</b>
Treasury shares	<b>(102)</b>	(102)				102					
Profit (loss) for the year	<b>25,199</b>	25,199	(25,199)						20,999		<b>20,999</b>
<b>Equity attributable to the owners of the parent</b>	<b>300,100</b>	<b>300,100</b>		<b>(1,586)</b>	<b>102</b>				<b>24,568</b>		<b>323,184</b>
<b>Equity attributable to non-controlling interests</b>	<b>14,577</b>	<b>14,577</b>						<b>1,841</b>			<b>16,418</b>



# STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AT 30/09/2024

Amounts in thousands of Euro

Balance at 31.12.2023	Change in opening balances	Balance at 1.1.2024	Allocation of prior year profit		Changes during the year						Equity attributable to the owners of the parent at 30.09.2024	Equity attributable to non-controlling interests at 30.09.2024
			Reserves	Dividends and other allocations	Changes in reserves	Transactions on equity				Comprehensive income for Third quarter of 2024		
						Issue of new shares	Repurchase of treasury shares	Extraordinary dividend distribution	Change in equity instruments Derivatives on treasury shares Stock options			

Share capital:

a) ordinary shares	9,651	9,651										9,651
b) other shares												
Share premium	39,100	39,100										39,100
Reserves	168,667	168,667	11,282	(2,341)								177,608
a) income-related	167,361	167,361	11,282	(2,385)							-	176,258
b) other	1,306	1,306		44								1,350
Valuation reserves	(12,353)	(12,353)								9,098		(3,255)
Equity instruments	45,500	45,500										45,500
Treasury shares	(355)	(355)					253					(102)
Profit (loss) for the year	16,506	16,506	(11,282)	(5,224)						12,309		12,309
<b>Equity attributable to the owners of the parent</b>	<b>266,716</b>	<b>266,716</b>	<b>(5,224)</b>	<b>(2,341)</b>	<b>253</b>					<b>21,407</b>		<b>280,811</b>
<b>Equity attributable to non-controlling interests</b>	<b>10,633</b>	<b>10,633</b>							<b>3,962</b>			<b>14,595</b>

# STATEMENT OF CASH FLOWS (INDIRECT METHOD)

Amounts in thousands of Euro

	Amount Third quarter of 2025	Third quarter of 2024
<b>A. OPERATING ACTIVITIES</b>		
<b>1. Operations</b>	<b>(2,405,542)</b>	<b>86,484</b>
Profit (loss) for the year (+/-)	20,999	12,309
Gains/losses on financial assets held for trading and other financial assets/liabilities measured at fair value through profit or loss (-/+)		
Gains/losses on hedging activities (-/+)		
Net impairment losses/gains due to credit risk (+/-)	8,128	4,654
Net impairment losses/gains on property and equipment and intangible assets (+/-)	3,210	2,351
Net accruals to provisions for risks and charges and other costs/income (+/-)	5,077	2,806
Taxes, duties and tax assets not yet paid (+/-)	(2,509,658)	6,977
Other adjustments (+/-)	66,702	57,387
<b>2. Cash flows generated by (used for) financial assets</b>	<b>3,074,829</b>	<b>(330,221)</b>
Financial assets held for trading		
Financial assets designated at fair value through profit or loss		
Other assets mandatorily measured at fair value through profit or loss	(928)	
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	220,349	(684,140)
Financial assets measured at amortised cost	221,193	522,928
Other assets	2,634,215	(169,009)
<b>3. Cash flows generated by (used for) financial liabilities</b>	<b>(498,880)</b>	<b>109,653</b>
Financial liabilities measured at amortised cost	(435,570)	98,271
Financial liabilities held for trading	(28,998)	
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	1,466	
Other liabilities	(35,778)	11,382
<b>Net cash flows generated by (used for) operating activities</b>	<b>170,407</b>	<b>(134,084)</b>
<b>B. INVESTING ACTIVITIES</b>		
<b>1. Cash flows generated by</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Sales of equity investments		
Dividends from equity investments		
Sales of property and equipment		
Sales of intangible assets		
Sales of entities and/or business units		
<b>2. Cash flows used in</b>	<b>(2,661)</b>	<b>(950)</b>
Purchases of equity investments		
Purchases of property and equipment	(2,365)	(234)
Purchases of intangible assets	(296)	(716)
Purchases of entities and/or business units		
<b>Net cash flows generated by (used in) investing activities</b>	<b>(2,661)</b>	<b>(950)</b>
<b>C. FINANCING ACTIVITIES</b>		
Issues/repurchases of treasury shares	102	253
Issues/repurchases of equity instruments		
Dividend and other distributions		(5,224)
<b>Net cash flows generated by (used in) financing activities</b>	<b>102</b>	<b>(4,971)</b>
<b>NET CASH FLOWS FOR THE PERIOD</b>	<b>167,848</b>	<b>(140,005)</b>
<b>Cash and cash equivalents at the beginning of the year</b>		
	<b>93,437</b>	<b>250,496</b>
Total net cash flows for the year	167,848	(140,005)
Cash and cash equivalents: effect of change in exchange rates		
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>261,285</b>	<b>110,491</b>

# ACCOUNTING POLICIES

## ACCOUNTING POLICIES

### STATEMENT OF COMPLIANCE WITH INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

This interim consolidated financial report at 30 September 2025 was drawn up in accordance with art. 154-ter of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998 and Legislative Decree no. 38 of 28 February 2005, pursuant to the IFRS issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and endorsed by the European Commission, as established by Regulation (EC) no. 1606 of 19 July 2002, from which there were no derogations.

The interim consolidated financial report at 30 September 2025 comprises the statement of financial position, income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in equity, statement of cash flows and the notes to the interim consolidated financial report, and is accompanied by a Directors' Report on the performance, the financial results achieved and the financial position of the Banca Sistema Group.

Pursuant to the provisions of art. 5 of Legislative Decree no. 38/2005, the financial statements use the Euro as the currency for accounting purposes. If not expressly specified, amounts are expressed in thousands of euro.

This interim financial report has been drawn up in accordance with the specific financial reporting standards endorsed by the European Commission, as well as pursuant to the general assumptions laid down by the Framework for the preparation and presentation of financial statements issued by the IASB.

This interim consolidated financial report includes Banca Sistema S.p.A. and its direct or indirect subsidiaries and associates. Compared to 31 December 2024, the scope of consolidation has changed due to the liquidation of the investee Specialty Finance Trust Holzings Ltd on 13 February 2025.

This interim consolidated financial report at 30 September 2025 is accompanied by a statement by the manager in charge of financial reporting, pursuant to art. 154-bis of the Consolidated Law on Finance. The consolidated financial statements have been subject to review by BDO Italia S.p.A.

#### Events after the reporting date

After the reporting date of this interim financial report, there were no events worthy of mention in the Accounting Policies which would have had an impact on the financial position, operating results and cash flows of the Bank and Group.

For a description of significant events occurring after the end of the financial year, please refer to the information below.

## Information on the main items of the consolidated financial statements

Within the scope of drawing up the financial statements in accordance with the IFRS, bank management must make assessments, estimates and assumptions that influence the amounts of the assets, liabilities, costs and income recognised during the period.

The use of estimates is essential to preparing the financial statements. In particular, the most significant use of estimates and assumptions in the financial statements can be attributed to:

- the valuation of loans and receivables with customers: the acquisition of performing receivables from companies that supply goods and services represents the Bank's main activity. Estimating the value of these receivables is a complex activity with a high degree of uncertainty and subjectivity. Their value is estimated by using models that include numerous quantitative and qualitative elements. These include the historical data for collections, expected cash flows and the related expected recovery times, the existence of indicators of possible impairment, the valuation of any guarantees, and the impact of risks associated with the sectors in which the Bank's customers operate;
- the valuation of default interest pursuant to Legislative Decree no. 231 of 9 October 2002 on performing receivables acquired without recourse: estimating the recoverable amount of default interest is complex, with a high degree of uncertainty and subjectivity. Internally developed valuation models are used to determine these percentages, which take numerous qualitative and quantitative elements into consideration;
- the estimate related to the possible impairment losses on goodwill and equity investments recognised in the financial statements;
- the quantification and estimate made for recognising liabilities in the provisions for risks and charges, the amount or timing of which are uncertain;
- the valuation of the real estate portfolio following the transition from the cost model to the revaluation model starting from 31 December 2024. The fair value was determined through external appraisals;
- the recoverability of deferred tax assets;
- post-employment benefits and other employee benefits payable (including obligations under defined benefit plans).

It should be noted that an estimate may be adjusted following a change in the circumstances upon which it was formed, or if there is new information or more experience. Any changes in estimates are applied prospectively and therefore will have an impact on the income statement for the year in which the change takes place.

In accordance with the provisions of IFRS 15, the Group considered that the conditions were met to refine the internal accounting policy in order to enable the recognition of default interest, on the basis of the results of the model adopted to date, against public administration debtors in situations of financial distress or unlikely to pay, in the presence of a judgment of the European Court of Human Rights establishing the liability of the State in the event that the debtor is in default. This refinement meets the requirements of paragraph 34 of IAS 8, qualifying the directors' assessments as a change of estimate. The change in the accounting estimate resulted in the recording of default interest of € 12.3 million. As indicated above, estimating the recoverable amounts of default interest is a complex activity, characterised by a high degree of uncertainty and subjectivity. Internally developed valuation models are used to determine these percentages, which take numerous qualitative and quantitative elements into consideration.

The accounting policies adopted for the drafting of the condensed interim consolidated financial statements, with reference to the classification, recognition, valuation and derecognition criteria for the various assets and liabilities, like the guidelines for recognising costs and revenue, have remained unchanged compared with those adopted in the separate and consolidated financial statements at 31 December 2024, to which reference is made, except for the following:

## **Financial liabilities designated at fair value through profit or loss**

### *Recognition criteria*

The financial instruments in question are recognised at the date of their subscription or issue at a value equal to their fair value, without including any transaction costs or income directly attributable to the instruments themselves. This category of liabilities includes, in particular, credit linked notes.

### *Measurement criteria*

All trading liabilities are recognised at their fair value, with the result of the measurement recognised in the Income Statement.

### *Derecognition criteria*

Financial liabilities held for trading are derecognised when the contractual rights on the related cash flows expire or when the financial liability is sold with a substantial transfer of all risks and rewards related to the liabilities.

## **Other aspects**

The interim consolidated financial report was approved on 7 November 2025 by the Board of Directors, which authorised its disclosure to the public in accordance with IAS 10.

## **STATEMENT OF THE MANAGER IN CHARGE OF FINANCIAL REPORTING**

The undersigned, Alexander Muz, in his capacity as Manager in charge of financial reporting of Banca Sistema S.p.A., hereby states, having taken into account the provisions of art. 154-bis, paragraph 2, of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998, that the accounting information in this interim consolidated financial report at 30 September 2025 is consistent with the company documents, books and accounting records.

Milan, 7 November 2025

Alexander Muz

Manager in charge of financial reporting

# **BANCA** **SISTEMA**

**RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE CONSOLIDATO**

---

**AL 30 SETTEMBRE 2025**



# INDICE GENERALE

<b>INDICE GENERALE</b> .....	<b>2</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2025</b> .....	<b>3</b>
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI AMMINISTRATIVI DELLA CAPOGRUPPO.....	4
COMPOSIZIONE DEI COMITATI INTERNI.....	5
DATI DI SINTESI AL 30 SETTEMBRE 2025.....	6
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DAL 1 GENNAIO AL 30 SETTEMBRE 2025.....	8
IL FACTORING.....	13
LA CESSIONE DEL QUINTO E FINANZIAMENTI QUINTO PUOI.....	17
CREDITO SU PEGNO E KRUSO KAPITAL.....	19
L'ATTIVITA' DI TESORERIA E DI RACCOLTA.....	23
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO E STRUTTURA.....	25
RISULTATI ECONOMICI .....	27
I PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI.....	35
L'ADEGUATEZZA PATRIMONIALE .....	45
ALTRE INFORMAZIONI .....	48
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE .....	49
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI</b> .....	<b>50</b>
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO.....	51
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO.....	53
PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA .....	54
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/09/2025.....	55
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/09/2024.....	56
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO).....	57
<b>POLITICHE CONTABILI</b> .....	<b>58</b>
POLITICHE CONTABILI.....	59
DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI .....	59
<b>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI</b> .....	<b>62</b>

# **RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2025**

## COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI AMMINISTRATIVI DELLA CAPOGRUPPO

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

<b>Presidente</b>	Avv. Luitgard Spögler
<b>Amministratore Delegato e Direttore Generale</b>	Dott. Gianluca Garbi
<b>Consiglieri</b>	Avv. Gianpaolo Alessandro Ing. Alessandra Grendele Dott. Daniele Pittatore Avv. Marco Cuniberti* Dott.ssa Giuliana Grassia* Prof.ssa Maria Gaia Soana* Avv. Andrea De Tomas*

### COLLEGIO SINDACALE

---

<b>Presidente</b>	Prof. Guido Paolucci
<b>Sindaci Effettivi</b>	Dott.ssa Lucia Abati Dott.ssa Anna Maria Allievi
<b>Sindaci Supplenti</b>	Dott. Marco Armarolli Dott.ssa Daniela D'Ignazio

### SOCIETÀ DI REVISIONE

---

**BDO Italia S.p.A.**

### DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

---

**Dott. Alexander Muz**

## COMPOSIZIONE DEI COMITATI INTERNI

### COMITATO ESECUTIVO

---

<b>Presidente</b>	Dott. Gianluca Garbi
<b>Membri</b>	Avv. Gianpaolo Alessandro Dott.ssa Alessandra Grendele

### COMITATO CONTROLLO INTERNO, GESTIONE DEI RISCHI E SOSTENIBILITA'

---

<b>Presidente</b>	Avv. Marco Cuniberti
<b>Membri</b>	Avv. Andrea De Tomas Dott. Daniele Pittatore Prof.ssa Maria Gaia Soana

### COMITATO PER LE NOMINE

---

<b>Presidente</b>	Prof.ssa Maria Gaia Soana
<b>Membri</b>	Avv. Marco Cuniberti Dott.ssa Giuliana Grassia

### COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

---

<b>Presidente</b>	Dott.ssa Giuliana Grassia
<b>Membri</b>	Avv. Andrea De Tomas Dott. Daniele Pittatore

### ORGANISMO DI VIGILANZA

---

<b>Presidente</b>	Dott. Guido Paolucci
<b>Membri</b>	Dott.ssa Lucia Abati Dott.ssa Annamaria Allievi

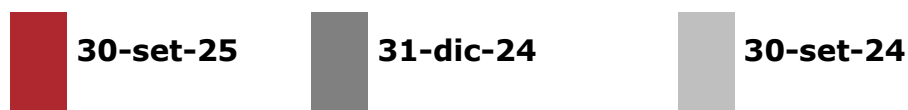
## **DATI DI SINTESI AL 30 SETTEMBRE 2025**

Il Gruppo Banca Sistema si compone della capogruppo Banca Sistema S.p.A., con sede a Milano, delle controllate Kruso Kapital S.p.A., della Largo Augusto Servizi e Sviluppo S.r.l., della società greca Ready Pawn Single Member S.A. (di seguito anche ProntoPegno Grecia) e della società portoghese Pignus - Credito Economico Popular SA (di seguito anche CEP) interamente controllate dalla Kruso Kapital S.p.A..

L'area di consolidamento include inoltre la casa d'aste Kruso Art (Art-Rite S.r.l.), interamente controllata dalla Kruso Kapital e fuori dal Gruppo bancario, la joint venture spagnola EBNSistema Finance S.l. e le seguenti società veicolo dedicate alle cartolarizzazioni i cui crediti non sono oggetto di derecognition: Quinto Sistema Sec. 2019 S.r.l., Quinto Sistema Sec. 2017 S.r.l. e BS IVA SPV S.r.l.. La capogruppo Banca Sistema S.p.A., è una società registrata in Italia, domiciliata in Largo Augusto 1/A, ang. via Verziere 13 - 20122 Milano.

La Capogruppo svolge direttamente l'attività di factoring e opera nel settore della cessione del quinto attraverso l'origination diretta e con la compra-vendita di crediti generati anche da altri operatori specializzati, erogando il proprio prodotto attraverso una rete di agenti monomandatari e mediatori specializzati, presenti su tutto il territorio nazionale. Tramite la controllata Kruso Kapital S.p.A., il Gruppo svolge l'attività di credito su pegno, attraverso una rete di filiali in Italia, su territorio greco e portoghese attraverso le controllate ProntoPegno Grecia e CEP, e l'attività di casa d'asta. Il Gruppo è altresì presente nel mercato spagnolo anche attraverso l'attività di factoring con la JV EBNSistema Finance.

La capogruppo Banca Sistema S.p.A. è quotata al segmento Euronext STAR Milan del mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana e la controllata Kruso Kapital è quotata nel mercato Euronext Growth Milan.

**PRINCIPALI INDICATORI**


Indicatori patrimoniali (€ .000)			
<b>Totale Attivo</b>		4.318.401	-8,2%
		4.702.898	
<b>Portafoglio Titoli</b>		981.334	-18,8%
		1.208.253	
<b>Impieghi Factoring</b>		1.459.869	-7,0%
		1.569.293	
<b>Impieghi CQ</b>		618.958	-11,8%
		701.494	
<b>Raccolta - Banche e PcT</b>		734.273	-22,5%
		947.256	
<b>Raccolta - Depositi vincolati</b>		2.438.074	-5,0%
		2.565.354	
<b>Raccolta - Conti corrente</b>		290.675	0,9%
		288.186	

Indicatori economici (€ .000)			
<b>Margine di Interesse riclassificato</b>		71.078	27,7%
		55.666	
<b>Commissioni Nette</b>		20.997	-0,2%
		21.042	
<b>Margine di Intermediazione</b>		106.159	25,0%
		84.950	
<b>Spese per il personale</b>		(24.844)	-0,1%
		(24.862)	
<b>Altre Spese amministrative</b>		(31.520)	23,6%
		(25.502)	
<b>Utile di periodo del Gruppo</b>		20.999	70,6%
		12.309	

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DAL 1 GENNAIO AL 30 SETTEMBRE 2025

In data 16 gennaio 2025 è stata pubblicata dalla Corte Europea dei Diritti dell'Uomo (la "Corte") la sentenza (la "Sentenza") resa a definizione del giudizio promosso nel 2023 dallo studio legale Ontier Italia per conto della Banca e funzionale a far accertare dalla Corte la violazione della Convenzione per la salvaguardia dei diritti dell'uomo e delle libertà fondamentali (la "Convenzione"). Le lamentate violazioni originavano dall'inadempienza da parte di un ente territoriale in dissesto (l'"Ente Territoriale") alle obbligazioni di pagamento riconosciute (anche) in provvedimenti giudiziari definitivi e risalenti nel tempo, ottenuti per un ammontare di oltre Euro 61 milioni di capitale, oltre interessi di mora (stimati, al 31 dicembre 2024, nella misura di Euro 43,7 mln), le spese legali e i danni morali. Con la Sentenza la Corte ha (tra l'altro) espressamente dichiarato "che lo stato convenuto, entro tre mesi, deve garantire con misure adeguate l'esecuzione dei provvedimenti giudiziari interni ancora pendenti" e che la Sentenza è definitiva e inappellabile. La Sentenza è stata resa nell'ambito di un consolidato indirizzo giurisprudenziale della Corte.

