



**MARIO PEDRANZINI**

L'ad di Pop. Sondrio: «Abbiamo capitale in eccesso per 350 milioni e valutiamo tutte le opzioni di mercato, bancarie e parabancarie». Esclusi sia

un'extra cedola («non fa parte del nostro modo di ragionare») che un buyback («è un po' fuori dalle nostre logiche e quindi non abbiamo in campo iniziative di questo tipo»)

# Popolare di Sondrio, nel piano al 2025 cedole per oltre 500 milioni

Luca Davi

**Banche**

Prima presentazione al mercato: previsto un payout ratio annuo del 50%

Spinta sulle aree a maggior potenziale: risparmio, servizi alle Pmi e bancassurance

Oltre mezzo miliardo di dividendi da qua al 2025 e un payout ratio annuo del 50%: con questa doppia e non banale promessa Banca Popolare di Sondrio si è presentata ieri al mercato alzando il velo sul nuovo piano industriale, il primo della sua storia ad essere diffuso sul mercato. Segnale che i tempi (e gli approcci) cambiano anche per una delle più antiche banche italiane - PopSondrio è nata nel 1871 - istituto tradizionalmente cauto e che oggi fa i conti con la trasformazione (obbligata) da popolare in Spa varata a fine 2021.

Un'evoluzione, quella della veste societaria e della definitiva apertura alle logiche del mercato, che ha spinto la banca anche a cercare di spingere sulle aree di attività a maggiore potenziale per soddisfare le attese reddituali degli investitori e puntare così, come anticipato, sabato 25 dal Sole 24Ore, sul risparmio gestito, bancassurance e servizi alle Pmi. Almeno a giudicare dalla prima reazione, il mercato ha voluto dare fiducia ai disegni del management: ieri il titolo ha infatti sovraperformato l'indice ita-

● **Al 2025 atteso un utile netto di 323 milioni dai 269 del 2021, passando dai 263 nel 2023**

liano, chiudendo a quota +1,38% contro un Ftse Mib in calo dello 1,2%. Risultato non scontato quello di ieri, va detto, considerata l'accoglienza (in negativo) degli altri due piani industriali diffusi questo mese da parte di Bper e Mps. La sensazione diffusa, del resto, è che gli investitori guardino con un pizzico di scetticismo a linee guida e attese di redditività scritte spesso sulla sabbia, considerato il contesto geopolitico e macroeconomico a dir poco incerto. Per PopSondrio, invece, almeno in prima battuta sembrano aver prevalso altri elementi, a partire dal track record di una banca che storicamente ha sempre staccato il dividendo, e il cui management, sebbene cauto, gode di una certa credibilità.

La reazione del mercato è ancora più interessante se si considera che il piano è tutto giocato sulla crescita dei ricavi, la cui leva è tradizionalmente meno governabile, e molto meno sulla razionalizzazione dei costi, che sono attesi anzi in aumento. Sono previste 163 assunzioni, nessun esubero, nessun taglio di filiali.

Al 2025 è atteso il raggiungimento di un utile netto di 323 milioni dai 269 del 2021, passando dai 263 nel 2023. Il margine di interesse è visto in salita a 667 milioni (da 529 nel 2021), con una crescita annua del 6%, e commissioni nette a 443 milioni (da

358), +5,5% annuo. Nella gestione del risparmio per la clientela è prevista una crescita annua dal 12% dei volumi, mentre per la bancassicurazione, settore in cui l'istituto ha un'alleanza con il primo azionista Unipol («una partnership importante, stiamo lavorando per il rinnovo», dice il ceo Mario Pedranzini) è atteso un aumento dei premi dell'11% annuo.

La strategia è chiara: Sondrio sconta una bassa penetrazione su questi fronti e qui vuole crescere, in linea con altre banche. La partita non è facile, in particolare sul fronte del risparmio gestito, settore che risente degli andamenti del mercato.

Dalla sua, la banca valtellinese ha però una carta importante da giocare: il piano, curato da Oliver Wyman, basa la proiezione dei margini da interesse su ipotesi conservative in termini di tassi. Un rialzo futuro di 100 punti base dei tassi, dunque, può generare un incremento del 20% dei ricavi da interessi.

Ma non basta. Altra leva preziosa è costituita dal capitale in eccesso che Sondrio intende conservare una volta distribuito l'utile promesso. È un "cuscinetto" che vale 350 milioni di euro. Che cosa farne? «Valutiamo tutte le opportunità di mercato, bancarie e parabancarie», dice Pedranzini, che però esclude buyback o dividendi straordinari. Sul futuro si vedrà, ma intanto la banca punta a mettere fiato in cascina e a proteggersi, qualora lo scenario dovesse peggiorare e con esso la qualità del credito.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



### Gli obiettivi finanziari del piano di Popolare Sondrio

Dati in milioni di euro

	2021	2023*	2025*
	-1.200 0 1.200	-1.200 0 1.200	-1.200 0 1.200
<b>Margine di interesse</b>	529	610	667
<b>Commissioni nette</b>	358	390	443
<b>Reddittività attività finanziarie</b>	145	88	87
<b>Margine di intermediazione</b>	1032	1088	1196
<b>Rettifiche di valore nette</b>	-134	-171	-170
<b>Costi operativi</b>	-558	-592	-619
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	375	364	450
<b>Risultato netto</b>	269	263	323

(\*) Stime. Fonte: dati societari

### L'ANTICIPAZIONE



**IL SOLE 24 ORE,  
 25 GIUGNO 2022**  
 Sul Sole 24 Ore di sabato scorso  
 le linee guida del piano  
 presentato ieri da PopSondrio