

Risultati FY2021

Guardiamo al futuro cambiando il presente

8 Marzo, 2022



Siamo una società attenta alla sostenibilità del nostro business

Modello operativo sostenibile, efficace e strutturato



- Confermata capacità di gestire e strutturare operazioni complesse:
- Compendio MPS: completamento dell'onboarding e piena integrazione dei relativi portafogli nel nostro modello operativo; approccio sostenibile nei confronti dei clienti debitori, come testimoniato nei casi di Gruppo Trevi, Edilmarina, Gruppo D'Alesio.
- Crescita del progetto Cuvée, che supera €1mld di UTP nel settore immobiliare.
- Costituzione della nuova direzione Special Partnerships & Servicers (SP&S), che consolida il nostro modello di partnership con 12 primari operatori di mercato e consente flessibilità gestionale.
- Approccio sostenibile nella gestione del credito, orientato a soddisfare le esigenze dei clienti attraverso una gestione paziente.

Consolidata reputazione sul mercato dei capitali quale emittente ricorrente



- Migliorato il rating: Fitch ha alzato il rating (16/12/21) Long-Term a BBB (da BBB-) e lo Short-Term a F2 (da F3); S&P ha confermato il rating (26/10/21) BBB e migliora l'*outlook* a positivo (da stabile).

Crescita della squadra e Strategia ESG



- 342 dipendenti AMCO a fine dicembre 2021, 55 in più rispetto a dicembre 2020.
- Nuova sede a Milano a conferma di una concezione del lavoro moderna e flessibile.
- Prosegue lo sviluppo della strategia ESG.

Approcciamo i clienti con soluzioni sostenibili

Recenti operazioni di successo



Edilmarina S.r.l.

Settore: turistico-alberghiero
Closing: dicembre 2021
Debito ristrutturato: €23m (90% MPS)

Il Nuovo Piano è stato studiato con AMCO e doterà la società di un adeguato profilo di rimborso del debito, coerente con i flussi di cassa delle attività Alberghiera e Immobiliare mettendo in sicurezza la sostenibilità della gestione finanziaria.

TREVI Group

Settore: costruzioni/contractors
Closing: agosto 2021
Debito MPS: €30m



In uno scenario di ristrutturazione dell'articolato indebitamento finanziario (26 banche), AMCO ha mantenuto attive le linee a supporto del business di €16m: import e anticipi export fondamentali per l'esecuzione delle commesse svolgendo così una parte fondamentale al supporto della continuità dell'accordo di ristrutturazione



Settore: Infrastruttura Petrolifera
Closing: febbraio 2021
Debito ristrutturato: €113m (18% MPS)



AMCO è riuscita pur in fase di trasferimento del credito da MPS a AMCO a firmare l'accordo senza dilazioni consentendo di riscadenzare il rimborso dell'intera esposizione debitoria.

FONDOLITHEIA

Settore: FIA Immobiliare chiuso
Closing: maggio 2021
Debito ristrutturato: €17,6m



Accordo di estinzione dell'esposizione ipotecaria mediante datio in solutum con intervento «Reoco» Amco su immobile (Hotel in Milano) nell'ottica di una migliore valorizzazione dell'asset e minimizzazione dei costi di gestione.



- **Supporto strategico**, inclusivo di revisione del business plan e ricerca di partner industriali.
- **Ristrutturazione del debito** allineata alle esigenze operative aziendali, con piano di rimborso sostenibile.
- **Identificazione asset non-core** da dismettere per liberare risorse aggiuntive a supporto del business.
- Erogazione di nuova finanza per **favorire la continuità aziendale** e il rilancio industriale, così da **rimettere in circolo risorse ed energie per il tessuto economico del Paese**.

Una nuova direzione Special Partnerships & Servicers consolida il modello di partnership con 12 primari operatori di mercato

intrum

Italfondario

iQera

fire

COVISIAN

GARDANT

doValue

IFISNPI

FININTRevalue

Cerved

CRIBIS

AT

- **Nuova direzione** operativa da inizio 2022; coordina la **gestione in outsourcing**.
- **Gestione tramite network di 12 servicer**, con un approccio integrato e sinergico, favorendo la condivisione di best practice e competenze. Per valorizzare le **specifiche competenze dei servicer** suddivisione delle posizioni affidate per **UTP e Workout**, coerentemente con il modello organizzativo di AMCO, e per cluster di importo, corporate/retail, secured/unsecured.