Nel prosieguo dell'anno la Banca ha ricevuto nuove sentenze positive e promosso dinanzi alla Corte ricorsi analoghi a quello definito con le sentenze che vedono come debitore originario inadempiente entità tutte riconducibili alla Pubblica Amministrazione (ivi compresi altri enti territoriali in dissesto, ma non solo). Il disegno di legge relativo al bilancio 2026 ha introdotto (nella versione attuale) un fondo di 2.200 milioni per l'anno 2026 "destinato a far fronte agli effetti finanziari derivanti da contenziosi nazionali ed europei". Anche sulla base delle dichiarazioni rese dal competente ministro agli organi di stampa, tra i contenziosi europei vanno ricompresi quelli pendenti dinanzi alla Corte Europea dei Diritti dell'Uomo.

In data 21 marzo 2025 il Consiglio di Amministrazione ha anche approvato il nuovo Progetto di governo societario, facente parte delle iniziative adottate dalla Banca, su richiesta dell'Autorità di Vigilanza, in relazione agli esiti dell'accertamento ispettivo. Il nuovo Progetto di governo societario, che prevede l'integrazione degli organi di governo societario attraverso la costituzione di un Comitato Esecutivo, è stato approvato da parte dell'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2025.

Come già comunicato in data 7 febbraio 2025, la stessa Assemblea ha pure deliberato di dare corso all'accelerazione del ricambio di una parte dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, secondo quanto richiesto da Banca d'Italia in relazione alle iniziative in materia di governance da assumere a esito dell'accertamento ispettivo. L'Assemblea ha pure deliberato sull'adeguamento del compenso riconosciuto al Consiglio di Amministrazione per tenere conto della costituzione del Comitato Esecutivo. L'Assemblea degli Azionisti ha infine deliberato sulla "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti", prima e seconda sezione, di cui all'art 123-ter del TUF.

Nella seduta del 21 marzo 2025, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la nuova classificazione a default di alcune esposizioni creditizie, in recepimento dei rilievi formulati nel rapporto ispettivo consegnato il 20 dicembre 2024. Tali rilievi hanno evidenziato criticità nelle regole e prassi adottate dalla Banca in materia di classificazione delle esposizioni, giudicate dall'Autorità di Vigilanza non pienamente conformi agli Orientamenti dell'EBA sull'applicazione della definizione di default.

In attuazione di tale decisione, con decorrenza 31 marzo 2025, la Banca ha proceduto alla nuova classificazione ai fini prudenziali delle esposizioni interessate, che ha determinato un incremento delle esposizioni scadute per complessivi €227 milioni rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2024, portando il totale complessivo scaduto del Gruppo a €333 milioni.

L'aumento ha riguardato prevalentemente il portafoglio di factoring pro-soluto verso la Pubblica Amministrazione e, pertanto, in ragione della tipologia dei crediti sottostanti, si continua a non ravvisare criticità in termini di qualità del credito e probabilità di recupero. L'86% dei crediti scaduti della Banca, al netto di quelli riferibili al Gruppo Kruso Kapital, è riconducibile a controparti della Pubblica Amministrazione.

A decorrere dalla data della nuova classificazione, le esposizioni interessate sono soggette all'applicazione del calendar provisioning.

A decorrere dal 31 marzo 2025, il Gruppo, in applicazione delle disposizioni introdotte dal nuovo Regolamento (UE) n. 2024/1623 (CRR 3), ha provveduto a una rideterminazione prudenziale del rischio di credito associato ai crediti su pegno. Tale adeguamento si è reso necessario in quanto, secondo l'interpretazione data in sede di rapporto ispettivo da parte dell'Autorità di Vigilanza nazionale, la garanzia costituita dall'oro, non da investimento, non è più riconosciuta come ammissibile ai fini della mitigazione del rischio di credito nella determinazione degli RWA. In sostanza i finanziamenti con credito su pegno vengono considerati come se non ci fosse alcuna garanzia sottostante e a prescindere dalle percentuali di recupero storico che sono pari a circa il 100%. La nuova CRR3 si applica alla Banca mentre, per la controllata Kruso Kapital, troverà applicazione non prima del 1° gennaio 2026.

Il Consiglio di Amministrazione, facendo seguito alla specifica richiesta della Banca d'Italia, ha altresì approvato un capital plan aggiornato per il triennio 2025-2027, le cui risultanze evidenziano la sostanziale conferma dei target di utile e di capital ratios delineati nel piano industriale 2024-2026 approvato nel maggio 2024. Il capital plan tiene anche conto delle previste operazioni di cartolarizzazione sintetica (SRT) e tradizionali e delle recenti sentenze della Corte EDU. Ulteriori iniziative manageriali, nuove cartolarizzazioni, incluse SRT, emissioni di credit linked notes e nuove sentenze CEDU non sono interamente conteggiate ai fini numerici nel capital plan.

Il capital plan è stato trasmesso alla Banca d'Italia alla fine del mese di marzo 2025, unitamente a una relazione descrittiva dei principali interventi richiesti dall'Autorità di Vigilanza per il superamento dei rilievi comunicati il 20 dicembre scorso, corredata delle valutazioni del Collegio Sindacale e delle funzioni di controllo.



In data 13 febbraio 2025 si è conclusa la liquidazione della partecipata Specialty Finance Trust Holdings Ltd con la sua cancellazione dal registro imprese inglese.

In data 28 marzo 2025, gli Amministratori Giovanni Puglisi (vice-presidente), Daniele Bonvicini, Maria Leddi e Francesca Granata e i sindaci Daniela Toscano e Luigi Ruggiero hanno rassegnato le dimissioni, allo scopo di favorire la realizzazione del nuovo progetto di governo societario e l'accelerazione del ricambio di una parte del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, come richiesto dalla Banca d'Italia con la lettera di situazione aziendale del 20 dicembre 2024. Le dimissioni sono state rese con efficacia dalla data dall'Assemblea dei soci convocata per l'approvazione del Bilancio di Esercizio di Banca Sistema S.p.A. al 31 dicembre 2024, dal 30 aprile 2025, in concomitanza con la nomina da parte dell'Assemblea dei nuovi Amministratori e Sindaci.

In pari data e al fine di favorire la realizzazione del nuovo progetto di governo societario e di garantire la necessaria continuità all'organo di controllo, la Presidente del Collegio Sindacale, Lucia Abati, si è dimessa dall'ufficio di Presidente (ma non anche di Sindaco Effettivo) rimettendo quindi alle deliberazioni dell'Assemblea l'individuazione di un nuovo eventuale Presidente dell'organo di controllo.

In data 30 aprile 2025, l'Assemblea degli Azionisti ha nominato quattro nuovi amministratori in sostituzione dei dimissionari, nelle persone dei signori Gianpaolo Alessandro, Andrea De Tomas, Giuliana Grassia e Maria Gaia Soana. I neominati amministratori resteranno in carica fino alla scadenza di quelli già in carica, ovvero fino alla data di approvazione del bilancio al 31.12.2026.

In pari data, l'Assemblea ha provveduto anche alla nomina dei seguenti due sindaci effettivi, in sostituzione dei dimissionari e che resteranno in carica fino alla scadenza di quello già in carica, ovvero fino alla data di approvazione del bilancio al 31.12.2025: signori Anna Maria Allievi e Guido Paolucci. Il signor Guido Paolucci è stato nominato anche Presidente del Collegio Sindacale.

Sempre in data 30 aprile 2025, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il nuovo progetto di governo della Banca, che, tra l'altro, istituisce il Comitato Esecutivo.

In data 27 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione, secondo quanto previsto dal progetto di governo societario e come già previsto dallo statuto della Banca, ha nominato, con efficacia dal 1° luglio 2025, i componenti del Comitato Esecutivo come segue: Gianluca Garbi (Amministratore Delegato), Gianpaolo Alessandro (Amministratore ed esponente responsabile per l'antiriciclaggio), Alessandra Grendele (Amministratore). L'Amministratore Delegato assume la presidenza del Comitato Esecutivo, in applicazione dell'Art. 13.4 dello Statuto sociale. Il Comitato Esecutivo rimarrà in carica fino alla scadenza del mandato del Consiglio di Amministrazione prevista con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

In data 12 settembre è stata notificata alla Banca la proposta relativa all'esito del procedimento sanzionatorio avviato dalla Banca d'Italia a seguito dell'ispezione condotta nel 2024. La proposta, che dovrà essere ancora approvata dai competenti organi della

Banca d'Italia, prevede l'irrogazione a Banca Sistema di una sanzione quantificata nella misura di euro 310.000. La Banca ha trasmesso, nei termini previsti dalla normativa che disciplina il procedimento amministrativo sanzionatorio della Banca d'Italia, una propria ulteriore memoria difensiva in relazione alla proposta di sanzione formulata dall'Autorità.

In data 8 ottobre 2025 si è conclusa un'ispezione fiscale avviata in data 16 aprile 2025 da parte dell'Agenzia delle Entrate con la notifica da parte della Direzione Regionale Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti del Processo Verbale di Constatazione (PVC). Sulla base delle risultanze contestate la Banca ha deciso di aderire integralmente al PVC con il versamento di una sanzione stimata in €90 mila.

A seguito della diffusione da parte di Banca CF+ S.p.A., in data 30 giugno 2025, dell'offerta pubblica di acquisto volontaria (OPA) totalitaria sulle azioni ordinarie di Banca Sistema, il Consiglio di Amministrazione di quest'ultima, nel corso di un'apposita riunione straordinaria tenuta il 1° luglio 2025, ha svolto un primo esame della relativa comunicazione, emessa ai sensi dell'art. 102, comma 1 del D.Lgs. n. 58/1998 e successive modifiche (TUF) e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti.

Banca Sistema svolgerà le proprie valutazioni e si esprimerà sull'offerta nei tempi e con le modalità dovuti, in conformità con le disposizioni normative e regolamentari tempo per tempo vigenti. L'OPA non è stata sollecitata né preventivamente concordata con Banca Sistema.

In data 21 luglio 2025 Banca CF+ S.p.A. ha comunicato di aver depositato presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("Consob") il documento di offerta, destinato alla pubblicazione, relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF (l'"Offerta") promossa da CF+ e avente ad oggetto le azioni ordinarie (le "Azioni") di Banca Sistema S.p.A..

CF+ riconoscerà un corrispettivo complessivamente pari ad Euro 1,80 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta rappresentato dalle seguenti componenti:

(a) Euro 1,382 in contanti; nonché

(b) Euro 0,418 attraverso l'attribuzione di n. 21 azioni di Kruso Kapital S.p.A., società con azioni ammesse alla negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euro-next Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana ("KK"), previo frazionamento delle azioni outstanding di KK sulla base del rapporto 1:98, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

In data 4 settembre 2025, Banca Sistema ha informato il pubblico che, come reso noto da Banca CF+, in data 1° settembre 2025 la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che l'OPA volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie di Banca Sistema promossa da Banca CF+ non ricade nell'ambito applicativo della normativa di cui al Decreto Golden Power e pertanto, nulla osta al rispettivo completamento. il provvedimento costituisce una condizione necessaria per il perfezionamento dell'OPA.

Con riferimento all'Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) volontaria sulle azioni di Banca Sistema promossa da Banca CF+ S.p.A., si evidenzia che, subordinatamente al verificarsi dell'evento di change of control, il Gruppo sarà tenuto a rilevare a conto economico un importo complessivo non ricorrente stimato in circa €9,3 milioni. Tale importo è riconducibile a patti di retention sottoscritti con una parte del personale, attualmente rilevati in bilancio per competenza, e a compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione in caso di cessazione anticipata dell'incarico ai sensi delle delibere assunte nel passato dalle assemblee dei soci.

Si ricorda inoltre che, in occasione della quotazione di Kruso Kapital avvenuta a gennaio 2024, la Banca aveva sottoscritto con la Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria, la Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo e la Fondazione Pisa un patto parasociale avente ad oggetto la partecipazione detenuta in KK S.p.A., società controllata al 70%. Il patto prevede, tra l'altro, un diritto di opzione di acquisto a favore delle Fondazioni esercitabile nel caso in cui un soggetto terzo, diverso dagli attuali azionisti rilevanti, divenga titolare di una partecipazione superiore al 33% del capitale con diritto di voto di Banca Sistema (Evento Rilevante). In tale eventualità, le Fondazioni potrebbero acquistare una quota della partecipazione della Banca in KK S.p.A. a un prezzo determinato come il 90% del prezzo medio ponderato di borsa dei sei mesi precedenti all'Evento Rilevante. Alla data di redazione della presente relazione, non è possibile stimare la probabilità né gli effetti economici dell'eventuale esercizio dell'opzione.

Con riferimento all'offerta pubblica di acquisto, si precisa che gli Amministratori indipendenti, ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti Consob, hanno individuato Equita SIM S.p.A. quale esperto indipendente incaricato di supportarli nella valutazione della congruità del corrispettivo dell'offerta e nella predisposizione del parere motivato previsto dalla normativa vigente

## IL FACTORING

### BANCA SISTEMA E L'ATTIVITÀ DI FACTORING

Banca Sistema è stata una delle banche pioniere dell'attività del factoring di crediti verso la Pubblica Amministrazione, focalizzata inizialmente sull'acquisto di crediti commerciali vantati da fornitori del comparto della sanità pubblica, e successivamente e con gradualità estesa ad altri settori del comparto crediti verso pubblica amministrazione, ai crediti fiscali e ai crediti del settore dell'intrattenimento. Dalla sua fondazione, la Banca è stata in grado di crescere nel business originario del factoring, con una gestione oculata del rischio, e di sostenere le imprese (dalle grandi multinazionali alle piccole e medie imprese) attraverso l'offerta di servizi finanziari e di servizi di incasso, contribuendo in tale modo alla crescita e al consolidamento delle imprese. Da dicembre 2020, Banca Sistema è anche presente in Spagna - dove opera la società EBNSISTEMA Finance, controllata congiuntamente con il partner bancario spagnolo EBN Banco - prevalentemente nel segmento factoring di crediti verso la Pubblica Amministrazione, con una specializzazione nell'acquisto di crediti verso soggetti operanti prevalentemente nel comparto della sanità pubblica.

La Banca offre inoltre finanziamenti garantiti da SACE ed MCC esclusivamente ai propri clienti attivi nel factoring (per un totale di finanziamenti in essere pari a €194 milioni verso 82 clienti) e ha acquistato crediti d'imposta da "Superbonus" sia ai fini di compensazione nei limiti della capacità fiscale, sia, a partire dall'ultimo trimestre 2023, con la finalità di trading.

La Banca, in qualità di Arranger e Senior Underwriter, ha coordinato e strutturato una cartolarizzazione innovativa avente a oggetto crediti originati da società di calcio professionistiche sia a livello italiano che internazionale. La piattaforma prevede l'acquisto, su base continuativa e rotativa, di oltre €1,5 miliardi di crediti derivanti da trasferimenti di calciatori (nazionali e internazionali), diritti audiovisivi e contributi compensativi riconosciuti ai club in caso di retrocessione. L'acquisto di tali crediti su base rotativa consentirà una gestione dinamica ed efficiente dell'attivo. Questa cartolarizzazione e le successive in fase di completamento di strutturazione, si inseriscono nella strategia di ampliamento del business model di Banca Sistema nel segmento delle asset class non tradizionali e rappresenta un esempio del modello 'originate to share' del piano strategico 2024-26 del Gruppo nonché del capital presentato all'Autorità di Vigilanza, che in questa occasione si è concretizzato anche grazie a una partnership strategica con investitori internazionali specializzati nel settore dello sport e dell'intrattenimento sottoscrittori della tranche junior. Con queste operazioni, la prima di una serie, si mantiene un elevato livello di redditività a fronte di un contenuto assorbimento di RWA. Tale modello operativo consente di valorizzare appieno la capacità di origination e di migliorare l'efficienza della redditività in rapporto al capitale assorbito.

La seguente tabella riporta i volumi factoring per tipologia di prodotto:

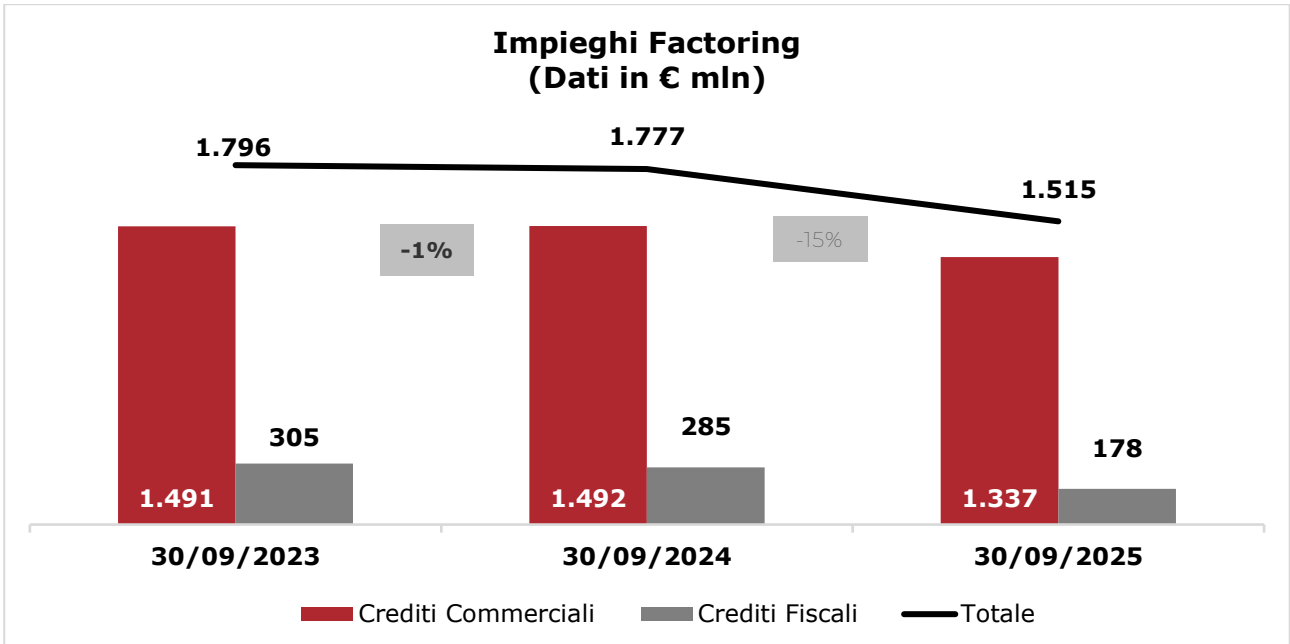
<b>Prodotto (€ milioni)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>	<b>Delta €</b>	<b>Delta %</b>
<b>Crediti factoring</b>	<b>3.291</b>	<b>3.645</b>	<b>(354)</b>	<b>-9,7%</b>
<i>Crediti commerciali</i>	2.938	3.383	(446)	-13,2%
<i>di cui Pro-soluto</i>	2.046	2.609	(563)	-21,6%
<i>di cui Pro-solvendo</i>	892	775	117	15,1%
<i>Crediti fiscali</i>	353	261	92	35,3%
<i>di cui Pro-soluto</i>	353	261	92	35,3%
<i>di cui Pro-solvendo</i>	-	-	-	n.a.
<b>Crediti da Superbonus</b>	<b>38</b>	<b>356</b>	<b>(318)</b>	<b>-89,4%</b>
<i>di cui con finalità di trading</i>	38	356	(318)	-89,4%
<b>Totale</b>	<b>3.329</b>	<b>4.000</b>	<b>(672)</b>	<b>-16,8%</b>

I volumi sono stati generati sia attraverso la propria rete commerciale interna sia attraverso altri intermediari, con cui il Gruppo ha sottoscritto accordi di distribuzione. La riduzione del turnover factoring è principalmente riconducibile a minori volumi originati con aziende sanitarie. Al dato di turnover sopra esposto vanno aggiunti i volumi generati dalla rete commerciale della Banca in qualità di originator dei veicoli di cartolarizzazione di cui la Banca detiene le tranche senior, relativi a crediti 'superbonus' e 'entertainment', pari rispettivamente a €154,6 milioni ed €91,4 milioni."

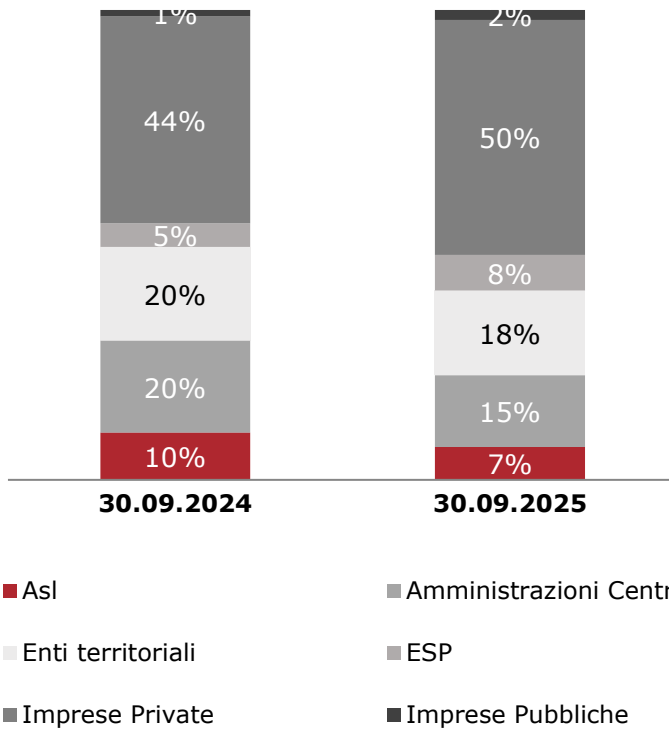
Alla fine del terzo trimestre 2025 il turnover factoring sul mercato spagnolo è stato pari €390 milioni (€153 milioni al terzo trimestre 2024).

Il factoring si conferma lo strumento ideale sia per le piccole e medie imprese per finanziare il proprio capitale circolante e quindi i crediti commerciali, sia per le grandi imprese, come le multinazionali, per migliorare la propria posizione finanziaria netta, attenuare il rischio Paese e ottenere un valido supporto nell'attività di collection e servicing sugli incassi.

Gli impieghi al 30 settembre 2025 (dato gestionale) sono pari a €1.515 milioni rispetto ai €1.777 milioni al 30 settembre 2024.



Di seguito si rappresenta l'incidenza, in termini di impieghi delle controparti verso cui il Gruppo ha un'esposizione sul portafoglio. Nel factoring, i volumi e di conseguenza l'esposizione verso debitori privati è aumentata in modo significativo rispetto all'esercizio precedente, come previsto dalle linee strategiche del piano industriale 2024-2026.



I volumi legati alla gestione di portafogli di Terzi sono stati pari a €452 milioni (superiori rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente pari a €406 milioni).

Dal 2024 è proseguita l'operatività della Banca nel comparto del servicing su alcune limitate operazioni di debito e finanza strutturata di terzi, che ha incluso operazioni di cartolarizzazione di crediti e assistenza a clientela corporate nell'ambito di emissione di prestiti obbligazionari, interfacciandosi con più controparti e investitori istituzionali.

In due operazioni di cartolarizzazione relativa a crediti superbonus, la Banca svolge inoltre il ruolo di investitore senior e co-arranger, rafforzando il proprio posizionamento nel mercato.

## LA CESSIONE DEL QUINTO E FINANZIAMENTI QUINTO PUOI

I dati Assofin a settembre 2025 mostrano una significativa accelerazione dei volumi sul mercato del Credito al Consumo, particolarmente per la Cessione del Quinto, che registra una crescita cumulata del 10,5% rispetto ai primi 9 mesi del 2024, e i Prestiti Personali (+10,2%).

Anche il comparto mutui, pur avendo progressivamente rallentato la crescita rispetto a quanto registrato nella prima parte dell'anno, registra una crescita complessiva su base consolidata del 32,2%, spinta dall'elevato numero di surroghe (+59,8%).

In questo contesto la divisione ha registrato nel terzo trimestre una ulteriore crescita dei volumi erogati di cessione del quinto (+10% rispetto al trimestre precedente). Il dato cumulato a settembre (93m EUR) resta inferiore del 30% rispetto allo scorso anno, risultato condizionato essenzialmente dall'approccio selettivo adottato dalla Banca sui volumi per preservare un corretto livello di marginalità, approccio che ha comportato la rinuncia ad una parte dell'attività con i mediatori creditizi, maggiormente esposti alla competizione di prezzo, in favore del consolidamento del canale degli agenti monomandatari.

Sugli altri prodotti, distribuiti in convenzione, i risultati sono in crescita rispetto allo scorso anno, guidati dagli accordi distributivi relativi al prodotto Prestito Personale, in crescita del 25% rispetto allo scorso anno.

Il capitale outstanding è in flessione rispetto al valore dello scorso trimestre, con 621m EUR al 30 settembre 2025, in linea con l'attrition del portafoglio prosoluto acquistato negli anni precedenti, accelerato dalla cessione di un portafoglio crediti di circa 20m EUR effettuata nel mese di agosto. La componente di portafoglio relativa a crediti originati successivamente al 1 gennaio 2023 (e quindi ottimizzata sotto il profilo della marginalità) diventa superiore al 50% del totale al netto della predetta cessione.

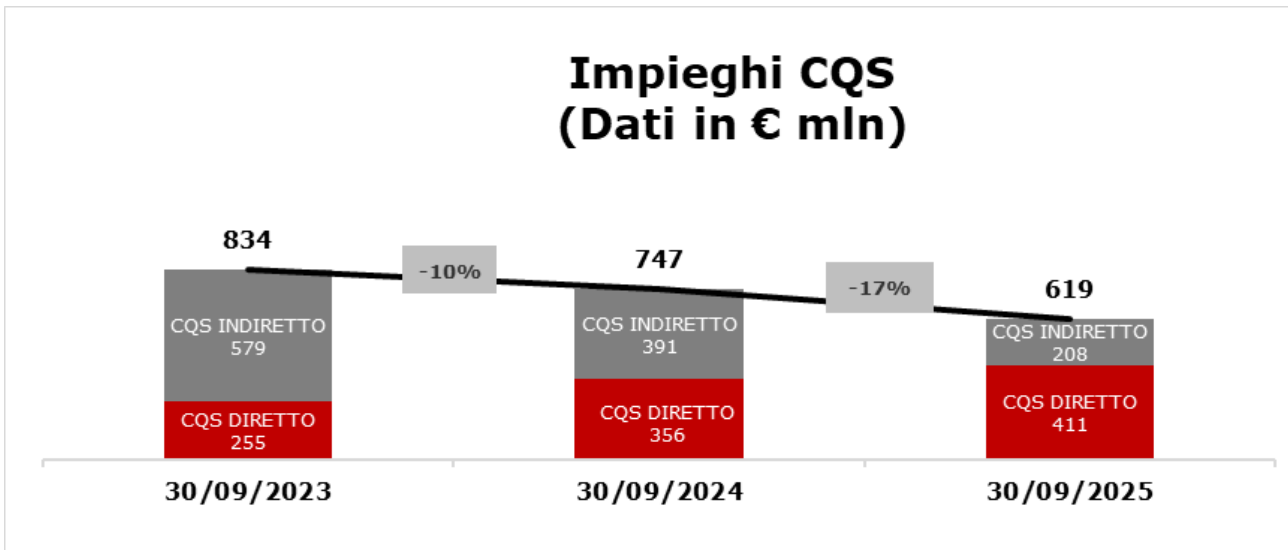
Lo scorso 25 giugno la Banca d'Italia ha inviato una comunicazione di nulla osta rispetto all'istanza presentata per la realizzazione dell'operazione di SRT mediante cartolarizzazione sintetica del portafoglio di Cessione del Quinto. L'operazione consentirà pertanto di ottimizzare l'assorbimento patrimoniale del portafoglio crediti e l'allocazione di capitale in linea con i target del capital plan redatto dalla banca.

La seguente tabella riporta volumi per canale:

	30.09.2025	30.09.2024	Delta €	Delta %
N. pratiche (#)	5.178	7.671	(2.493)	-32,5%
<i>di cui originati</i>	5.178	7.584	(2.406)	-31,7%
Volumi erogati (€ mln)	102	153	(51)	-33,6%
<i>di cui originati</i>	102	151	(49)	-32,6%

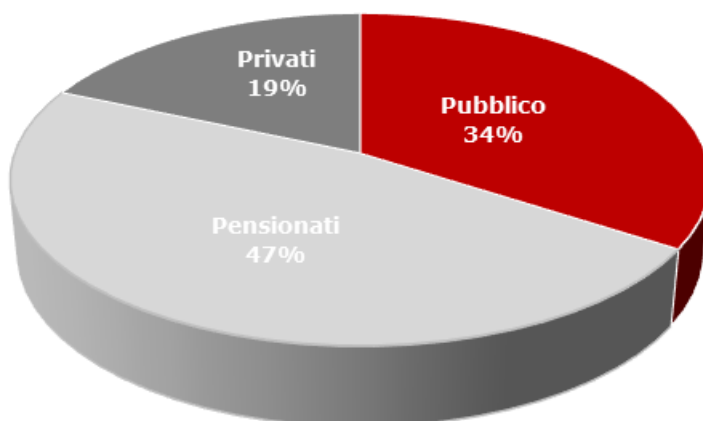


Di seguito viene illustrata l'evoluzione dell'outstanding di bilancio, suddiviso tra componente "diretta" e componente "indiretta". La componente diretta si riferisce ai contratti originati direttamente tramite la nostra rete, mentre la componente indiretta riguarda l'acquisto di portafogli da intermediari terzi, nei quali la Banca, ad eccezione di un portafoglio acquisito che alla data ha un outstanding di €31 milioni, non è subentrata nei contratti di finanziamento con i singoli clienti avendo acquistato solo il credito.



Gli impieghi in CQ sono ripartiti tra dipendenti privati (19%), pensionati (47%) e dipendenti pubblici (34%). Pertanto, oltre il 80% dei volumi è riferibile a pensionati e impiegati presso la PA, che resta il debitore principale della Banca.

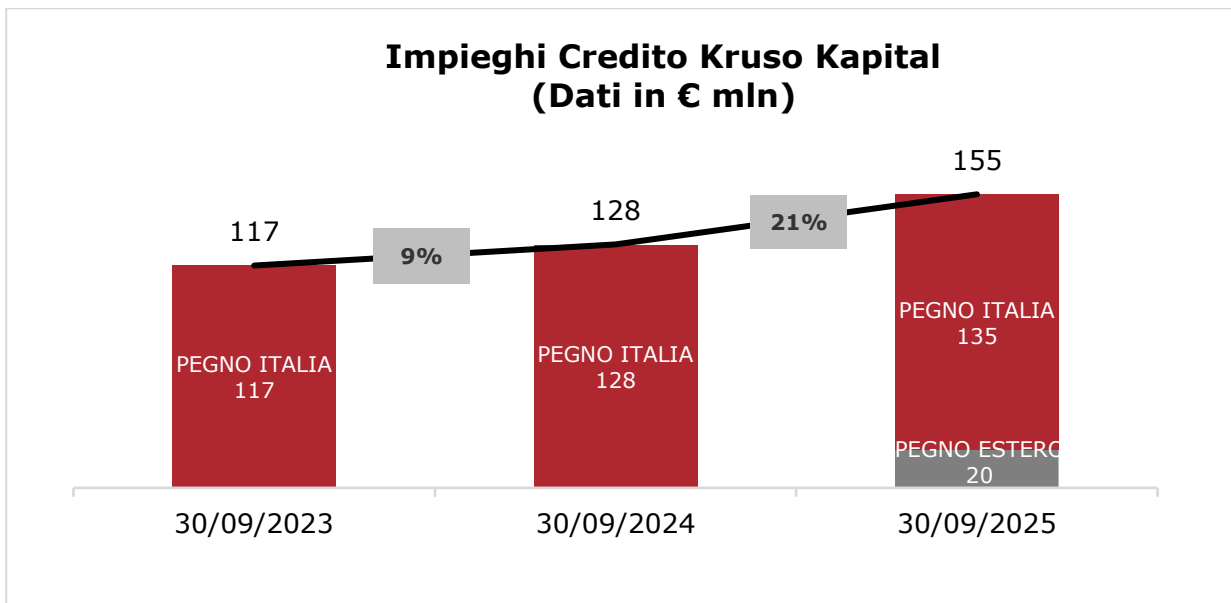
### Impieghi CQ - Segmentazione



## CREDITO SU PEGNO E KRUSO KAPITAL

Al 30 settembre 2025, Kruso Kapital vanta circa 96,2 mila polizze (credito su pegno), per un totale impieghi pari a euro 154,8 milioni, in aumento del 20,4% a/a (euro 128,3 milioni).

Di seguito si riporta l'evoluzione degli impieghi<sup>1</sup>:



<sup>1</sup> Impieghi 2025 al netto della scrittura di consolidamento PPA (euro 0,3 milioni).

L'attivo patrimoniale, in aumento del 5,4%, è sostanzialmente composto dai crediti verso clientela per l'attività di credito su pegno (crediti verso clientela) e dagli avviamenti per un importo complessivo pari a euro 40,1 milioni. A seguito della conclusione, nel mese di giugno 2025, del processo di allocazione definitiva del prezzo ("PPA") dell'acquisizione di CEP gli avviamenti diminuiscono rispetto al 31.12.2024. Le altre attività immateriali variano rispetto a dicembre 2024 anche per una parte del premio dovuto all'acquisizione di un portafoglio di crediti in Italia, parte dell'operatività ordinaria della società, (pari a euro 1,3 milioni, a fronte di un portafoglio crediti pari a euro 8,9 milioni) e per l'iscrizione del marchio di CEP (per euro 0,4 milioni al netto della quota di ammortamento di periodo), derivante dal processo di allocazione sopraindicato.

Di seguito si presentano i prospetti contabili di stato patrimoniale consolidato del Gruppo Kruso Kapital al 30 settembre 2025.

<b>Voci dell'attivo (€ .000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Delta</b>	<b>%</b>
Cassa e disponibilità liquide	8.705	9.016	(311)	-3,4%
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	154.963	143.879	11.084	7,7%
a) crediti verso banche	138	34	104	>100%
b1) crediti verso clientela - finanziamenti	154.825	143.845	10.980	7,6%
Attività materiali	4.385	4.612	(227)	-4,9%
Attività immateriali	43.497	43.264	233	0,5%
di cui: avviamento	40.070	41.155	(1.085)	-2,6%
Attività fiscali	667	404	263	65,1%
Altre attività	3.278	3.309	(31)	-0,9%
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>215.495</b>	<b>204.484</b>	<b>11.011</b>	<b>5,4%</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto (€ .000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Delta</b>	<b>%</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	142.968	141.830	1.138	0,8%
Passività finanziarie designate al fair value	1.466	-	1.466	n.a.
Passività fiscali	5.452	3.998	1.454	36,4%
Altre passività	8.397	7.354	1.043	14,2%
Trattamento di fine rapporto del personale	859	872	(13)	-1,5%
Fondi per rischi ed oneri	632	971	(339)	-34,9%
Capitale	24.610	24.610	-	0,0%
Riserve	24.883	20.383	4.500	22,1%
Riserve da valutazione	(18)	(34)	16	-47,1%
Utile di periodo/esercizio	6.246	4.500	1.746	38,8%
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>215.495</b>	<b>204.484</b>	<b>11.011</b>	<b>5,4%</b>

Nelle passività finanziarie valutate al costo ammortizzato è ricompreso il debito derivante dal sopravanzo d'asta pari a euro 9,1 milioni (tale valore per 5 anni viene riportato

in bilancio come debito vs clientela che in caso di non riscossione diventa sopravvenienza attiva). Nelle passività finanziarie è inclusa anche la voce debiti verso banche (il 68% da linee di Banca Sistema, in progressiva riduzione). La voce Passività finanziarie designate al Fair Value si riferisce esclusivamente all'emissione (aprile 2025) di una Crediti Link Notes, il cui sottostante di riferimento è rappresentato da una parte del portafoglio di crediti su pegno in Italia garantiti da oro.

Il Patrimonio Netto al 30.9.2025 ammonta a euro 55,7 milioni.

Di seguito si presentano i prospetti contabili di conto economico consolidato del Gruppo Kruso Kapital al 30 settembre 2025.

<b>Conto Economico (€ .000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>	<b>Delta</b>	<b>%</b>
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>26.022</b>	<b>17.552</b>	<b>8.470</b>	<b>48,3%</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	(105)	(95)	(10)	10,5%
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>25.917</b>	<b>17.457</b>	<b>8.460</b>	<b>48,5%</b>
Spese per il personale	(6.988)	(6.219)	(769)	12,4%
Altre spese amministrative	(7.260)	(5.330)	(1.930)	36,2%
Rettifiche di valore su attività materiali/immat.	(2.044)	(1.228)	(815)	66,4%
Altri oneri/proventi di gestione	1	189	(188)	-99,5%
<b>Costi operativi</b>	<b>(16.291)</b>	<b>(12.588)</b>	<b>(3.703)</b>	<b>29,4%</b>
Utile (perdite) delle partecipazioni	190	-	190	n.a.
Utili dell'operatività corrente al lordo delle imposte	9.816	4.869	4.947	>100%
Imposte sul reddito d'esercizio	(3.570)	(2.020)	(1.550)	76,7%
<b>Risultato di periodo</b>	<b>6.246</b>	<b>2.849</b>	<b>3.397</b>	<b>&gt;100%</b>

Il Margine di intermediazione, pari a euro 26 milioni, cresce per:

- il contributo in aumento a/a del Margine di interesse (euro 8,5 milioni, +48,5% a/a), su cui incidono i maggiori interessi attivi (+41%), legati sostanzialmente ai maggiori impieghi (in Italia), e ai margini più alti, che hanno più che compensato l'impatto negativo della porzione di premio (0,5 mln) del portafoglio acquistato a gennaio '25 e l'effetto negativo della PPA (0,8 mln), contabilizzati entrambi in diminuzione degli interessi attivi, ed i maggiori interessi passivi. Rilevante anche il contributo di CEP pari a 3,2 mln;
- il contributo delle maggiori Commissioni nette (euro 15,7 milioni, +53% a/a) guidate dai maggior impieghi, dal consolidamento di CEP ed in misura rilevante dal maggior contributo delle aste del pegno pari a 50 (39 al 30 settembre 2024 ).

Le Rettifiche di credito, sostanzialmente invariate a/a, nel primo semestre del 2025 sono guidate dalle nuove politiche di credito (per KK in Italia e CEP) che, oltre alla diversa classificazione dei crediti hanno visto l'applicazione di nuove percentuali di copertura collettiva.