€10mld
GBV

200k
posizioni

- **Multioriginator Platforms**: gestione del fondo Back2Bonis (Progetto Cuvée) con posizioni creditizie con sottostanti attivi immobiliari; operazioni di rifinanziamento, sviluppo e ReoCo in accordo con il debitore, con un portafoglio di **oltre €1mld** e ulteriori conferimenti previsti anche nel 2022.

€1mld+
GBV

Risultati FY2021 - panoramica

€33mld



AuM FY21

60% NPL / 40% UTP

€1,3mld



Incassi

4,2% degli AuM

€307m



Ricavi

85% Investitore/
15% Servicer

€185,8m



EBITDA

61% EBITDA Margin

€70m



Utile netto¹

35,1%



CET1 Ratio

Risultati FY21

Nota (1): Esclusi non-recurring item

FY21: forte crescita degli incassi e confermata la solidità patrimoniale



Migliora ancora la performance degli incassi a €1,3mld, pari al 4,2% degli AuM¹ (3,7% nel FY20) e in aumento del 56% a/a grazie alla maggior conoscenza dei portafogli, alla ripresa dell'attività dei tribunali e allo sfruttamento del modello operativo *in-house/outourcing*.

La dinamica degli AuM (€33mld a fine 2021) riflette la forte crescita degli incassi e il consolidamento della società dopo una fase di forte espansione.



Buona redditività operativa, con EBITDA in aumento a €185,8m (+16,9% a/a) grazie alla forte crescita dei ricavi per il salto dimensionale del business. **EBITDA margin al 61%.**



Utile netto normalizzato di €70m, in **crescita del 22%** rispetto all'utile netto normalizzato 2020.

Sono sterilizzati gli impatti del processo di revisione della valutazione del portafoglio MPS a valle dell'onboarding².

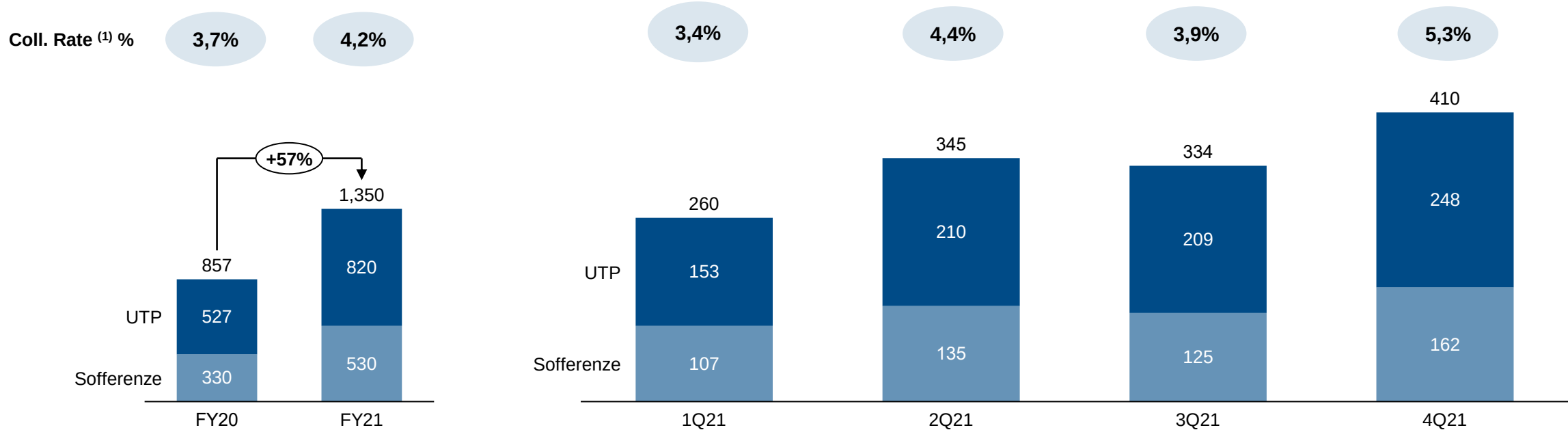


La struttura patrimoniale si mantiene molto solida anche a seguito dell'assorbimento di capitale derivante dalla revisione della valutazione del portafoglio MPS: **CET1 ratio** a fine 2021 al **35,1%**, e **Net Debt/Equity ratio** di **1,2x**.

La Posizione finanziaria netta migliora grazie alla cassa generata dagli incassi dei portafogli acquistati.