I costi operativi, pari a euro 16,3 milioni, risultano superiori del 29% per:

- Maggiori spese del personale connesse principalmente al consolidamento di CEP. Il numero di risorse risulta pari 145 al 30/09/25 vs 97 al 30/09/24;
- Maggiori altre spese amministrative principalmente dovute al consolidamento di CEP (euro 0,6 milioni), spese di consulenza straordinarie (euro 0,5 milioni, di cui 0,1 milioni legate alla strutturazione della Credit Linked Notes), spese IT (euro 0,4 milioni) e altre spese di funzionamento;
- La variazione delle rettifiche di valore su attività materiali/immateriali è prevalentemente riconducibile alla porzione di premio (euro 0,4 milioni) del portafoglio acquistato a gennaio '25 e alla controllata CEP (euro 0,2 milioni)

La voce Utile da partecipazioni è dovuta al rilascio di parte del debito relativo alla quota di prezzo differito (earn out) contrattualizzato nell'acquisizione di Art-Rite, a seguito di un accordo con i precedenti soci della società.

L'utile netto, pari a euro 6,2 milioni, aumenta a/a per il risultato della gestione ordinaria e per il contributo della voce precedentemente descritta, che hanno più che compensato l'effetto negativo del rilascio della PPA (pari a euro -0,6 milioni dopo le imposte).

## L'ATTIVITA' DI TESORERIA E DI RACCOLTA

Il portafoglio titoli di proprietà, che presenta investimenti quasi esclusivamente in titoli di Stato emessi dalla Repubblica Italiana, è funzionale e di supporto alla gestione degli impegni di liquidità della Banca.

La consistenza al 30 settembre 2025 è pari a nominali 962.5 milioni (1.178 milioni al 31 dicembre 2024).

Al 30 settembre 2025 il valore nominale dei titoli in portafoglio HTCS ammonta a 912.5 milioni (1.117 milioni al 31 dicembre 2024) con duration di circa 18,9 mesi (15,2 mesi al 31 dicembre 2024) ed un mark-to-market positivo di €2.7 milioni.

Al 30 settembre 2025 il portafoglio HTC ammonta a 50 milioni con duration pari a 29,4 mesi (61 milioni al 31 dicembre 2024 con duration 31 mesi).

## LA RACCOLTA

Al 30 settembre 2025 la raccolta "wholesale" rappresenta il 26% circa del totale (al 31 dicembre 2024 era pari al 32% circa del totale).

Le operazioni di cartolarizzazione aventi come sottostante finanziamenti di Cessione del Quinto (CQ) e crediti IVA, realizzate anche attraverso strutture partly paid, continuano a rappresentare per Banca Sistema uno strumento efficace per il rifinanziamento del portafoglio CQS/CQP e dei crediti IVA, sfruttando la flessibilità e l'efficienza tipiche di tale meccanismo. La Banca continua, inoltre, ad aderire alla procedura ABACO promossa da Banca d'Italia ed estesa al credito al consumo.

Per quanto riguarda la raccolta da clientela, la Banca ha continuato con la strategia di diversificazione delle fonti, privilegiando al contempo quelle più stabili.

In particolare, la raccolta di depositi da clientela privata si attesta a € 2,33 miliardi con una duration di circa 17 mesi (rispetto a € 2,44 miliardi con duration di 17 mesi al 31 dicembre 2024).

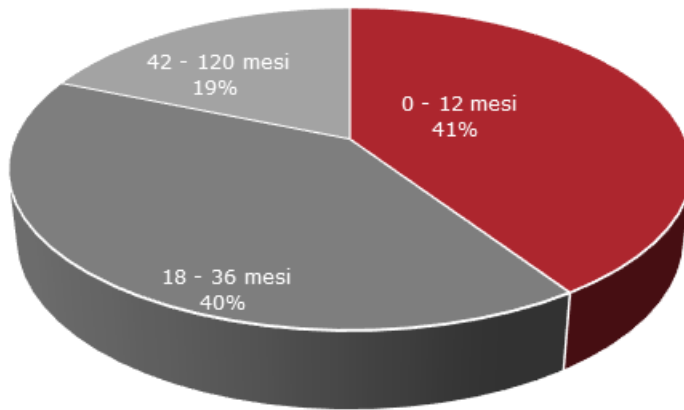
Lo stock di raccolta da clientela ha raggiunto al 30 settembre 2025 l'importo di €2,65 miliardi, ed è per l'89% riveniente da depositi vincolati.

La raccolta retail rappresenta il 93% del totale della raccolta da clientela ed è composta dal SI Conto! Corrente e dal prodotto SI Conto! Deposito.

Al 30 settembre 2025 il totale dei depositi vincolati ammonta a €2.357 milioni, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2024 quando ammontava a €2.565 milioni. In tale ammontare sono inclusi depositi vincolati con soggetti residenti esteri (collocati attraverso l'ausilio di piattaforme partner) per un totale di €1.944 milioni (pari all'84% della raccolta totale da depositi).

La ripartizione della raccolta per vincolo temporale è evidenziata di seguito.

**Composizione Stock conti deposito al 30 settembre 2025**



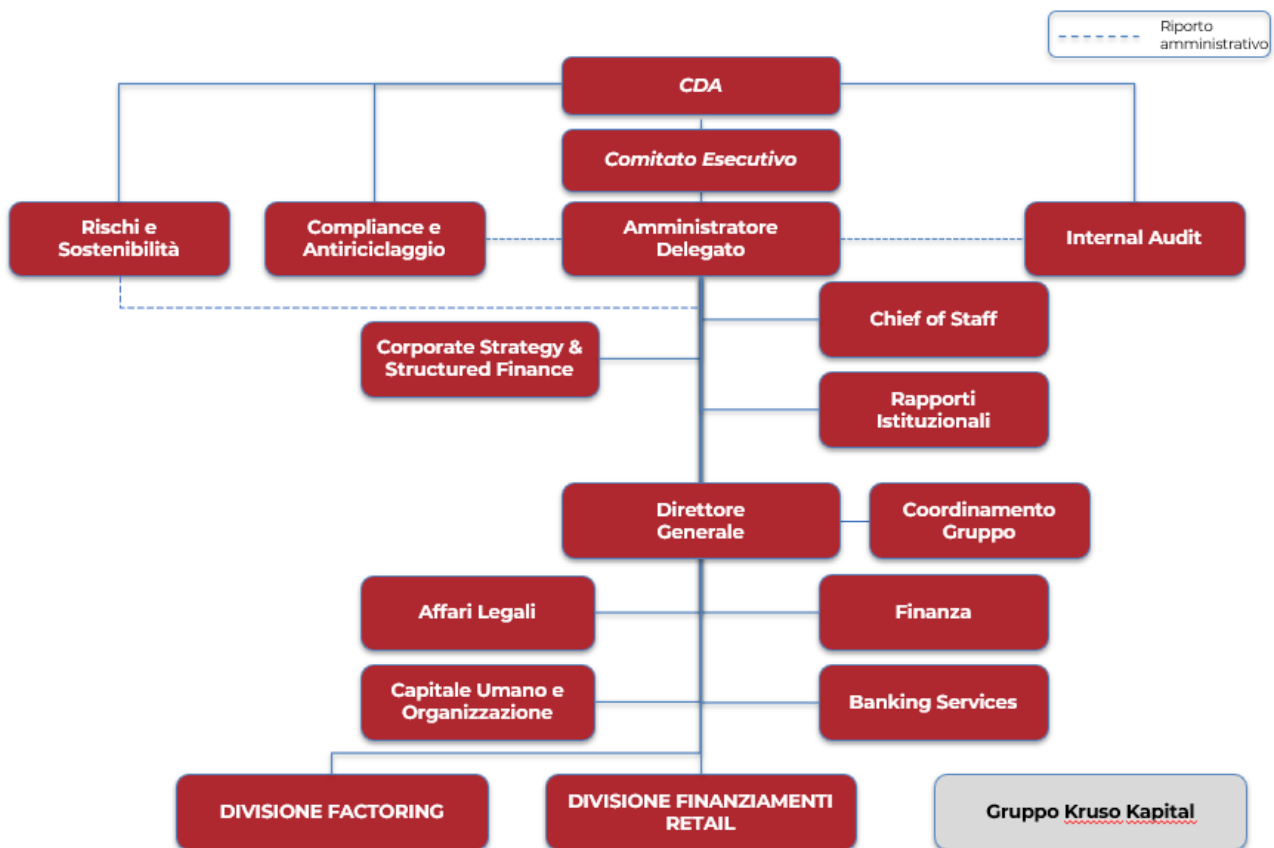
La vita residua media è pari a 17 mesi.

# COMPOSIZIONE DEL GRUPPO E STRUTTURA

## Organigramma

La struttura organizzativa della Banca - incentrata sul modello organizzativo divisionale che attribuisce a ciascuno dei business Factoring e Finanziamenti Retail - ha subito alcune modifiche in seguito all'implementazione di un articolato piano di rafforzamento quali-quantitativo del sistema dei controlli interni che ha previsto l'assunzione di risorse umane aggiuntive, la dotazione di nuovi strumenti informativi e per l'automazione dei processi, un più intenso coordinamento tra le Funzioni di Controllo e tra queste e gli Organi Societari e lo spostamento del riporto organizzativo della Direzione Rischi direttamente al Consiglio di Amministrazione.

L'organigramma in vigore dal 1° luglio 2025 è il seguente:





## RISORSE UMANE

Il Gruppo al 30 settembre 2025 è composto da 364 risorse, la cui ripartizione per categoria contrattuale è la seguente:

FTE	Banca Sistema	Kruso Kapital	ProntoPegno Grecia	Pignus CEP	Art-Rite	Totali
Dirigenti	26	3			1	<b>30</b>
Quadri (QD3 e QD4)	51	14				<b>65</b>
Quadri (QD1 e QD2)	48	18				<b>66</b>
Altro personale	93	53	3	44	10	<b>203</b>
<b>Totale</b>	<b>218</b>	<b>88</b>	<b>3</b>	<b>44</b>	<b>11</b>	<b>364</b>

Al 30 settembre 2025 sono state selezionate ed assunte 35 persone, parte per il rafforzamento delle funzioni di controllo e parte per la crescita del business o per la copertura del turn over con contratto a tempo indeterminato.

Sul piano dello sviluppo delle competenze, dopo la raccolta dei fabbisogni di formazione professionale e tecnica sui temi normativi e regolamentari del Gruppo, al 30 settembre 2025, la Banca ha erogato interventi formativi a cura di formatori esterni, con particolare riferimento alla formazione tecnica, professionale e in ambito linguistico, per un totale di circa 1200 ore.

L'età media del personale del Gruppo è pari a 46,6 anni per gli uomini e 43,7 anni per le donne. La ripartizione per genere è sostanzialmente equilibrata (la componente maschile rappresenta il 55,7% del totale, la componente femminile il 44,3%).

Nel mese di settembre 2025 la Direzione Capitale Umano e Organizzativo ha avviato il progetto "Previdenza", con l'obiettivo di incrementare la consapevolezza previdenziale di tutti i lavoratori sulla materia pensionistica, fornire conoscenze e strumenti per la valutazione della situazione individuale attuale e per l'impostazione di scelte consapevoli ed il progetto "Pay Transparency", al fine di valutare la conformità della Banca alle disposizioni della nuova Direttiva UE sulla Trasparenza Salariale ("Direttiva 2023/970") applicabili dal 1/7/2026 e impostare eventuali adeguamenti.

## RISULTATI ECONOMICI

Conto Economico (€ .000)	30.09.2025	30.09.2024	Delta	%
Margine di interesse	48.278	32.624	15.654	48,0%
Risultato attività negoziazione Superbonus (1)	22.800	23.042	(242)	-1,1%
<b>Margine di interesse riclassificato</b>	<b>71.078</b>	<b>55.666</b>	<b>15.412</b>	<b>27,7%</b>
Commissioni nette	20.997	21.042	(45)	-0,2%
Dividendi e proventi simili	227	227	-	0,0%
Risultato netto dell'attività di negoziazione	347	906	(559)	-61,7%
Risultato netto dell'attività di copertura	31	(7)	38	<100%
Utile da cessione o riacquisto di attività/passività finanziarie	13.509	7.116	6.393	89,8%
Risultato netto delle passività finanziarie valutate al FV	(30)	-	(30)	n.a.
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>106.159</b>	<b>84.950</b>	<b>21.209</b>	<b>25,0%</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti	(8.128)	(4.842)	(3.286)	67,9%
Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	1	(102)	103	<100%
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>98.032</b>	<b>80.006</b>	<b>18.026</b>	<b>22,5%</b>
Spese per il personale	(24.844)	(24.862)	18	-0,1%
Altre spese amministrative	(31.520)	(25.502)	(6.018)	23,6%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(5.077)	(2.806)	(2.271)	80,9%
Rettifiche di valore su attività materiali/immat.	(3.210)	(2.351)	(859)	36,5%
Altri oneri/proventi di gestione	1.709	(3.413)	5.122	<100%
<b>Costi operativi</b>	<b>(62.942)</b>	<b>(58.934)</b>	<b>(4.008)</b>	<b>6,8%</b>
<b>Utile (perdita) delle partecipazioni</b>	<b>172</b>	<b>(28)</b>	<b>200</b>	<b>&lt;100%</b>
<b>Utili dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>35.262</b>	<b>21.044</b>	<b>14.218</b>	<b>67,6%</b>
Imposte sul reddito di periodo	(12.426)	(7.897)	(4.529)	57,4%
<b>Utile di periodo al netto delle imposte</b>	<b>22.836</b>	<b>13.147</b>	<b>9.689</b>	<b>73,7%</b>
<b>Utile di periodo</b>	<b>22.836</b>	<b>13.147</b>	<b>9.689</b>	<b>73,7%</b>
Risultato di pertinenza di terzi	(1.837)	(838)	(999)	>100%
<b>Utile di periodo di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>20.999</b>	<b>12.309</b>	<b>8.690</b>	<b>70,6%</b>

(1) Il risultato netto dell'attività di trading su Superbonus è stato riclassificato dalla voce Risultato attività di negoziazione e riesposto in una voce separata a integrazione del margine di interesse.

I primi 9 mesi del 2025 si sono chiusi con un utile pari a 21,0 milioni in aumento di €8,7 milioni rispetto medesimo periodo dell'anno precedente.

Il margine di intermediazione registra una crescita sostenuta pari a €21,2 milioni, in aumento del 25% rispetto al 30 settembre 2024. In valore assoluto, la divisione Factoring si conferma il principale contributore al margine, anche grazie all'attività di trading su crediti fiscali connessi al Superbonus.

<b>Margine di interesse (€ .000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>	<b>Delta €</b>	<b>Delta %</b>
<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>				
Portafogli crediti	108.837	121.001	(12.164)	-10,1%
Factoring	71.080	81.720	(10.640)	-13,0%
CQ	13.654	13.233	421	3,2%
Pegno	13.591	10.631	2.960	27,8%
Finanziamenti PMI Garantiti dallo Stato	10.512	15.417	(4.905)	-31,8%
Portafoglio titoli	22.583	13.683	8.900	65,0%
Titoli ABS - Interessi attivi	2.430	-	2.430	n.a.
Altri Interessi attivi	2.717	8.871	(6.154)	-69,4%
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>136.567</b>	<b>143.555</b>	<b>(6.988)</b>	<b>-4,9%</b>
<b>Interessi passivi ed oneri assimilati</b>				
Debiti verso banche	(1.123)	(13.145)	12.022	-91,5%
Debiti verso clientela	(68.494)	(80.204)	11.710	-14,6%
Pct Passivi	(14.169)	(12.917)	(1.252)	9,7%
Titoli in circolazione	(4.503)	(4.665)	162	-3,5%
<b>Totale interessi passivi</b>	<b>(88.289)</b>	<b>(110.931)</b>	<b>22.642</b>	<b>-20,4%</b>
<b>Margine di interesse</b>	<b>48.278</b>	<b>32.624</b>	<b>15.654</b>	<b>48,0%</b>
Risultato attività negoziazione Superbonus	22.800	23.042	(242)	-1,1%
<b>Margine di interesse riclassificato</b>	<b>71.078</b>	<b>55.666</b>	<b>15.412</b>	<b>27,7%</b>

Il margine di interesse ha registrato una solida crescita rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, nonostante il progressivo calo dei tassi di interesse di mercato. Tale performance riflette il mantenimento di livelli elevati di interessi attivi, sostenuti da spread di impiego ancora ampi rispetto al costo della raccolta (che ha dato inizio ad un trend discendente), a fronte di una lieve contrazione dei volumi medi impiegati.

Il contributo complessivo della divisione Factoring, che comprende sia i ricavi da operazioni di factoring tradizionale, sia quelli derivanti dai finanziamenti PMI garantiti dallo Stato, ha raggiunto €81,6 milioni, rappresentando circa il 75% degli interessi attivi generati dal totale portafoglio crediti. A tali proventi si aggiungono: (i) la componente commissionale legata al business factoring; (ii) i ricavi derivanti dalla cessione di alcuni crediti vantati verso debitori privati; e (iii) il margine realizzato sull'attività di acquisto e successivo realizzo di crediti fiscali Superbonus detenuti con finalità di trading.

La componente dovuta per i ritardi di pagamento ex D.Lgs 231/02 (composta da interessi di mora e indennizzo risarcitorio) azionati legalmente al 30 settembre 2025 è stata pari a €19,1 milioni (€25,9 milioni nei primi nove mesi del 2024):

- di cui €12,2 milioni derivante dalle attuali stime di recupero (€6,7 milioni nei primi nove mesi del 2024);
- di cui €0,5 milioni derivante dall'aggiornamento delle stime di recupero e dei tempi attesi di incasso (€5,5 milioni al 30 settembre 2024);

- di cui €6,4 milioni (€11,3 milioni nei primi nove mesi del 2024) quale differenza tra quanto incassato nel periodo pari a €12,4 milioni (€18 milioni nei primi nove mesi del 2024), rispetto a quanto già registrato per competenza negli esercizi precedenti;
- di cui €0,05 milioni derivante dalle attuali stime di recupero della componente di 40 euro di crediti Risarcitori ex art. 6 D.Lgs 231/02 (€2,4 milioni nei primi nove mesi del 2024).

A partire dal primo trimestre del 2025, a seguito dell'aggiornamento della policy relativa alla contabilizzazione degli interessi di mora per i debitori della Pubblica Amministrazione in situazioni di dissesto finanziario o inadempienza probabile, è stata effettuata l'iscrizione di interessi di mora per un importo pari a €12,3 milioni al 30 settembre relativi a posizioni oggetto di sentenze da parte della Corte EDU che hanno riconosciuto la responsabilità del debito a carico dello Stato italiano nei casi in cui il soggetto debitore risulti inadempiente; nella bozza di legge finanziaria 2026 in discussione al Parlamento sono stati stanziati importi da parte dello Stato per il pagamento di questi debiti. La riduzione del contributo della componente dovuta per i ritardi di pagamento ex D.Lgs 231/02 (composta da interessi di mora e indennizzo risarcitorio) rispetto al medesimo periodo nel 2024 è stata determinata anche da una cessione straordinaria di decreti relativi a debitori scaduti che ha comportato una perdita di €2,1 milioni e da un calo dello stock, influenzato da risoluzioni contrattuali di crediti in perimetro legale.

L'ammontare dello stock di interessi ex D.Lgs 231/02 maturati al 30 settembre 2025, rilevante ai fini del modello di stanziamento, risulta pari a €183 milioni (€149 milioni alla fine del 2024), che diventa pari a €240 milioni includendo gli interessi di mora relativi a posizioni verso i comuni in dissesto, componente su cui non vengono stanziati in bilancio interessi di mora, salvo il caso di sentenze CEDU come riportato sopra, mentre il credito iscritto in bilancio è pari a €90 milioni; l'ammontare degli interessi ex D.Lgs 231/02 maturati e non ancora transitati a conto economico è quindi pari a €150 milioni. A questi si aggiungono ulteriori interessi di mora connessi a soggetti quali ad esempio consorzi o società para-pubbliche escluso dal perimetro del modello di stanziamento.

Il contributo dagli interessi derivanti dai portafogli CQS/CQP ammonta a €13,7 milioni, in aumento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente per effetto di un minor prepayment sui portafogli acquistati negli anni precedenti e dai maggiori rendimenti della nuova produzione originata a tassi più elevati.

Si conferma la crescita sostenuta della divisione Pegno, il cui contributo agli interessi attivi si attesta a €13,6 milioni, rispetto ai €10,6 milioni registrati nel medesimo periodo dell'esercizio precedente. La voce include un effetto one-off pari a circa €772 mila (€570 mila già contabilizzati al 30.06.2025), riferito al reversal negativo degli aggiustamenti di fair value allocati sui crediti verso clientela, a conclusione del processo di allocazione del prezzo d'acquisto relativo alla società CEP. In particolare, anche al terzo trimestre è stato integralmente contabilizzato l'effetto economico del differenziale di fair value

connesso alle polizze estinte alla data del 30 settembre 2025, già in precedenza allocato provvisoriamente a goodwill.

Si conferma il contributo positivo della componente di interessi derivanti dai finanziamenti alle PMI garantiti dallo Stato, seppur in flessione rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente a causa di un minor outstanding e di una diminuzione del rendimento indicizzato a tasso variabile.

La contribuzione del portafoglio titoli è in aumento rispetto al 30 settembre 2024 grazie ad un incremento dello stock medio del portafoglio in essere e ad un rendimento medio del portafoglio più elevato. La componente di interessi rivenienti dai titoli ABS è riconducibile ai rendimenti dei titoli senior in cui la Banca è anche originator.

La componente degli altri interessi attivi è diminuita per un minor impiego in depositi overnight presso BCE e una diminuzione del tasso di remunerazione.

La diminuzione degli interessi passivi è guidata anche dalla diminuzione dei tassi di mercato.

Il risultato dell'attività di negoziazione Superbonus pari a €22,8 milioni è riveniente dall'attività di trading di tali crediti e dalla variazione del loro fair value.

<b>Margine commissioni (€ .000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>	<b>Delta €</b>	<b>Delta %</b>
<b>Commissioni attive</b>				
Attività di factoring	8.163	15.872	(7.709)	-48,6%
Comm. attive - Offerta fuori sede CQ	4.826	8.219	(3.393)	-41,3%
Crediti su Pegno (CA)	15.593	10.080	5.513	54,7%
Attività di collection	4.002	1.548	2.454	>100%
Altre commissioni attive	915	703	212	30,2%
<b>Totale Commissioni attive</b>	<b>33.499</b>	<b>36.422</b>	<b>(2.923)</b>	<b>-8,0%</b>
<b>Commissioni passive</b>				
Collocamento portafogli factoring	(1.248)	(1.007)	(241)	23,9%
Collocamento atri prodotti finanziari	(4.644)	(4.807)	163	-3,4%
Provvigioni - offerta fuori sede CQ	(4.463)	(7.719)	3.256	-42,2%
Altre commissioni passive	(2.147)	(1.847)	(300)	16,2%
<b>Totale Commissioni passive</b>	<b>(12.502)</b>	<b>(15.380)</b>	<b>2.878</b>	<b>-18,7%</b>
<b>Margine commissioni</b>	<b>20.997</b>	<b>21.042</b>	<b>(45)</b>	<b>-0,2%</b>

Le commissioni nette, pari a €21,0 milioni, risultano in linea con il medesimo periodo dell'anno precedente, per effetto della diminuzione delle commissioni rivenienti dall'attività del factoring, compensato dall'aumento delle commissioni del credito su pegno a seguito di un maggior numero di aste nel periodo.

Le commissioni derivanti dal factoring debbono essere lette insieme agli interessi attivi in quanto nell'attività factoring pro-soluto è gestionalmente indifferente se la redditività sia registrata nella voce commissioni o interessi.

Le commissioni legate all'attività di finanziamenti garantiti da pegno sono in crescita di €5,5 milioni rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente per effetto dell'incremento del numero di aste e grazie alla continua crescita del business e al contributo della neo acquisita società di pegno portoghese.

Le commissioni relative all'attività di collection, includono sia i ricavi dal tradizionale servizio di attività di riconciliazione degli incassi di fatture di terzi verso la P.A. pari a €0,9 milioni (+8,2% a/a), sia i ricavi derivanti dall'attività di master/corporate servicer per cartolarizzazioni di terze parti per €3,1 milioni.

Le commissioni attive "Altre", includono commissioni legate a servizi di conti correnti e commissioni d'asta inerenti alla controllata Art-Rite per €0,3 milioni.

La voce Comm. Attive – Offerta fuori sede CQ si riferisce alle provvigioni legate sia al business di origination CQ che al collocamento di prodotti di terzi pari complessivamente a €4,8 milioni, che devono essere lette con le provvigioni passive di offerta fuori sede CQ, pari a €4,5 milioni, composta invece dalle commissioni pagate agli agenti finanziari per il collocamento fuori sede del prodotto CQ.

Le commissioni di collocamento dei prodotti finanziari riconosciute a terzi sono riconducibili alle retrocessioni a intermediari terzi per il collocamento e la gestione del prodotto SI Conto! Deposito in regime di passporting, mentre le commissioni passive di collocamento portafogli factoring sono legate ai costi di origination dei crediti factoring.

Tra le altre commissioni passive figurano commissioni su negoziazioni titoli di terzi e commissioni dovute su servizi di incasso e pagamento interbancari.

<b>Risultato attività di negoziazione (€ .000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>	<b>Delta €</b>	<b>Delta %</b>
Risultati trading su titoli	348	906	(558)	-61,6%
<b>Totale</b>	<b>348</b>	<b>906</b>	<b>(558)</b>	<b>-61,6%</b>

La voce include il risultato di negoziazione dei titoli di Stato italiano.

<b>Utili (perdite) da cessione o riacquisto (€ .000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>	<b>Delta €</b>	<b>Delta %</b>
Utili realizzati su titoli di debito portafoglio HTCS	8.653	2.494	6.159	>100%
Utili realizzati su titoli di debito portafoglio HTC	-	-	-	n.a.
Utili realizzati su crediti (ptf Factoring)	3.916	3.573	343	9,6%
Utili realizzati su crediti (ptf CQ)	940	1.049	(109)	-10,4%
<b>Totale</b>	<b>13.509</b>	<b>7.116</b>	<b>6.393</b>	<b>89,8%</b>

La voce Utili (perdite) da cessione o riacquisto include gli utili realizzati da vendite sul portafoglio titoli (pari a €9 milioni) e gli utili derivanti dalla cessione di portafogli crediti factoring e CQ.

Le rettifiche di valore su crediti effettuate al 30 settembre 2025 ammontano a €8,1 milioni (€4,8 milioni al 30 settembre 2024). Il costo del rischio si attesta allo 0,42% rispetto allo 0,20% registrato nel settembre 2024. Le rettifiche di valore su crediti hanno registrato nel corso dei primi nove mesi una dinamica principalmente influenzata da effetti positivi derivanti da recuperi su posizioni definitivamente concluse con rilasci di accantonamenti e da rilasci per l'incasso integrale di crediti vantati verso Comuni precedentemente in dissesto finanziario. Al contempo, l'incremento è attribuibile principalmente a sentenze giudiziarie sfavorevoli.

Nel corso dell'esercizio si è registrato un incremento degli accantonamenti al fondo rischi, principalmente connesso all'ingresso di alcuni clienti in procedure di composizione negoziata della crisi, ancorché in fase solo iniziale.

Spese per il personale (€ .000)	30.09.2025	30.09.2024	Delta €	Delta %
Salari e stipendi	(19.499)	(19.809)	310	-1,6%
Contributi e altre spese	(3.983)	(3.789)	(194)	5,1%
Compensi amministratori e sindaci	(1.362)	(1.264)	(98)	7,8%
<b>Totale</b>	<b>(24.844)</b>	<b>(24.862)</b>	<b>18</b>	<b>-0,1%</b>

Si segnala che, in considerazione delle indicazioni formulate dall'Organo di Vigilanza, la componente variabile della retribuzione del personale del Gruppo maturata con riferimento all'esercizio corrente non è stata stanziata a bilancio nel presente esercizio.

La sola componente di retribuzione fissa del costo del personale ha registrato un incremento dovuto alla revisione del contratto bancario applicata a gran parte del personale e all'incremento delle risorse, il cui numero medio è passato da 303 a 350 per l'ingresso, a partire dal mese di novembre, di 44 nuove risorse della società portoghese Pignus - Credito Economico Popular, acquista dalla controllata Kruso Kapital.

<b>Altre spese amministrative (€ .000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>	<b>Delta €</b>	<b>Delta %</b>
<b>Spese IT</b>	<b>8.534</b>	<b>7.412</b>	<b>1.122</b>	<b>15,1%</b>
<b>Consulenze e servizi professionali</b>	<b>3.136</b>	<b>2.118</b>	<b>1.018</b>	<b>48,1%</b>
Consulenze di sviluppo e adeguamento normativo	1.272	1.036	236	22,8%
Consulenze legali e professionali	1.532	729	803	110,2%
Spese di revisione contabile	332	353	(21)	-5,9%
<b>Spese inerenti il credito</b>	<b>9.915</b>	<b>7.164</b>	<b>2.751</b>	<b>38,4%</b>
Spese coperture assicurative	4.118	1.566	2.552	163,0%
Spese recupero credito	2.406	1.956	450	23,0%
Spese origination	1.752	1.971	(219)	-11,1%
Attività di servicing e collection	1.394	1.375	19	1,4%
Spese contenzioso passivo	245	296	(51)	-17,2%
<b>Altre spese funzionamento</b>	<b>2.762</b>	<b>2.238</b>	<b>524</b>	<b>23,4%</b>
Spese outsourcing e consulenza	991	605	386	63,8%
Altre spese di funzionamento	686	690	(4)	-0,6%
Spese inerenti gestione veicoli	403	378	25	6,6%
Contributi associativi	355	308	47	15,3%
Spese trasporto valori	187	123	64	52,0%
Assicurazioni	140	134	6	4,5%
<b>Spese pubblicità</b>	<b>1.482</b>	<b>1.299</b>	<b>183</b>	<b>14,1%</b>
<b>Spese relative a immobili</b>	<b>1.801</b>	<b>1.500</b>	<b>301</b>	<b>20,1%</b>
Altre spese relative a immobili	480	438	42	9,6%
Spese manutenzione	542	413	129	31,2%
Spese utenze e pulizie	476	365	111	30,4%
Spese inerenti portineria e sorveglianza	303	284	19	6,7%
<b>Spese relative al personale</b>	<b>1.777</b>	<b>1.884</b>	<b>(107)</b>	<b>-5,7%</b>
Noleggi e spese inerenti auto	582	642	(60)	-9,3%
Rimborsi spese e rappresentanza	586	641	(55)	-8,6%
Altre Spese relative al personale	331	299	32	10,7%
Spese inerenti agenti	278	302	(24)	-7,9%
<b>Imposte indirette e tasse</b>	<b>2.113</b>	<b>1.887</b>	<b>226</b>	<b>12,0%</b>
<b>Totale costi funzionamento</b>	<b>31.520</b>	<b>25.502</b>	<b>6.018</b>	<b>23,6%</b>

Le spese amministrative hanno registrato un incremento del 23,6%, principalmente riconducibile a costi connessi allo sviluppo del business e alla compliance con le nuove normative.

La crescita della voce spese per coperture assicurative è legata ai maggiori premi assicurativi su portafogli factoring e per l'operazione SRT su portafogli CQ.

Le spese per consulenze sono costituite in larga parte dai costi non ricorrenti sostenuti per adempiere ai riscontri ricevuti dall'autorità di vigilanza.



Le spese informatiche comprendono i costi per i servizi forniti dall'outsourcer responsabile della gestione dei sistemi legacy, nonché quelli relativi all'infrastruttura IT, in aumento per effetto sia di maggiori investimenti sia di adeguamenti normativi.

Le imposte indirette e le tasse risultano in crescita, principalmente per effetto dell'incremento dei contributi versati in relazione ai decreti ingiuntivi attivati nei confronti dei debitori della pubblica amministrazione.

<b>Rettifiche di valore su attività materiali e immateriali (€ .000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>	<b>Delta €</b>	<b>Delta %</b>
Ammortamento fabbricati strumentali	(642)	(621)	(21)	3,4%
Ammortamento mobili e attrezzature	(343)	(287)	(56)	19,5%
Ammortamento valore d'uso	(1.241)	(959)	(282)	29,4%
Ammortamento software	(488)	(456)	(32)	7,0%
Ammortamento altri beni immateriali	(496)	(28)	(468)	>100%
<b>Totale</b>	<b>(3.210)</b>	<b>(2.351)</b>	<b>(859)</b>	<b>36,5%</b>

Le rettifiche di valore su attività materiali/immateriali sono legate agli ammortamenti su immobili ad uso strumentale oltre che l'ammortamento del "diritto d'uso" dell'attività oggetto di leasing, a seguito dell'applicazione dell'IFRS16.

<b>Altri oneri e proventi di gestione (€ .000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>30.09.2024</b>	<b>Delta €</b>	<b>Delta %</b>
Sopravanzi d'asta	454	445	9	2,0%
Recuperi spese e imposte	2.113	1.102	1.011	91,7%
Contributo al FITD	-	(5.145)	5.145	-100,0%
Ammortamenti oneri pluriennali	(505)	(497)	(8)	1,6%
Altri oneri e proventi	218	116	102	87,9%
Sopravvenienze attive e passive	(571)	566	(1.137)	<100%
<b>Totale</b>	<b>1.709</b>	<b>(3.413)</b>	<b>5.122</b>	<b>&lt;100%</b>

L'aumento della voce "Altri oneri e proventi di gestione" rispetto all'anno precedente è dovuto all'incremento di recuperi di spese di esercizi precedenti e all'assenza della contribuzione al Fondo Interbancario e tutele dei depositi.

## I PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

Voci dell'attivo (€ .000)	30.09.2025	31.12.2024	Delta	%
Cassa e disponibilità liquide	261.285	93.437	167.848	>100%
Attività finanziarie valutate al FV con impatto sulla redditività complessiva	930.417	1.147.197	(216.780)	-18,9%
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.652.302	2.873.051	(220.749)	-7,7%
a) crediti verso banche	141	23.024	(22.883)	-99,4%
b1) crediti verso clientela - finanziamenti	2.602.172	2.788.971	(186.799)	-6,7%
b2) crediti verso clientela - titoli di debito	49.989	61.056	(11.067)	-18,1%
Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	2.703	3.557	(854)	-24,0%
Partecipazioni	967	984	(17)	-1,7%
Attività materiali	54.012	53.433	579	1,1%
Attività immateriali	47.502	47.233	269	0,6%
di cui: avviamento	43.990	45.075	(1.085)	-2,4%
Attività fiscali	11.894	13.415	(1.521)	-11,3%
Altre attività	356.391	470.591	(114.200)	-24,3%
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>4.318.401</b>	<b>4.702.898</b>	<b>(384.497)</b>	<b>-8,2%</b>

Il 30 settembre 2025 si è chiuso con un totale attivo in diminuzione del 8,2% rispetto al fine esercizio 2024 e pari a €4,3 miliardi di euro.

Il portafoglio titoli del Gruppo, nella sua componente Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (di seguito "HTCS"), resta prevalentemente composto da titoli di Stato italiani con una duration media pari a circa 18,9 mesi (la duration media residua a fine esercizio 2024 era pari a 15,2 mesi). Il valore nominale dei titoli di Stato compresi nel portafoglio HTCS ammonta al 30 settembre 2025 a €912,5 milioni (€1.117 milioni del 31 dicembre 2024), e la relativa riserva di valutazione a fine periodo è positiva e pari a €2,8 milioni al lordo dell'effetto fiscale.

<b>Crediti verso clientela (€ .000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Delta €</b>	<b>Delta %</b>
Crediti Factoring	1.459.869	1.569.293	(109.424)	-7,0%
Finanziamenti CQS/CQP	618.958	701.494	(82.536)	-11,8%
Crediti su pegno	154.825	143.845	10.980	7,6%
Finanziamenti PMI	193.516	223.702	(30.186)	-13,5%
Titoli ABS	107.217	92.060	15.157	16,5%
Conti correnti	744	593	151	25,5%
Cassa Compensazione e Garanzia	64.147	55.016	9.131	16,6%
Altri crediti	2.896	2.968	(72)	-2,4%
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>2.602.172</b>	<b>2.788.971</b>	<b>(186.799)</b>	<b>-6,7%</b>
Titoli	49.989	61.056	(11.067)	-18,1%
<b>Totale voce crediti verso clientela</b>	<b>2.652.161</b>	<b>2.850.027</b>	<b>(197.866)</b>	<b>-6,9%</b>

La voce crediti verso clientela in Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (di seguito HTC, ovvero "Held to Collect"), è composta dai crediti rappresentanti finanziamenti verso la clientela e dal portafoglio titoli detenuti sino alla scadenza.

Gli impieghi in essere sul factoring rispetto alla voce "Totale finanziamenti", che esclude pertanto le consistenze del portafoglio titoli, risultano pari al 56% (il 56% anche a fine esercizio 2024). I volumi generati nel periodo si sono attestati a €3.329 milioni (€4.000 milioni al 30 settembre 2024). Il Totale finanziamenti dal presente trimestre include anche gli investimenti in titoli ABS senior aventi come sottostante crediti originati dalla Banca, al fine di una rappresentazione maggiormente coerente con il profilo di rischio creditizio.

I finanziamenti nella forma tecnica di CQS e CQP sono in calo rispetto alla fine del precedente esercizio con volumi erogati direttamente dalla rete di agenti pari a 102 milioni di euro (€151 milioni alla fine del terzo trimestre 2024).

Gli impieghi in finanziamenti a imprese garantiti dallo Stato sono in riduzione a seguito di minori erogazioni, pari a €22,2 milioni nel corso del 2025.

L'attività di credito su pegno, svolta attraverso il Gruppo Kruso Kapital, è cresciuta nel periodo arrivando ad un impiego al 30 settembre 2025 pari a €155 milioni, grazie anche all'acquisizione di un portafoglio pari a €8,9 milioni.

La voce Titoli ABS include inoltre l'investimento in tre titoli ABS per un importo di €108,1 milioni (€92 milioni a fine 2024) legati a due operazioni di cartolarizzazione per l'acquisto di crediti fiscali e a una operazione di cartolarizzazione per l'acquisto di crediti sportivi, di cui la Banca è joint arranger e di cui ricopre anche il ruolo di Master Servicer.

La voce "Titoli" HTC è composta da titoli di Stato italiani aventi duration media pari a 32,3 mesi e per un importo pari a €50 milioni; la valutazione al mercato dei titoli al 30 settembre 2025 mostra una minusvalenza latente al lordo delle imposte di €2,4 milioni.