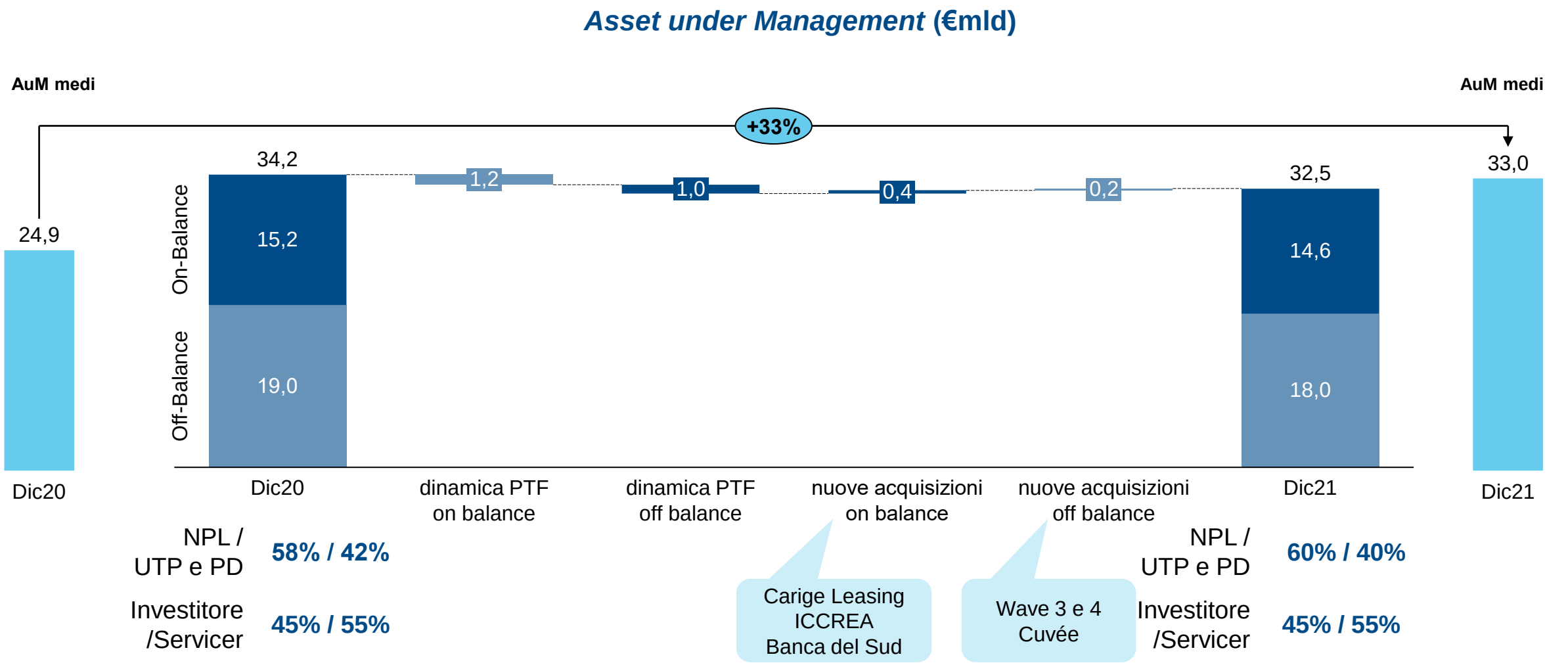
Gli incassi raggiungono il 4,2% degli AuM

Incassi – dati manageriali (€m)



- **Incassi FY21 al 4,2% degli AuM**, in forte crescita a/a grazie al miglioramento dello scenario macro, alla ripresa dell'attività dei tribunali, alla maggior conoscenza dei portafogli e allo sfruttamento del modello operativo *in-house/outourcing*.

Gli AuM medi crescono del 33% per l'acquisizione di nuovi portafogli e per il compendio MPS