Di seguito si mostra la tabella della qualità del credito della voce crediti verso clientela escludendo le posizioni verso titoli.

Status	30.09.2025	31.12.2024	Delta €	Delta %
Sofferenze lorde	122.295	179.957	(57.662)	-32,0%
Inadempienze probabili lordi	68.019	51.716	16.303	31,5%
Scaduti lordi	319.454	101.129	218.325	>100%
<b>Deteriorati lordi</b>	<b>509.767</b>	<b>332.802</b>	<b>176.965</b>	<b>53,2%</b>
<b>Bonis lordi</b>	<b>2.157.803</b>	<b>2.429.261</b>	<b>(271.458)</b>	<b>-11,2%</b>
Stage 2 lordi	68.629	58.129	10.500	18,1%
Stage 1 lordi	2.089.174	2.371.132	(281.958)	-11,9%
<b>Totale crediti verso clientela</b>	<b>2.667.571</b>	<b>2.762.063</b>	<b>(94.492)</b>	<b>-3,4%</b>
<b>Rettifiche di valore specifiche</b>	<b>60.031</b>	<b>57.486</b>	<b>2.545</b>	<b>4,4%</b>
Sofferenze	29.367	38.499	(9.132)	-23,7%
Inadempimenti probabili	28.880	18.353	10.527	57,4%
Scaduti	1.785	634	1.151	>100%
<b>Rettifiche di valore di portafoglio</b>	<b>5.368</b>	<b>7.666</b>	<b>(2.298)</b>	<b>-30,0%</b>
Stage 2	386	313	73	23,3%
Stage 1	4.982	7.353	(2.371)	-32,2%
<b>Totale rettifiche di valore</b>	<b>65.399</b>	<b>65.152</b>	<b>247</b>	<b>0,4%</b>
<b>Esposizione netta</b>	<b>2.602.172</b>	<b>2.696.911</b>	<b>(94.739)</b>	<b>-3,5%</b>

L'incidenza dei crediti deteriorati lordi sul totale finanziamenti lordi è salita al 19,1% rispetto al 12% del 31 dicembre 2024 (rispettivamente il 17,3% e il 10,2% il ratio calcolato sui valori netti dei medesimi periodi) a seguito di una diminuzione in valore assoluto del peso crediti in bonis e un aumento dei crediti deteriorati relativamente allo status scaduti, che restano elevati per via dell'applicazione della definizione di default ("New DoD"); rispetto a fine esercizio 2024 l'incremento è dovuto alla nuova classificazione a scaduto di alcune posizioni creditizie dei crediti scaduti, in piena conformità con i riscontri ricevuti da Banca d'Italia e le costanti interlocuzioni con la stessa che prevedono la completa inefficacia dei mitigant aziendali contestati in sede di accertamento ispettivo, precedentemente utilizzati ai fini della sospensione del calcolo dello scaduto. Si evidenzia, inoltre, che a seguito dell'uscita dallo stato di dissesto di una posizione di rilievo avvenuta nel terzo trimestre 2025, è stato riclassificato un importo di circa €68 milioni dalle sofferenze agli scaduti.

La crescita dello scaduto è relativa in misura preponderante al portafoglio factoring pro-soluto verso la P.A., settore che continua, al di là delle nuove regole tecniche utilizzate per rappresentarne il dato di scaduto ai fini regolamentari, a non presentare particolari criticità in termini di qualità del credito e probabilità di recupero. <sup>2</sup>

Si riporta di seguito l'elenco dei soggetti della Pubblica Amministrazione che, ai sensi delle norme in materia di nuova definizione di default, risultano classificati, al 30 settembre 2025, in stato di default: Comune Cuglieri; Santi Cosma E Damiano; Abriola; Acate; Accumoli; Acerno; Aci Catena; Aci Sant'Antonio; Acquafondata; Acquaro; Acquaviva Collecroce; Adrano; Africo; Agrigento; Aidone; Aietta; Ailano; Albanella; Albano Laziale; Alcara Li Fusi; Alessandria; Alessandria Del Carretto; Alessandria Della Rocca; Alessano; Alezio; Alia; Alife; Almenno San Salvatore; Altavilla Irpina; Altavilla Silentina; Alto Reno Terme; Amantea; Andria; Anguillara Sabazia; Aragona; Arce; Arcinazzo Romano; Ardore; Argusto; Arienzo; Arpaia; Arsoli; Arzano; Arzgergrande; Ascea; Assemini; Atina; Aurigo; Avella; Avellino; Avola; Bagheria; Balsorano; Barano D'Ischia; Barcellona Pozzo Di Gotto; Bareggio; Bari; Baronissi; Basaluzzo; Bassano Romano; Bellegra; Belmonte Calabro; Belmonte In Sabina; Belmonte Mezzagno; Belsito; Belvedere Di Spinello; Benestare; Bergamo; Bernalda; Bianchi; Bianco; Bisacchino; Bitetto; Bogliasco; Bolognetta; Bompensiere; Bompietro; Borgetto; Borghetto Santo Spirito; Borgia; Boscotrecase; Bovalino; Boville Ernica; Bracciano; Braccigliano; Brindisi; Brognaturo; Brolo; Buccheri; Buonabitacolo; Burgio; Buttigliera D'Asti; Cagli; Cagnano Amiterno; Calazzo; Calvano; Calamonaci; Calascibetta; Calatafimi Segesta; Caltavuturo; Calvanico; Calvi Risorta; Camigliano; Cammarata; Campo Nell'Elba; Campobello Di Licata; Campobello Di Mazara; Campodarseo; Campofranco; Camporotondo Etneo; Camposano; Candida; Canicattini Bagni; Capena; Capizzi; Capo D'Orlando; Cardeto; Cardito; Cariati; Carlopoli; Carmiano; Carovigno; Casa Di Principe; Casalnuovo Di Napoli; Casape; Casapesenna; Caserta; Casoria; Cassano All'Jonio; Castel Madama; Castel San Giorgio; Castel San Giovanni; Castel Volturno; Castelfranco Di Sotto; Castelfranco In Miscano; Castellammare Del Golfo; Castellana Grotte; Castellana; Castellina Marittima; Castello Del Matese; Castelnovo Di Conza; Castelnuovo; Castelnuovo; Castelvecchio Subequo; Castelvenere; Castelvetro; Castiglione Del Genovesi; Castilenti; Castrofilippo; Catanzaro; Caulonia; Celliole; Centola; Centuripe; Ceppaloni; Ceranova; Cerchiara Di Calabria; Cercola; Cerenzia; Cerreto D'Es; Cerreto Laziale; Certosa Di Pavia; Cervaro; Cervinara; Cervino; Cesa; Chiaromonte Gulfi; Chiaravalle Centrale; Cicciano; Ciro' Marina; Cisternino; Citta' Di Castello; Cittareale; Civitavecchia; Civitella Paganico; Civitella Roveto; Civitella San Paolo; Cogorno Ente; Colleferro; Cologno Monzese; Colonna; Colosimi; Colzate; Comiso; Comitini; Contigliano; Contursi Terme; Conversano; Copertino; Corfinio; Corigliano-Rossano; Corleone; Corsano; Cosoleto; Cotronei; Cremona; Crespina Lorenzana; Crispiano; Cropalati; Crosia; Crotone; Crucoli; Cupra Marittima; Curinga; Cusano Mutri; Cutro; Davoli; Dellanuova; Diamante; Domicella; Dronero; Durazzano; Duronia; Erbusco; Fabriano; Fabrizia; Falchico; Falciano Del Massico;

Nemmeno lo scaduto del pegno, che l’Autorità di Vigilanza ha richiesto di calcolare pur in assenza di un obbligo da parte della clientela di un obbligo formale di rimborso, desta alcuna preoccupazione dal momento che con la vendita del bene dato a pegno si recupera il valore del finanziamento e di tutte le competenze.

Il coverage ratio dei crediti deteriorati si attesta al 11,8%, in diminuzione rispetto al 17,3% registrato al 31 dicembre 2024. Il dato risente del più elevato ammontare di crediti scaduti, come precedentemente indicato. Il coverage ratio delle sofferenze, escludendo le esposizioni verso comuni in temporaneo dissesto, risulta pari all’88,6%.

Falcone; Fasano; Favara; Ferrandina; Fiamignano; Ficarazzi; Figline Vegliaturo; Filadelfia; Filandari; Fiuggi; Fiumara; Fiumefreddo Bruzio; Floresta; Florida; Flumeri; Foggia; Foiano Di Val Fortore; Fontechiari; Formia; Formelli; Francavilla Di Sicilia; Francavilla Marittima; Francavilla Sul Sinni; Francofonte; Frattamaggiore; Frosinone; Furci Siculo; Furnari; Gaggi; Gagliato; Galatone; Galatro; Galliciano Nel Lazio; Gallicchio; Gallipoli; Gasperina; Gattico-Veruno; Gela; Genzano Di Roma; Giano Vetusto; Giardinello; Giarre; Gioia Tauro; Gioiosa Ionica; Gioiosa Marea; Girifalco; Giugliano In Campania; Gizzeria; Golasecca; Grammichele; Grassano; Grisolia; Grottaminarda; Grotte; Grumo Appula; Guardavalle; Guardia Perticara; Guardia Piemontese; Guardia Sanframondi; Guidonia Montecelio; Isca Sullo Ionio; Ischia; Isola Delle Femmine; Isola Di Capo Rizzuto; Ispica; Jenne; Joppolo Giancaxio; Laganadi; Lago; Lamezia Terme; Lanciano; Lanzo Torinese; Lattarico; Laureana Di Borrello; Laurino; Lavello; Lentini; Lesina; Letino; Lettere; Liberi; Librizzi; Limbadi; Locri; Longobardi; Longobucco; Longone Sabino; Lucca Sicula; Luco Dei Marsi; Lupara; Lustra; Luzzi; Macerata Campania; Maddaloni; Maenza; Maida; Maiera; Maierato; Maissana; Malito; Malvito; Mandatoriccio; Manocalzati; Maracalagonis; Maratea; Marcianise; Mariglianella; Marigliano; Marina Di Gioiosa Ionica; Marineo; Martirano Lombardo; Martone; Mascali; Massa D’Albe; Massa Martana; Massafra; Mazara Del Vallo; Mazzarino; Mazzarrone; Melicucco; Melissa; Melito Irpino; Menaggio; Miglierina; Mignano Monte Lungo; Milazzo; Mileto; Mirabella Imbaccari; Mirtò; Molochio; Monasterace; Mondragone; Monteforte San Giorgio; Mongiuffi Melia; Mongrassano; Montagnareale; Montalbano Elicona; Montalbano Jonico; Montalto Uffugo; Montauro; Monte Compatri; Montebello Ionico; Montecalvo Irpino; Montecorvino Pugliano; Montefalcone; Monteforte Irpino; Monteleone Di Puglia; Montemaggiore Belsito; Montemagno; Montemesola; Montemiletto; Montemilione; Montepaone; Monterosso Almo; Monterosso Calabro; Monterotondo; Montesarchio; Montescudajo; Montesilvano; Montorio Romano; Morano Calabro; Napoli; Nardodipace; Naso; Nereto; Nettuno; Nicolosi; Nocera Inferiore; Nocera Terinese; Noci; Norma; Noto; Novi Velia; Novoli; Olivadi; Oliveri; Omignano; Oppido Mamertina; Orria; Orsara Di Puglia; Orsomarso; Orte; Ortonovo; Osiglia; Ossona; Ottati; Paceco; Pago Velano; Palagonia; Palazzolo Acreide; Palermiti; Palermo; Palma Di Montechiaro; Palmi; Palomonte; Pantigliate; Paola; Parete; Parona; Partinico; Paterno; Patti; Pazzano; Pellezzano; Penna In Teverina; Penna Sant’Andrea; Pennadomo; Perito; Pertosa; Pescara; Pesco Sannita; Petilia Policastro; Petina; Petriolo; Petrona; Piaggine; Piana Degli Albanesi; Pianopoli; Piazza Armerina; Pietraperzia; Pieve Ligure; Piglio; Pignataro Maggiore; Pignola; Piraino; Pisonne; Pizzo; Pizzoni; Poggio Nativo; Poggiomarino; Polia; Policoro; Polignano A Mare; Polistena; Polla; Pollena Trocchia; Pomarico; Ponte San Pietro; Pontelatore; Popoli; Porto Empedocle; Portoferraio; Portopalo Di Capo Passero; Posada; Postiglione; Potenza; Pozzuoli; Prata Sannita; Prateola; Prato Serra; Presezzo; Presicce - Acquarica; Priverno; Prizzi; Proceno; Pulsano; Quallano; Quartu Sant’Elena; Quartucciu; Racalmuto; Raddusa; Raffadali; Ramacca; Randazzo; Rapino; Ravanusa; Realmonte; Reggio Calabria; Riace; Riardo; Ricadi; Ricigliano; Riesi; Rieti; Rizziconi; Rocca D’Evandro; Rocca Di Neto; Rocca San Felice; Roccabernarda; Roccadaspide; Roccafortita; Roccafluvione; Roccagorga; Roccamonfina; Roccapiemonte; Roccasecca; Roccavaldina; Roccella Ionica; Rocchetta E Croce; Rocchetta Ligure; Rodi’ Milici; Rofrano; Rometta; Roseto Capo Spulico; Rosolini; Rotonda; Ruvo Di Puglia; S. Angelo D’Alife; S. Nicola Manfredi; S. Sofia D’Epiro; Salaparuta; Salemi; Salerno; Salice Salentino; Salve; San Cassiano; San Cataldo; San Demetrio Corone; San Floro; San Genesio Ed Uniti; San Giorgio Del Sannio; San Giorgio Morgeto; San Giovanni Gemini; San Giovanni In Fiore; San Giovanni La Punta; San Giovanni Rotondo; San Giovanni Valdarno; San Lorenzo; San Lucido; San Marco In Lamis; San Marco La Catola; San Martino Di Finita; San Martino Sannita; San Martino Valle Caudina; San Mauro Forte; San Nicola Arcella; San Nicola Dell’Alto; San Pietro Di Carida; San Pietro In Cariano; San Pietro Infine; San Roberto; San Severino Lucano; San Sossio Baronia; San Valentino Torio; Sannicandro Di Bari; Sannicola; Santa Cesarea Terme; Santa Cristina D’Aspromonte; Santa Croce Camerina; Santa Flavia; Santa Maria A Vico; Santa Maria Di Licodia; Santa Paolina; Santa Teresa Di Riva; Sant’Agata Di Militello; Sant’Alessio In Aspromonte; Sant’Anastasia; Sant’Andrea Apostolo Dello Jonio; Sant’Angelo A Scala; Sant’Angelo Di Brolo; Sant’Arsenio; Santo Stefano In Aspromonte; Sant’Onofrio; Sanza; Saracena; Sarnano; Sarno; Sassano; Satriano; Savignano Irpino; Scafati; Scala; Scalea; Scaletta Zanclea; Scandale; Sciolze; Scisciano; Scordia; Sellia Marina; Senise; Serradifalco; Serrata; Sesto Campano; Settimo San Pietro; Settingiano; Sgurgola; Siculiana; Siderno; Sinopoli; Siracusa; Solarino; Solofra; Somma Vesuviana; Sonnino; Sora; Sori; Soverato; Soveria Simeri; Spadafora; Sparanise; Sperone; Spezzano Della Silla; Spinazzola; Statte; Stella Cilento; Stignano; Stornarella; Strongoli; Subiaco; Taranto; Taurianova; Taurisano; Teano; Tempe Verde; Terlizzi; Terranova Di Stabia; Terranova Sappo Minullo; Terrasini; Terzigno; Tessennano; Tocco Caudio; Tora E Piccilli; Torano Castello; Torchiarolo; Torino; Torre Annunziata; Torre Santa Susanna; Torronova; Torrevecchia Pia; Torriglia; Torrita Tiberina; Tra; Trebisacce; Triggiano; Tripi; Trivigliano; Troina; Ugento; Umbriatico; Vairano Patenora; Valderice; Valledigne; Valledigne; Vallepietra; Vasto; Velletri; Venafro; Vernole; Veroli; Vibo Valentia; Vibonati; Vicovaro; Vietri Sul Mare; Viggiano; Vignola; Villa Castelli; Villa Literno; Villafranca Sicula; Villafranca Tirrena; Villagrande Strisaili; Villaricca; Villata; Viterbo; Vittoria; Vivaro Romano; Vizzini; Zafferana Etnea; Zagarise; Zambrone; Zerbolo; Zungri; Comune di Motta San Giovanni; Citta’ Di Trentola Ducenta; Citta’ Di Villa San Giovanni; Citta’ Metropolitana Di Catania; Citta’ Metropolitana Di Napoli; Amministr. Prov. Di Rieti; Amministrazione Provinciale Di Catanzaro; Provincia Autonoma Di Trento; Provincia Di Barletta Andria Trani; Provincia Di Brindisi; Provincia Di Cosenza; Provincia Di Crotone; Provincia Di Imperia; Provincia Di Messina; Provincia Di Salerno; Provincia Di Teramo; Regione Calabria; Regione Siciliana; Roma Capitale; Comunità Montana Montepiano Reatino Quinta Zona; Comunità Montana Trasimeno Medio Tevere; 31Fss/Fsrf Base Usafe; A.Fo.R Azienda Forestale Regione Calabria; A.R.S.A.C.-Azienda Regionale Per Lo Sviluppo Dell’Agricoltura Calabrese; A.Spe.Co.N.Azienda Speciale Comune Di Noto; Aeroporto Valle D’Aosta A.V.D.A.; Agenzia Campana Per L’Assicurazione Contro Gli Infortuni Sul Lavoro - Inail; Istituto Regionale Per Lo Sviluppo Delle Attività Produttive; Istituto Tirreno Centrale; Autorità Di Sistema Portuale Del Mare Adriatico Settenzionale; Autorità Portuale Di Messina; Azienda Pubblica Di Servizi Alla Persona Catria E Nerone; Azienda Pubblica Di Servizi Alla Persona Maria Cristina Di Savoia; Azienda Pubblica Di Servizi Alla Persona Maria De Peppo Serena E Tito Pellegrino; Azienda Pubblica Di Servizi Alla Persona S.M.A.R.; Banca D’Italia; Camera Di Commercio, Industria E Agricoltura Di Bari; Casa Di Ospitalità S.Teresa Del Bambino Gesù; Casa Di Riposo Di G.De Benedicis; Cfi Consorzio Farmaceutico Intercomunale; Cirps-Consortium; Consiglio Nazionale Delle Ricerche; Consorzio Di Bonifica Int. Bacini Dello Jonio Cosentino; Consorzio Di Bonifica Integrale Dei Bacini Settenzionali Del Cosentino; Consorzio Irriguo Alburni; E.R.S.U. -Ente Regionale Per Il Diritto Allo Studio Universitario; H.A.F.S.E.; Inaf - Istituto Nazionale Di Astrofisica; Ipab Residence Salvatore Bellia San Luigi Gonzaga Costanzo Cutore; Irccs Istituto Nazionale Tumori-Fondazione Pascale; Ist.Aut. Case Popolari Di Salerno; Istituto Nazionale Per L’Assicurazione Contro Gli Infortuni Sul Lavoro - Inail; Istituto Regionale Per Lo Sviluppo Delle Attività Produttive; Istituto Rodigino Di Assistenza Sociale; Istituto Superiore - G.Caboto; Istituto Testasecca; Laziodis-Ente Per Il Diritto Agli Studi Universitari Nel Lazio; Libero Consorzio Comunale Di Caltanissetta; Opera Pia Cardinale Ernesto Ruffini; Soc Risorse Idriche Calabresi Spa; U.S. Army Hospital; Universita’ Degli Studi Della Campania L.Vanvitelli; Universita’ Degli Studi Di Bari Aldo Moro; Universita’ Degli Studi Di Catania; Universita’ Degli Studi Di Milano - Bicocca; Universita’ Del Salento; Aric-Agenzia Regionale Di Informatica E Committenza; Asl Avezzano-Sulmona-L’Aquila; Asl Bari; Asl Benevento 1; Asl Brindisi; Asl Caserta; Asl Di Piacenza; Asl Lanciano Vasto Chieti; Asl Lecce; Asl Napoli 2 Nord; Asl Napoli 3 Sud; Asl Prov Foggia; Asl Rieti; Asl Roma 4; Asp Di Agrigento; Asp. N. 1 Prov. Teramo; Az. Ospedaliera Sant’Anna E San Sebastiano Di Caserta; Az. Sanitaria Provinciale Di Trapani; Az.Osp. Universitaria San Giovanni Di Dio E R.D’Aragona; Azienda Ospedaliera A.Cardarelli; Azienda Ospedaliera Bianchi Melacrinò Morelli Di Reggio Calabria; Azienda Ospedaliera Di Cosenza; Azienda Ospedaliera San Carlo Di Potenza; Azienda Ospedaliera Universitaria G.Martino Di Messina; Azienda Ospedaliera Universitaria Renato Dulbecco; Azienda Ospedaliera:Ospedali Riuniti Papardo-Piemonte; Azienda Ospedaliero Universitaria Vittorio Emanuele Ferrarotto San Bambino; Azienda Per La Tutela Della Salute - Ats Sardegna; Azienda Provinciale Per I Servizi Sanitari Della Provincia Autonoma Di Trento; Azienda Sanitaria Locale Napoli 1 Centro; Azienda Sanitaria Locale Salerno; Azienda Sanitaria Provinciale Di Catanzaro; Azienda Sanitaria Provinciale Di Cosenza; Azienda Sanitaria Provinciale Di Crotone; Azienda Sanitaria Provinciale Di Messina; Azienda Sanitaria Provinciale Di Palermo; Azienda Sanitaria Provinciale Di Ragusa; Azienda Sanitaria Provinciale Di Reggio Calabria; Azienda Sanitaria Provinciale Enna; Azienda Sanitaria Provinciale Vibo Valentia; Azienda Sanitaria Regionale Molise; Azienda Sanitaria Territoriale Di Ascoli Piceno; Azienda Sanitaria Universitaria Friuli Centrale; Azienda Servizi Alla Persona Opera Pia Antonio Gatti; Azienda Socio Sanitaria Locale N.6 Del Medio Campidano; Azienda Socio Sanitaria Territoriale Asss Mantova; Azienda Unita’ Sanitaria Locale Di Modena; Azienda Usi Di Reggio Emilia; Azienda Usi Latina; A.O.U. Maggiore Della Carità; Aou Sassari - Azienda Ospedaliera Universitaria Di Sassari; Ares Puglia - Agenzia Regionale Sanitaria Pugliese; Ares-Azienda Regionale Della Salute Regione Sardegna.