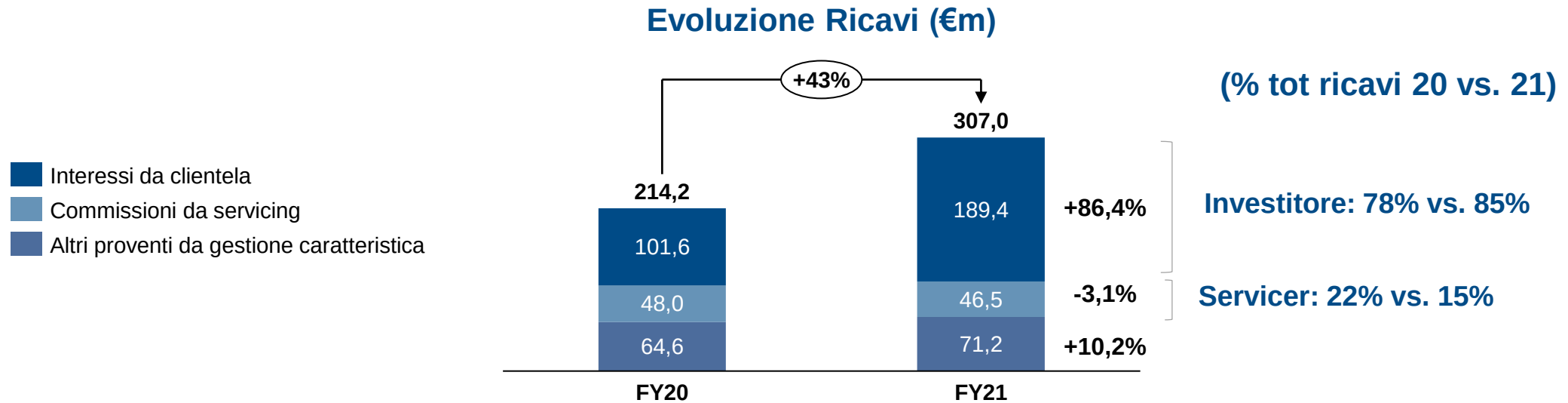


EBITDA a €185,8m: la forte crescita dei ricavi per il salto dimensionale del business più che compensa l'espansione dei costi

€m – Esclusi non-recurring item ¹	FY20	FY21	Δ abs	Δ %
Totale Ricavi	214,2	307,0	92,9	43%
Totale Costi	(55,3)	(121,3)	(66,0)	119%
EBITDA	158,9	185,8	26,9	17%
EBITDA margin	74%	61%		
Saldo riprese/rettifiche di valore	(42,7)	(14,2)	28,5	-67%
Ammortamenti	(2,1)	(2,7)	(0,7)	32%
Accantonamenti	0,2	(3,5)	(3,7)	ns
Altri proventi/oneri di gestione	(26,5)	(2,4)	24,1	-91%
Risultato netto dell'attività finanziaria	18,7	(2,6)	(21,2)	-114%
EBIT	106,5	160,4	53,9	51%
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(36,3)	(76,2)	(40,0)	110%
Utile ante imposte	70,2	84,2	13,9	20%
Imposte correnti d'esercizio	(13,1)	(14,6)	(1,5)	11%
Utile netto	57,1	69,6	12,5	22%

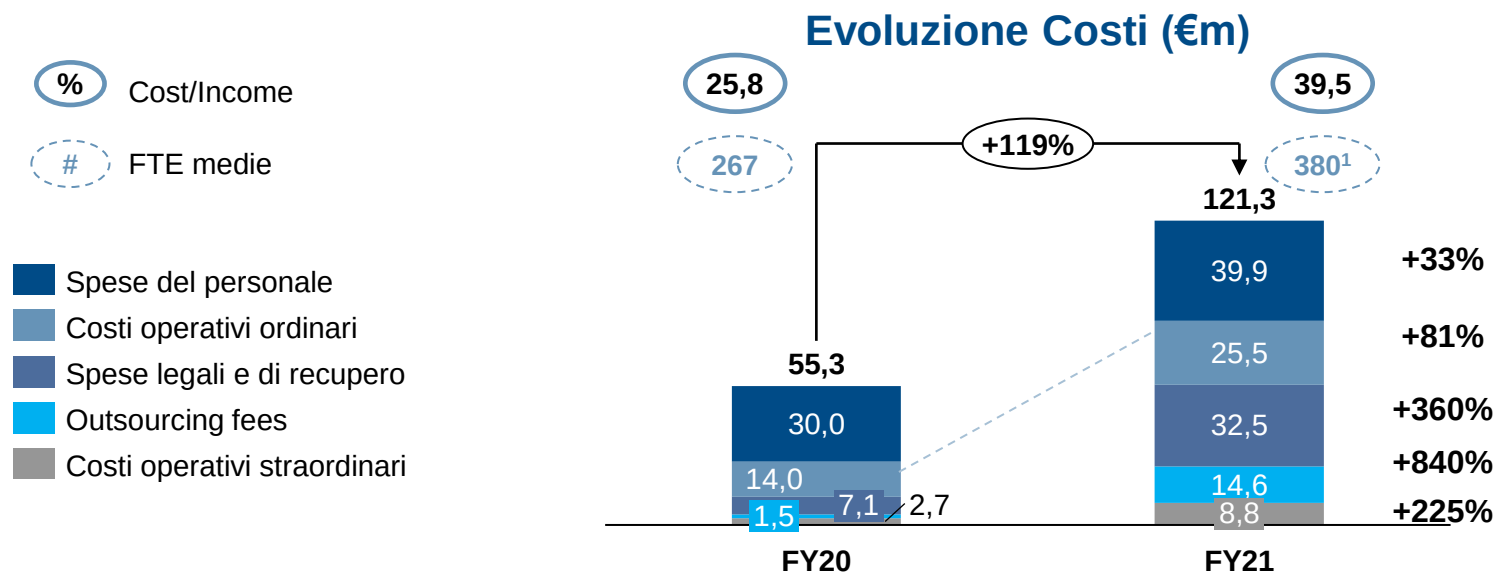
- L'acquisizione di nuovi portafogli e il conseguente aumento degli interessi guidano la **crescita dei ricavi (+43% a/a)**.
- **EBITDA in aumento a €185,8m** (+16,9% a/a) grazie alla forte crescita dei ricavi per il salto dimensionale del business.
- **EBITDA margin al 61%.**
- Gli **interessi da attività finanziaria** riflettono il costo del finanziamento della crescita.
- **L'utile netto cresce a €69,6m** (+22% a/a) grazie alla forte crescita dimensionale del business, capace di generare redditività.