La voce Attività materiali include gli immobili ad uso strumentale del Gruppo. Il loro valore di bilancio, che a partire dal 31 dicembre 2024 è calcolato utilizzando come criterio contabile il fair value, è pari a €47,6 milioni a fronte di una riserva di rivalutazione, al netto dell'effetto fiscale, di €6,5 milioni.

Gli altri costi capitalizzati includono mobili, arredi, apparecchi e attrezzature IT, oltre che il diritto d'uso relativo ai canoni affitto delle filiali e auto aziendali.

La voce attività immateriali include avviamenti per un importo pari a €44,0 milioni così suddivisi:

- l'avviamento riveniente dalla fusione per incorporazione della ex-controllata Solvi S.r.l., avvenuta nel corso del 2013 per €1,8 milioni;
- l'avviamento generatosi dall'acquisizione di Atlantide S.p.A. perfezionata il 3 aprile 2019 per €2,1 milioni;
- l'avviamento pari a €28,4 milioni, generatosi dall'acquisizione del ramo azienda Pegno ex IntesaSanpaolo perfezionata il 13 luglio 2020;
- l'avviamento pari a €1,2 milioni, generatosi dall'acquisizione della società Art-Rite perfezionata il 2 novembre 2022;
- l'avviamento pari a €10,5 milioni, generatosi dall'acquisizione della società Pignus - Credito Economico Popular SA perfezionata il 7 novembre 2024.

Con riferimento a tale ultima aggregazione aziendale, si è concluso a del primo semestre 2025 il processo di allocazione definitiva del corrispettivo d'acquisto, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 3 – Business Combinations. I risultati finali del processo di Purchase Price Allocation (PPA) sono riportati di seguito:

<b>Allocazione provvisoria corrispettivo (€.000)</b>	
<b>Corrispettivo d'acquisto (A)</b>	11.559
Patrimonio netto CEP al 1 novembre 2024 (B)	(10)
<b>Valore residuo da allocare (A+B)</b>	<b>11.549</b>
Crediti verso la clientela	1.055
Marchio	382
Imposte differite passive	(352)
Avviamento	10.464

La partecipazione iscritta in bilancio è relativa alla joint venture con EBN Banco de Negocios S.A in EBNSISTEMA. Alla fine dei primi nove mesi del 2025 la società EBNSISTEMA ha originato crediti per €91 milioni, rispetto a €221 milioni del 2024.

La voce Altre attività è prevalentemente composta dai crediti d'imposta da "Superbonus 110" acquistati con finalità di trading per un valore di bilancio di €291 milioni; nel corso

dell'anno sono stati acquistati crediti per un valore nominale di €38 milioni. La voce include inoltre partite in corso di lavorazione a cavallo di periodo, da acconti di imposta e crediti da "Superbonus 110" acquistati con finalità di compensazione per €17,7 milioni.

Di seguito si forniscono i commenti ai principali aggregati del passivo di stato patrimoniale.

Voci del passivo e del patrimonio netto (€ .000)	30.09.2025	31.12.2024	Delta	%
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.727.941	4.109.583	(381.642)	-9,3%
a) debiti verso banche	68.812	127.257	(58.445)	-45,9%
b) debiti verso la clientela	3.467.196	3.761.395	(294.199)	-7,8%
c) titoli in circolazione	191.933	220.931	(28.998)	-13,1%
Passività finanziarie designate al fair value	1.466	-	1.466	n.a.
Derivati di copertura	2.672	3.561	(889)	-25,0%
Passività fiscali	35.556	31.809	3.747	11,8%
Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	n.a.
Altre passività	166.322	196.583	(30.261)	-15,4%
Trattamento di fine rapporto del personale	5.444	5.215	229	4,4%
Fondi per rischi ed oneri	39.398	41.470	(2.072)	-5,0%
Riserve da valutazione	7.681	4.112	3.569	86,8%
Riserve	239.353	215.740	23.613	10,9%
Strumenti di capitale	45.500	45.500	-	0,0%
Patrimonio di pertinenza di terzi	16.418	14.577	1.841	12,6%
Capitale	9.651	9.651	-	0,0%
Azioni proprie (-)	-	(102)	102	-100,0%
Utile di periodo/esercizio	20.999	25.199	(4.200)	-16,7%
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>4.318.401</b>	<b>4.702.898</b>	<b>(384.497)</b>	<b>-8,2%</b>

La raccolta wholesale, che rappresenta il 26% (il 30% al 31 dicembre 2024) circa del totale, è diminuita in termini assoluti rispetto a fine esercizio 2024 a seguito del minor utilizzo di pronti contro termine a finanziamento del portafoglio titoli.



<b>Debiti verso banche (€ .000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Delta €</b>	<b>Delta %</b>
Debiti verso banche centrali	-	-	-	n.a.
Debiti verso banche	68.812	127.257	(58.445)	-45,9%
Conti correnti presso altri istituti	1.157	17.900	(16.743)	-93,5%
Finanziamenti vs altri istituti (pct passivi)	27.655	62.432	(34.777)	-55,7%
Finanziamenti vs altri istituti	40.000	46.925	(6.925)	-14,8%
<b>Totale</b>	<b>68.812</b>	<b>127.257</b>	<b>(58.445)</b>	<b>-45,9%</b>

La voce "Debiti verso banche" cala del 45,9%, rispetto al 31 dicembre 2024, per minor ricorso a raccolta da altri istituti bancari.

<b>Debiti verso clientela (€ .000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Delta €</b>	<b>Delta %</b>
Depositi vincolati	2.438.074	2.565.354	(127.280)	-5,0%
Finanziamenti (pct passivi)	665.461	819.999	(154.538)	-18,8%
Finanziamenti - altri	37.190	47.744	(10.554)	-22,1%
Conti correnti clientela	290.675	288.186	2.489	0,9%
Debiti verso cedenti	26.673	34.470	(7.797)	-22,6%
Altri debiti	9.123	5.642	3.481	61,7%
<b>Totale</b>	<b>3.467.196</b>	<b>3.761.395</b>	<b>(294.199)</b>	<b>-7,8%</b>

La voce contabile "Debiti verso clientela" diminuisce rispetto a fine del precedente esercizio per un decremento da finanziamenti attraverso pronti contro termine, mentre resta in linea la raccolta da conti deposito e conti correnti. Le consistenze di fine periodo dei depositi vincolati diminuiscono rispetto a fine esercizio 2024 (-5,0%), registrando una raccolta netta negativa (al netto dei ratei su interessi maturati) di €135 milioni; la raccolta lorda da inizio anno è stata pari a €1.143 milioni.

La voce Debiti verso cedenti include debiti relativi ai crediti acquistati per la parte non finanziata.

<b>Prestiti Obbligazionari emessi (€ .000)</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Delta €</b>	<b>Delta %</b>
Prestito obbligazionario - AT1	45.500	45.500	-	0,0%
Prestito obbligazionario - Tier II	-	-	-	n.a.
Prestiti obbligazionari - altri	191.933	220.931	(28.998)	-13,1%

L'ammontare dei prestiti obbligazionari emessi è inferiore rispetto al 31 dicembre 2024; la variazione è imputabile all'andamento di rimborsi e/o ulteriori sottoscrizioni delle quote senior ABS finanziate da investitori terzi.

I prestiti obbligazionari emessi sono i seguenti:

- prestito subordinato computabile a AT1 per €8 milioni, con scadenza perpetua e cedola variabile a partire dal 19/06/2023 emesso in data 18/12/2012 e 18/12/2013 (data riapertura);
- prestito subordinato computabile a AT1 per €37,5 milioni, con scadenza perpetua e cedola fissa fino al 25/06/2031 al 9% emesso in data 25/06/2021.

Gli altri prestiti obbligazionari includono le quote senior del titolo ABS delle cartolarizzazioni in essere, sottoscritte da investitori istituzionali terzi.

Tutti gli strumenti AT1, in funzione delle loro caratteristiche prevalenti, sono classificati nella voce 140 "Strumenti di capitale" di patrimonio netto.

Il fondo rischi ed oneri, pari a €39,4 milioni, include un fondo per passività possibili rivenienti da acquisizioni passate pari a €1,1 milioni, la stima di oneri inerenti al personale riferiti principalmente alla quota di bonus di competenza dei primi 9 mesi del 2024, alla quota differita di bonus maturata negli esercizi precedenti ed alla stima del patto di non concorrenza e dal 2022 del piano di retention complessivamente pari a €4,9 milioni. Il fondo include inoltre una stima di oneri legati a possibili passività verso cedenti non ancora definite e una stima di altri oneri per contenziosi e controversie in essere per €21,9 milioni. Inoltre con riferimento al portafoglio CQ è inclusa la copertura della stima dell'effetto negativo legato a possibili rimborsi anticipati sui portafogli in essere e sui portafogli ceduti, oltre che rimborsi legati alla sentenza Lexitor per complessivi €10,2 milioni.

La voce "Altre passività" include prevalentemente pagamenti ricevuti a cavallo di periodo dai debitori ceduti e che a fine periodo erano in fase di allocazione e da partite in corso di lavorazione ricondotte nei giorni successivi alla chiusura del periodo, oltre che debiti verso fornitori e debiti tributari.

Di seguito viene fornita la riconciliazione tra risultato e patrimonio netto della controllante con i dati di bilancio consolidato.

(€ .000)	RISULTATO ECONOMICO	PATRIMONIO NETTO
<b>Risultato/Patrimonio netto capogruppo</b>	<b>16.212</b>	<b>306.132</b>
Assunzione valore partecipazioni	-	(46.990)
Risultato/PN controllate	5.661	80.460
Risultato partecipazioni valutate al patrimonio netto	963	-
Rettifica risultato attività operative cessate	-	-
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>22.836</b>	<b>339.602</b>
Patrimonio netto di terzi	(1.837)	(16.418)
<b>Risultato/Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>20.999</b>	<b>323.184</b>

## L'ADEGUATEZZA PATRIMONIALE

Di seguito vengono fornite le informazioni provvisorie sul patrimonio di vigilanza e sulla adeguatezza patrimoniale del Gruppo Banca Sistema.

Fondi Propri (€.000) e Coefficienti Patrimoniali	30.09.2025 Transitional	31.12.2024 Transitional	30.09.2025 Fully loaded	31.12.2024 Fully loaded
<b>Capitale primario di classe 1 (CET1)</b>	<b>230.037</b>	<b>216.460</b>	<b>231.878</b>	<b>214.759</b>
ADDITIONAL TIER1	45.500	45.500	45.500	45.500
<b>Capitale di classe 1 (T1)</b>	<b>275.537</b>	<b>261.960</b>	<b>277.378</b>	<b>260.259</b>
TIER2	731	396	731	396
<b>Totale Fondi Propri (TC)</b>	<b>276.268</b>	<b>262.356</b>	<b>278.109</b>	<b>260.655</b>
<b>Totale Attività ponderate per il rischio</b>	<b>1.662.480</b>	<b>1.631.744</b>	<b>1.662.480</b>	<b>1.631.744</b>
di cui rischio di credito	1.452.842	1.420.666	1.452.842	1.420.666
di cui rischio di mercato	6.399	8.241	6.399	8.241
di cui rischio operativo	203.239	202.837	203.239	202.837
<b>Ratio - CET1</b>	<b>13,8%</b>	<b>13,3%</b>	<b>13,9%</b>	<b>13,2%</b>
<b>Ratio - T1</b>	<b>16,6%</b>	<b>16,1%</b>	<b>16,7%</b>	<b>15,9%</b>
<b>Ratio - TCR</b>	<b>16,6%</b>	<b>16,1%</b>	<b>16,7%</b>	<b>16,0%</b>

Il totale dei fondi propri "fully loaded" al 30 settembre 2025 ammonta a €276 milioni e include il 100% dell'utile, in quanto, al momento, vige il divieto di deliberare la distribuzione di dividendi. Rispetto ai fondi propri "transitional", è stato applicato il trattamento temporaneo del filtro prudenziale previsto dall'articolo 468 del CRR, al fine di neutralizzare le variazioni di prezzo dei titoli detenuti nella categoria HTCS, registrate nella riserva di valutazione del patrimonio netto. La reintroduzione del filtro è avvenuta il 9 luglio 2024 e resterà in vigore fino all'esercizio 2025.

Il 27 ottobre 2021 la Commissione europea ha pubblicato una proposta normativa (c.d. "Banking Package 2021") con l'obiettivo di completare il recepimento del framework normativo prudenziale "Basilea IV – CRR 3" approvato dal Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) a fine 2017, che prevede una sostanziale revisione del Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR"). Ad esito del c.d. "trilogo", in data 19 giugno 2024 sono stati pubblicati in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea:

- il Regolamento (UE) 2024/1623 (CRR 3) che modifica il Regolamento sui requisiti patrimoniali e;
- la Direttiva (UE) 2024/1619 (CRD VI), che modifica la Direttiva sui requisiti patrimoniali, relativamente ai nuovi standard emanati nell'ambito del framework di Basilea.

In particolare, il Regolamento (UE) 2024/1623 (CRR III) del 31 maggio 2024 modifica il Regolamento (UE) n. 575/2013 per quanto concerne i requisiti per il rischio di credito, il rischio di aggiustamento della valutazione del credito, il rischio operativo, il rischio di mercato e l'output floor, con applicazione a partire dal 1° gennaio 2025 (fatto salvo il

rinvio di un anno dell'applicazione delle norme attinenti al framework del rischio di mercato).

A partire dal 31 marzo 2025 il Gruppo ha avviato l'adozione delle disposizioni previste dalla nuova CRR 3. L'impatto più rilevante ha riguardato la determinazione del rischio di credito relativa ai crediti su pegno per non ammissibilità, in base alle indicazioni interpretative dell'Autorità di Vigilanza, della garanzia rappresentata dall'oro, diverso dall'oro da investimento, per la riduzione del rischio di credito nella determinazione degli RWA, con la conseguente maggiore ponderazione dei crediti da 0% a 75%. Pertanto, i prestiti garantiti con sottostante gioielli in oro vengono ponderati come i prestiti privi di alcuna garanzia.

Con decorrenza 31 marzo 2025, la Banca ha inoltre provveduto alla riclassificazione dei crediti scaduti, in piena conformità con i riscontri ricevuti da Banca d'Italia che prevedono la completa inefficacia dei mitigant aziendali, contestati in sede di accertamento ispettivo, precedentemente utilizzati. A seguito di tale riclassificazione, dovrà essere applicato il calendar provisioning. I crediti scaduti al 30 settembre 2025 comprendono anche i crediti su pegno considerati "scaduti" secondo quanto indicato sopra da oltre 90 giorni.

A decorrere dal 30 giugno 2025, a seguito dell'autorizzazione ricevuta da Banca d'Italia, gli RWA di Gruppo riflettono i benefici dell'operazione di Significant Risk Transfer (SRT) realizzata sul portafoglio Cessione del Quinto (CQ).

I requisiti patrimoniali consolidati che il Gruppo deve tenere al 30 settembre 2025 sono i seguenti:

- coefficiente di capitale primario di classe 1 (CET1 ratio) pari al 10,21%;
- coefficiente di capitale di classe 1 (TIER1 ratio) pari al 11,71%;
- coefficiente di capitale totale (Total capital ratio) pari al 13,71%.

Tali ratio includono il Requisito Combinato di Riserva di Capitale (CBR), ovvero il 2,5% per la riserva di conservazione del capitale (CCB), lo 0,03% per la riserva di capitale anticiclica (CCyB) e lo 0,78% per la riserva per rischio sistemico (SyRB), per un buffer complessivo al 30 settembre 2025 pari a 3,31%.

Relativamente al SyRB, la base di calcolo a partire dal 31 dicembre 2024 è pari allo 0,5% degli RWA riferiti al rischio di credito e di controparte verso i residenti in Italia. Tale percentuale è stata incrementata all'1,00% a partire dal 30 giugno 2025.

Al 30 settembre 2025 l'LCR si è attestata al 1.435%, mentre era pari al 1.172% al 31 dicembre 2024.

Di seguito la riconciliazione tra il patrimonio netto e il CET1:

<b>VOCI</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Capitale	9.651	9.651
Strumenti di capitale	45.500	45.500
Riserve di utili e sovrapprezzo	239.353	215.740
Azioni proprie (-)	-	(102)
Riserve da valutazione	7.681	4.112
Utile	20.999	25.199
<b>Patrimonio Netto di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>323.184</b>	<b>300.100</b>
Dividendi in distribuzione e altri oneri prevedibili		
<b>Patrimonio netto post ipotesi di distribuzione agli azionisti</b>	<b>323.184</b>	<b>300.100</b>
Rettifiche regolamentari	(62.093)	(51.458)
Patrimonio Netto di Terzi computabile	14.446	13.318
Strumenti di capitale non computabili nel CET1	(45.500)	(45.500)
<b>Capitale Primario di Classe 1 (CET1)</b>	<b>230.037</b>	<b>216.460</b>

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Nel corso del 2025 non sono state svolte attività di ricerca e di sviluppo.

### **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Le operazioni poste in essere con parti correlate e soggetti connessi, incluso il relativo iter autorizzativo e informativo, sono disciplinate nella "Procedura in materia di operazioni con soggetti collegati" approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicato sul sito internet della Capogruppo Banca Sistema S.p.A.

Le operazioni effettuate dalle società del Gruppo con parti correlate e soggetti connessi sono state poste in essere nell'interesse della Società anche nell'ambito dell'ordinaria operatività; tali operazioni sono state attuate a condizioni di mercato e comunque sulla base di reciproca convenienza economica e nel rispetto delle procedure.

### **OPERAZIONI ATIPICHE O INUSUALI**

Nel corso del 2025 il Gruppo non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali, così come definite nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

### **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO**

In data 14 ottobre 2025, Banca Sistema ha informato il pubblico che, come reso noto da Banca CF+, in data 13 ottobre, la Commissione Europea ha notificato a Banca CF+ l'autorizzazione antitrust alla realizzazione dell'OPA volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie di Banca Sistema promossa da Banca CF+. L'autorizzazione costituisce condizione necessaria per il perfezionamento dell'OPA.

Successivamente alla data di riferimento della presente Relazione non si sono verificati ulteriori eventi da menzionare che abbiano comportato effetti sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Banca e del Gruppo.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE**

Il trend osservato sul fronte del costo della raccolta si sta consolidando nell'ultima parte dell'anno, così come le azioni intraprese nel secondo trimestre per ridurre gli assorbimenti di capitale che hanno permesso di compensare gli effetti negativi registrati sui capital ratios nel primo trimestre 2025 derivanti dalla classificazione a default di alcuni crediti al fine di tenere conto dei rilievi comunicati dalla Banca d'Italia il 20 dicembre 2024, con riguardo a regole e prassi adottate dalla Banca, ritenuti dall'Autorità di Vigilanza non pienamente conformi con gli orientamenti EBA sull'applicazione della Definizione di Default.

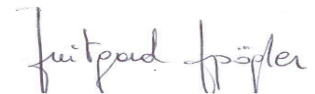
L'attuale dotazione patrimoniale della Banca, nonché la realizzazione di operazioni di cartolarizzazione avviate e da avviare con effetti di SRT, consentiranno alla Banca di incrementare l'operatività factoring con un assorbimento contenuto di capitale.

Milano, 7 novembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

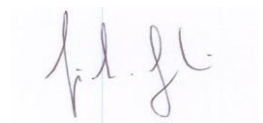
Il Presidente

Luitgard Spögler



L'Amministratore Delegato

Gianluca Garbi





# **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

# STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Importi espressi in migliaia di Euro)

Voci dell'attivo		30.09.2025	31.12.2024
10.	Cassa e disponibilità liquide	261.285	93.437
20.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	928	-
30.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	930.417	1.147.197
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.652.302	2.873.051
	a) crediti verso banche	141	23.024
	b) crediti verso clientela	2.652.161	2.850.027
50.	Derivati di copertura	-	-
60.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	2.703	3.557
70.	Partecipazioni	967	984
90.	Attività materiali	54.012	53.433
100.	Attività immateriali	47.502	47.233
	di cui:		
	- Avviamento	43.990	45.075
110.	Attività fiscali	11.894	13.415
	a) correnti	12	1.758
	b) anticipate	11.882	11.657
130.	Altre attività	356.391	470.591
<b>Totale Attivo</b>		<b>4.318.401</b>	<b>4.702.898</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>		<b>30.09.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.727.941	4.109.583
	a) debiti verso banche	68.812	127.257
	b) debiti verso clientela	3.467.196	3.761.395
	c) titoli di circolazione	191.933	220.931
30.	Passività finanziarie designate al fair value	1.466	-
40.	Derivati di copertura	2.672	3.561
60.	Passività fiscali	35.556	31.809
	a) correnti	4.500	1.659
	b) differite	31.056	30.150
80.	Altre passività	166.322	196.583
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	5.444	5.215
100.	Fondi per rischi e oneri:	39.398	41.470
	a) impegni e garanzie rilasciate	8	28
	c) altri fondi per rischi e oneri	39.390	41.442
120.	Riserve da valutazione	7.681	4.112
140.	Strumenti di capitale	45.500	45.500
150.	Riserve	200.253	176.640
160.	Sovrapprezzi di emissione	39.100	39.100
170.	Capitale	9.651	9.651
180.	Azioni proprie (-)	-	(102)
190.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	16.418	14.577
200.	Utile di periodo	20.999	25.199
<b>Totale del Passivo e del Patrimonio Netto</b>		<b>4.318.401</b>	<b>4.702.898</b>

# CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Importi espressi in migliaia di Euro)

Voci		30.09.2025	30.09.2024
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	136.567	143.555
	di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	129.306	132.862
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(88.289)	(110.931)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>48.278</b>	<b>32.624</b>
40.	Commissioni attive	33.499	36.422
50.	Commissioni passive	(12.502)	(15.380)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>20.997</b>	<b>21.042</b>
70.	Dividendi e proventi simili	227	227
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	23.147	23.948
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	31	(7)
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	13.509	7.116
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.856	4.622
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività comple	8.628	2.494
	c) passività finanziarie	25	-
110.	Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	(30)	-
110a	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	(30)	-
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>106.159</b>	<b>84.950</b>
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(8.128)	(4.842)
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(8.197)	(4.654)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	69	(188)
140.	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	1	(102)
<b>150.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>98.032</b>	<b>80.006</b>
190.	Spese amministrative	(56.364)	(50.364)
	a) spese per il personale	(24.844)	(24.862)
	b) altre spese amministrative	(31.520)	(25.502)
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(5.077)	(2.806)
	a) impegni e garanzie rilasciate	21	(3)
	b) altri accantonamenti netti	(5.098)	(2.803)
210.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(2.225)	(1.867)
220.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(985)	(484)
230.	Altri oneri/proventi di gestione	1.709	(3.413)
<b>240.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(62.942)</b>	<b>(58.934)</b>
250.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	172	(28)
<b>290.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>35.262</b>	<b>21.044</b>
300.	Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente	(12.426)	(7.897)
<b>310.</b>	<b>Utile della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>22.836</b>	<b>13.147</b>
320.	Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
<b>330.</b>	<b>Utile di periodo</b>	<b>22.836</b>	<b>13.147</b>
340.	Risultato di periodo di pertinenza di terzi	(1.837)	(838)
<b>350.</b>	<b>Utile di periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>20.999</b>	<b>12.309</b>

# PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA

(Importi espressi in migliaia di Euro)

Voci		30.09.2025	30.09.2024
<b>10.</b>	<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>20.999</b>	<b>12.309</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>			
60.	Attività materiali	-	-
70.	Piani a benefici definiti	(64)	(143)
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>			
140.	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto €	3.633	9.241
<b>170.</b>	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>3.569</b>	<b>9.098</b>
180.	Redditività complessiva (Voce 10+170)	24.568	21.407
190.	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	-	-
<b>200.</b>	<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>24.568</b>	<b>21.407</b>

# PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/09/2025

Importi espressi in migliaia di Euro

	Esistenze al 31.12.2024	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2025	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Patrimonio netto al 30.09.2025	Patrimonio netto di Terzi al 30.09.2025
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività complessiva al 30.09.2025		
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni			
Capitale:														
a) azioni ordinarie	9.651		9.651											<b>9.651</b>
b) altre azioni														
Sovraprezzi di emissione	39.100		39.100											<b>39.100</b>
Riserve	176.640		176.640	25.199	(1.586)									<b>200.253</b>
a) di utili	176.542		176.542	25.199	736									<b>202.477</b>
b) altre	98		98		(2.322)									<b>(2.224)</b>
Riserve da valutazione	4.112		4.112								3.569			<b>7.681</b>
Strumenti di capitale	45.500		45.500											<b>45.500</b>
Azioni proprie	(102)		(102)				102							
Utile (Perdita) di periodo	25.199		25.199	(25.199)							20.999			<b>20.999</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>300.100</b>		<b>300.100</b>		<b>(1.586)</b>		<b>102</b>				<b>24.568</b>			<b>323.184</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>14.577</b>		<b>14.577</b>								<b>1.841</b>			<b>16.418</b>

# PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/09/2024

Importi espressi in migliaia di Euro

	Esistenze al 31.12.2023	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Patrimonio netto al 30.09.2024	Patrimonio netto di Terzi al 30.09.2024
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività complessiva al 30.09.2024		
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni			
Capitale:														
a) azioni ordinarie	<b>9.651</b>		9.651											<b>9.651</b>
b) altre azioni														
Sovrapprezzi di emissione	<b>39.100</b>		39.100											<b>39.100</b>
Riserve	<b>168.667</b>		168.667	11.282	(2.341)									<b>177.608</b>
a) di utili	<b>167.361</b>		167.361	11.282	(2.385)									<b>176.258</b>
b) altre	<b>1.306</b>		1.306		44									<b>1.350</b>
Riserve da valutazione	<b>(12.353)</b>		(12.353)								9.098			<b>(3.255)</b>
Strumenti di capitale	<b>45.500</b>		45.500											<b>45.500</b>
Azioni proprie	<b>(355)</b>		(355)					253						<b>(102)</b>
Utile (Perdita) di periodo	<b>16.506</b>		16.506	(11.282)	(5.224)						12.309			<b>12.309</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>266.716</b>		<b>266.716</b>	<b>(5.224)</b>	<b>(2.341)</b>	<b>253</b>					<b>21.407</b>			<b>280.811</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>10.633</b>		<b>10.633</b>							<b>3.962</b>				<b>14.595</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO)

Importi in migliaia di Euro

Voci	Importo	
	30.09.2025	30.09.2024
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>(2.405.542)</b>	<b>86.484</b>
Risultato del periodo (+/-)	20.999	12.309
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico (-/+)		
Plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)		
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)	8.128	4.654
Rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali ed immateriali (+/-)	3.210	2.351
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	5.077	2.806
Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+/-)	(2.509.658)	6.977
Altri aggiustamenti (+/-)	66.702	57.387
<b>2. Liquidità generata / assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>3.074.829</b>	<b>(330.221)</b>
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		
Attività finanziarie designate al fair value		
Altre attività obbligatoriamente valutate al fair value	(928)	
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	220.349	(684.140)
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	221.193	522.928
Altre attività	2.634.215	(169.009)
<b>3. Liquidità generata / assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>(498.880)</b>	<b>109.653</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(435.570)	98.271
Passività finanziarie di negoziazione	(28.998)	
Passività finanziarie designate al fair value	1.466	
Altre passività	(35.778)	11.382
<b>Liquidità netta generata / assorbita dall'attività operativa</b>	<b>170.407</b>	<b>(134.084)</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Vendite di partecipazioni		
Dividendi incassati su partecipazioni		
Vendite di attività materiali		
Vendite di attività immateriali		
Vendite di rami d'azienda		
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(2.661)</b>	<b>(950)</b>
Acquisti di partecipazioni		
Acquisti di attività materiali	(2.365)	(234)
Acquisti di attività immateriali	(296)	(716)
Acquisti di rami d'azienda		
<b>Liquidità netta generata / assorbita dall'attività di investimento</b>	<b>(2.661)</b>	<b>(950)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>		
Emissioni/acquisti di azioni proprie	102	253
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale		
Distribuzione dividendi e altre finalità		(5.224)
<b>Liquidità netta generata / assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>102</b>	<b>(4.971)</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA / ASSORBITA NEL PERIODO</b>	<b>167.848</b>	<b>(140.005)</b>
<b>VOCI DI BILANCIO</b>		
<b>Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>93.437</b>	<b>250.496</b>
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	167.848	(140.005)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo</b>	<b>261.285</b>	<b>110.491</b>



# **POLITICHE CONTABILI**

## **POLITICHE CONTABILI**

### **DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI**

La redazione del presente Resoconto intermedio di gestione consolidato al 3° settembre 2025 è avvenuta secondo le prescrizioni dell'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ed in applicazione del D. Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, secondo i principi contabili IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n.1606 del 19 luglio 2002, relativamente ai quali non sono state effettuate deroghe.

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025 è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto della redditività complessiva, dal Pro-spetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalla presente Nota illustrativa ed è inoltre corredato da una Relazione sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Banca Sistema.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del D. Lgs. n. 38/2005, il bilancio è redatto utilizzando l'Euro quale moneta di conto. Gli importi sono espressi, qualora non espressamente specificato, in migliaia di Euro.

Il presente Resoconto Intermedio è redatto con l'applicazione degli specifici principi contabili omologati dalla Commissione Europea, nonché in aderenza con le assunzioni generali previste dal Quadro Sistemático per la preparazione e presentazione del bilancio elaborato dallo IASB.

Il presente Resoconto intermedio di gestione consolidato include Banca Sistema S.p.A. e le società da questa direttamente o indirettamente controllate e collegate; rispetto alla situazione al 31 dicembre 2024 l'area di consolidamento si è modificata per la liquidazione della partecipata Specialty Finance Trust Holdings Ltd avvenuta in data 13 febbraio 2025.

Il presente Resoconto intermedio al 30 settembre 2025 è corredato dall'attestazione del Dirigente preposto, ai sensi dell'art. 154 bis del TUF ed i prospetti contabili consolidati sono sottoposti a revisione contabile limitata da parte di BDO Italia S.p.A..

### **Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio**

Successivamente alla data di riferimento del presente Resoconto intermedio non si sono verificati ulteriori eventi da menzionare nelle Politiche Contabili che abbiano comportato effetti sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Banca e del Gruppo.

Per una descrizione dei fatti di rilievo significativi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio si faccia riferimento a quanto sotto riportato.

## Parte relativa alle principali voci di bilancio

Nell'ambito della redazione del bilancio in conformità agli IAS/IFRS, la direzione aziendale deve formulare valutazioni, stime ed ipotesi che influenzano gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati nel periodo.

L'impiego di stime è parte essenziale della predisposizione del bilancio. In particolare, l'utilizzo maggiormente significativo di stime e assunzioni nel bilancio è riconducibile:

- alla valutazione dei crediti verso clientela: l'acquisizione di crediti non deteriorati vantati dalle aziende fornitrici di beni e servizi rappresenta la principale attività della Banca. La valutazione dei suddetti crediti è un'attività di stima complessa caratterizzata da un alto grado di incertezza e soggettività. Per tale valutazione si utilizzano modelli che includono numerosi elementi quantitativi e qualitativi quali, tra gli altri, i dati storici relativi agli incassi, i flussi di cassa attesi e i relativi tempi attesi di recupero, l'esistenza di indicatori di possibili perdite di valore, la valutazione delle eventuali garanzie e l'impatto dei rischi connessi ai settori nei quali operano i clienti della Banca;
- alla valutazione degli interessi di mora ex D.lgs. 9 ottobre 2002, n. 231 su crediti non deteriorati acquistati a titolo definitivo: la stima degli importi recuperabili degli interessi di mora è un'attività complessa, caratterizzata da un alto grado di incertezza e di soggettività. Per determinare tali percentuali vengono utilizzati modelli di valutazione sviluppati internamente che tengono in considerazione numerosi elementi quantitativi e qualitativi;
- alla stima dell'eventuale impairment dell'avviamento e delle partecipazioni iscritte;
- alla quantificazione e stima effettuata per l'iscrizione nei fondi rischi e oneri delle passività il cui ammontare o scadenza sono incerti;
- alla valutazione del portafoglio immobiliare immobili a seguito del passaggio dal modello del costo al modello della rideterminazione del valore ("revaluation model") a partire dal 31 dicembre 2024. Il fair value è stato determinato attraverso perizie esterne;
- alla recuperabilità della fiscalità differita attiva;
- al trattamento di fine rapporto e altri benefici dovuti ai dipendenti (incluse le obbligazioni relative ai piani a benefici definiti).

Si evidenzia come la rettifica di una stima possa avvenire a seguito dei mutamenti alle quali la stessa si era basata o in seguito a nuove informazioni o alla maggiore esperienza. L'eventuale mutamento delle stime è applicato prospetticamente e genera quindi impatto nel conto economico dell'esercizio in cui avviene il cambiamento.

In conformità con quanto previsto dall'IFRS 15, Il Gruppo ha ritenuto che sussistessero i presupposti per l'affinamento della policy contabile interna al fine di prevedere

l'iscrivibilità degli interessi di mora, sulla base delle risultanze del modello ad oggi adottato, nei confronti dei debitori della pubblica amministrazione in situazioni di dissesto finanziario o inadempienza probabile, in presenza di una sentenza della Corte EDU che determina la responsabilità dello Stato nel caso in cui il soggetto debitore sia inadempiente. Tale affinamento risponde a quanto richiesto dal paragrafo 34 dello IAS 8, qualificando le valutazioni degli amministratori come un cambio di stima. Il cambiamento della stima contabile ha comportato l'iscrizione di interessi di mora pari ad €12,3 milioni. Come sopra indicato la stima degli importi recuperabili degli interessi di mora è un'attività complessa, caratterizzata da un alto grado di incertezza e di soggettività. Per determinare tali percentuali vengono utilizzati modelli di valutazione sviluppati internamente che tengono in considerazione numerosi elementi quantitativi e qualitativi.

Le politiche contabili adottate per la predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, con riferimento ai criteri di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per i principi di riconoscimento dei ricavi e dei costi, sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati nei bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2024, ai quali si fa pertanto rinvio, ad eccezione di quanto segue:

## **Passività finanziarie designate al fair value**

### *Criteri di iscrizione*

Gli strumenti finanziari in oggetto sono iscritti alla data di sottoscrizione o alla data di emissione ad un valore pari al fair value dello strumento, senza considerare eventuali costi o proventi di transazione direttamente attribuibili agli strumenti stessi. In tale categoria di passività sono, in particolare, incluse le credit linked notes.

### *Criteri di valutazione*

Tutte le passività di negoziazione sono valutate al fair value con imputazione del risultato della valutazione nel Conto economico.

### *Criteri di cancellazione*

Le passività finanziarie detenute per negoziazione vengono cancellate dal bilancio quando scadono i diritti contrattuali sui relativi flussi finanziari o quando la passività finanziaria è ceduta con trasferimento sostanziale di tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà della stessa.

## **Altri aspetti**

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 7 novembre 2025, che ne ha autorizzato la diffusione pubblica, anche ai sensi dello IAS 10.

## **DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

Il sottoscritto, Alexander Muz, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Banca Sistema S.p.A. attesta, in conformità a quanto previsto dal comma 2 dell'art. 154-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 07 novembre 2025

Alexander Muz

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