L'aumento degli interessi spinge la forte crescita dei ricavi



- Le **commissioni da servicing** sono quasi totalmente relative al **portafoglio ex-Banche Venete**, in leggero calo fisiologico per la riduzione del GBV, compensato dall'aumento delle commissioni relative a Cuvée.
- Gli **interessi da clientela** raggiungono €189m; +86,4% per gli interessi da portafogli acquisiti nel 2H20.
- Gli **altri proventi/oneri da gestione caratteristica** si riferiscono a **riprese da incasso** (tutte *cash-based*) dei portafogli *on balance*, con massimizzazione dei valori di recupero grazie anche alla gestione stragiudiziale.

Cost/Income al 39,5%. La crescita dei costi riflette il rafforzamento della struttura operativa per gestire il salto dimensionale del business

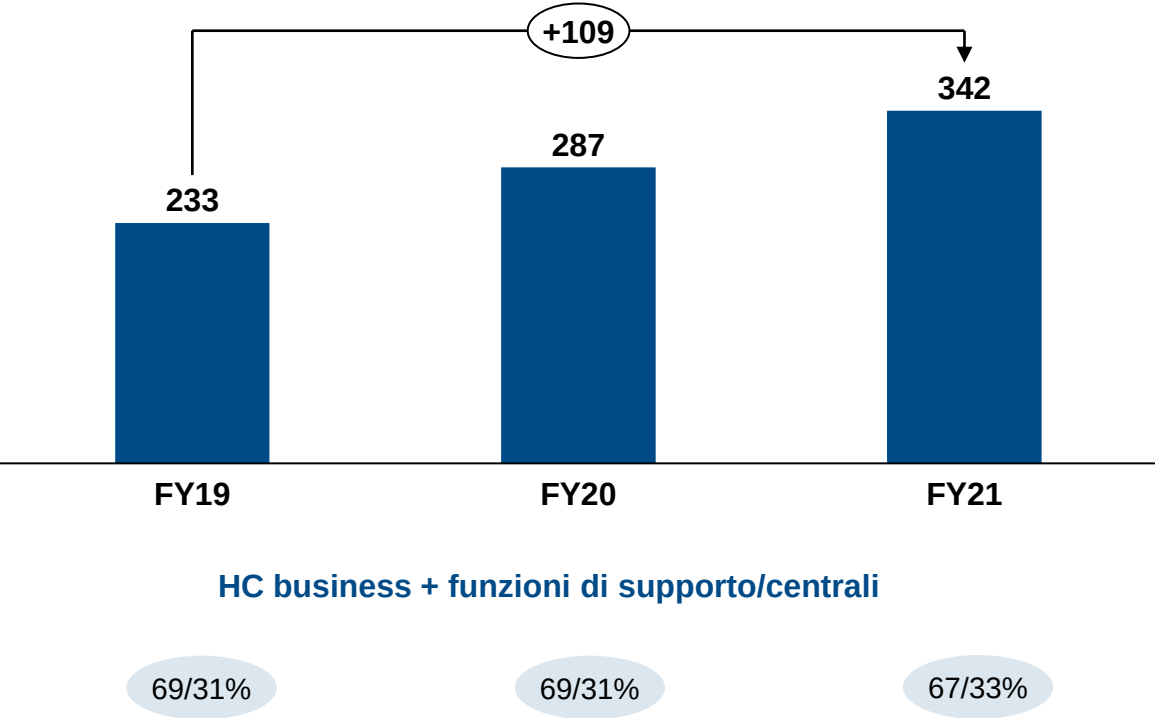


- Le **spese del personale** aumentano del 33% a/a per l'assunzione di nuove risorse a supporto della crescita organica.
- I **costi operativi ordinari** (+81% a/a) riflettono il salto dimensionale del business (AuM medi +33%), includendo costi IT, business information e altro supporto al business e alle altre funzioni.
- Le **spese legali** e di **recupero** crescono a €32,5m per effetto dell'incremento dei volumi *on balance* includendo inoltre gli effetti degli incarichi assegnati e non ancora fatturati.
- La crescita delle **outsourcing fees** (da €1,5m a €14,6m) è dovuta all'aumento dei volumi affidati in gestione a servicer esterni.

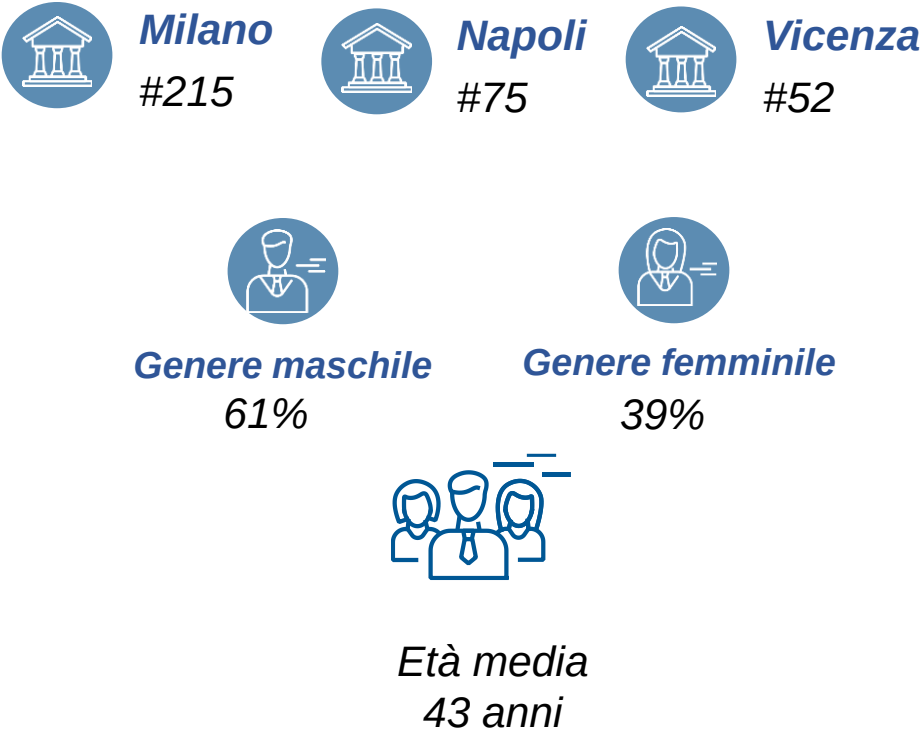
Crescita dell'organico mantenendo alti livelli di efficienza operativa

- Nel 2021 AMCO ha acquisito 55 nuovi talenti, sia nelle attività di business, sia nelle funzioni centrali.
- Tutto il personale MPS distaccato in AMCO per la fase di *onboarding* del portafoglio ha completato il periodo in AMCO, come da piano.

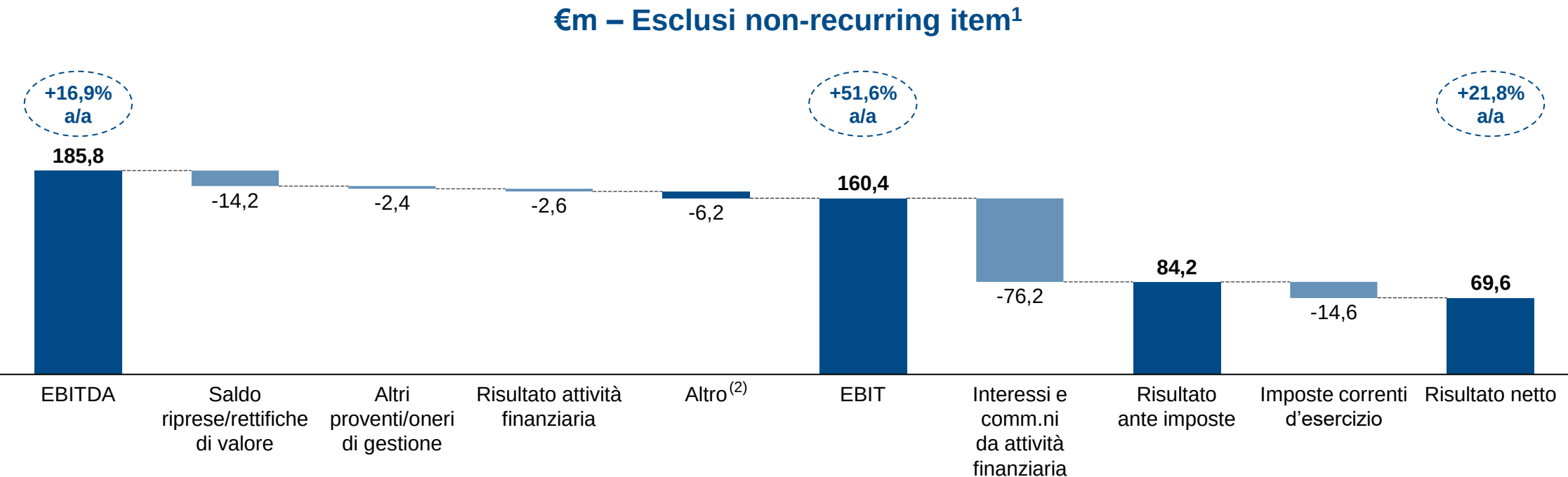
Evoluzione organico



Composizione organico al 31/12/2021



Il risultato netto beneficia di una forte crescita dell'EBIT, che assorbe il costo degli interessi sul debito



- Il **saldo delle rettifiche/riprese di valore** è negativo per €14,2m.
- Gli **interessi da attività finanziaria** (€76,2m) sono relativi agli interessi sul debito, il cui costo medio è in diminuzione.
- Il **risultato netto di €69,6m** cresce del 22% a/a.

Il risultato ante imposte è positivo per tutte le divisioni di business

Risultati FY21 (€m)	AMCO	Workout (include Real Estate ¹)	UTP PD	Tesoreria e Centro di Governo
Commissioni da servicing	46,5	13,2	30,1	3,2
Interessi da clientela	189,4	35,3	91,0	63,0
Altri proventi/oneri da gestione caratteristica	71,2	45,6	25,6	0,0
Totale Ricavi	307,0	94,1	146,7	66,3
Spese del personale	(39,9)	(16,8)	(16,7)	(6,5)
Costi operativi netti	(81,3)	(52,0)	(17,9)	(11,4)
Totale Costi e Spese	(121,3)	(68,7)	(34,6)	(17,9)
EBITDA	185,8	25,4	112,1	48,3
Saldo riprese/rettifiche di valore	(14,2)	(13,9)	(0,1)	(0,2)
Ammortamenti	(2,7)	(1,1)	(1,0)	(0,6)
Accantonamenti	(3,5)	(4,9)	0,0	1,4
Altri proventi/oneri di gestione	(2,4)	1,7	11,6	(15,7)
Risultato attività finanziaria	(2,6)	0,0	0,0	(2,6)
EBIT	160,4	7,3	122,6	30,6
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(76,2)	0,0	0,0	(76,2)
Risultato ante imposte	84,2	7,3	122,6	(45,7)

Ricavi pro-forma per la nuova divisione SP&S

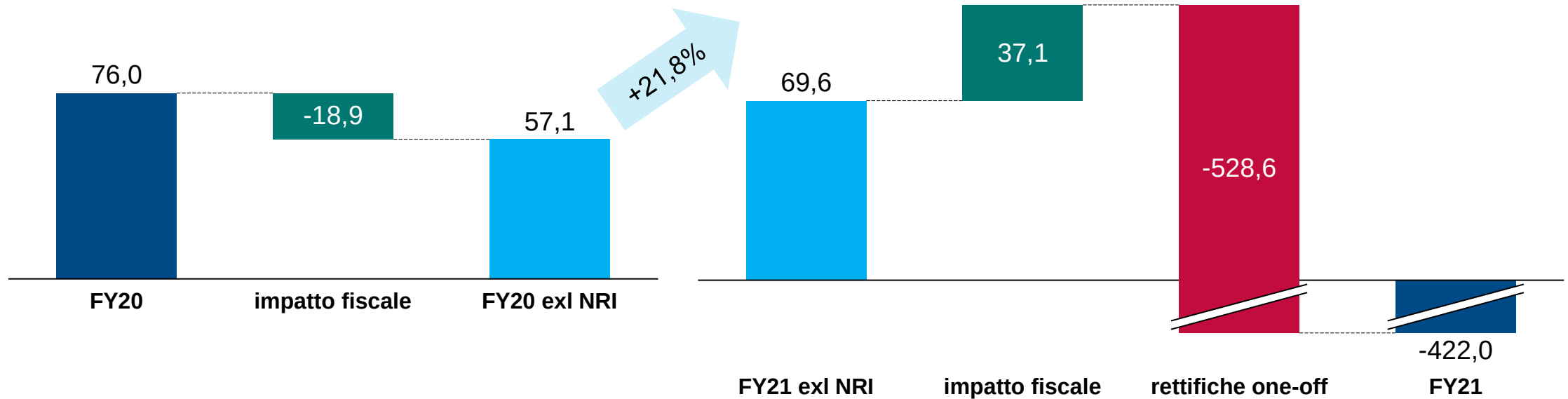
- Workout (inc RE): €83,4m
- UTP PD: €107,3m
- **SP&S: €41,1m**
- Tesoreria + CdG: €75,3m

Risultato ante imposte pro-forma per la nuova divisione SP&S

- Workout (inc RE): €24,3m
- UTP PD: €88,3m
- **SP&S: €10,1m**
- Tesoreria + CdG: -€38,5m

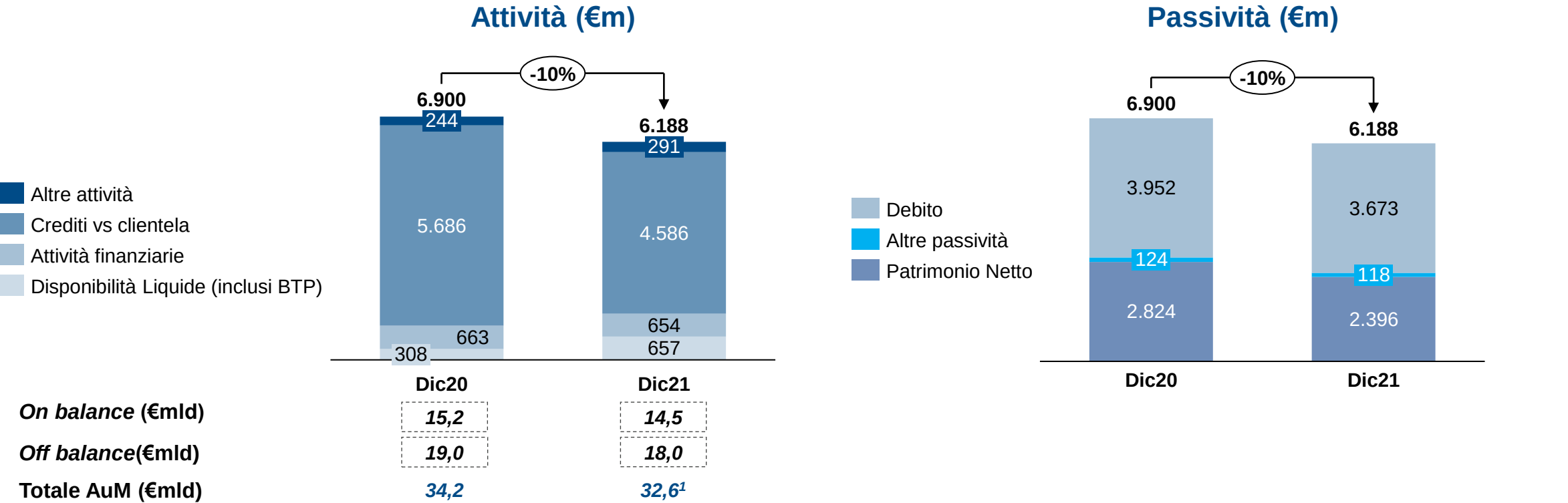
- **La Tesoreria beneficia** di interessi figurativi trasferiti dalle divisioni di business e sconta gli interessi passivi sul debito.

Focus su impatti da revisione della valutazione del portafoglio MPS



- L'applicazione delle policy di accantonamento di AMCO all'intero portafoglio MPS, trascorsi 12 mesi dall'onboarding¹, ha portato ad accantonamenti one-off per €528,6m.
- L'acquisizione del portafoglio MPS ha altresì comportato nel 2021 un effetto fiscale positivo di €37,1m dovuto all'iscrizione di DTA sulla perdita (€18,9m nel 2020²).
- Il coverage ratio del portafoglio MPS è pari a 59,5% (63,6% NPL e 49,7% UTP), in linea ai benchmark di mercato.
- Il CoR di AMCO è pari a -111 bps al netto degli impatti *one-off* dalla revisione della valutazione del portafoglio MPS (920bps includendo tali impatti).

Lo stato patrimoniale è solido



Passività (€m)

Debito

Altre passività

Patrimonio Netto

6.900

3.952

124

2.824

Dic20

6.188

3.673

118

2.396

Dic21

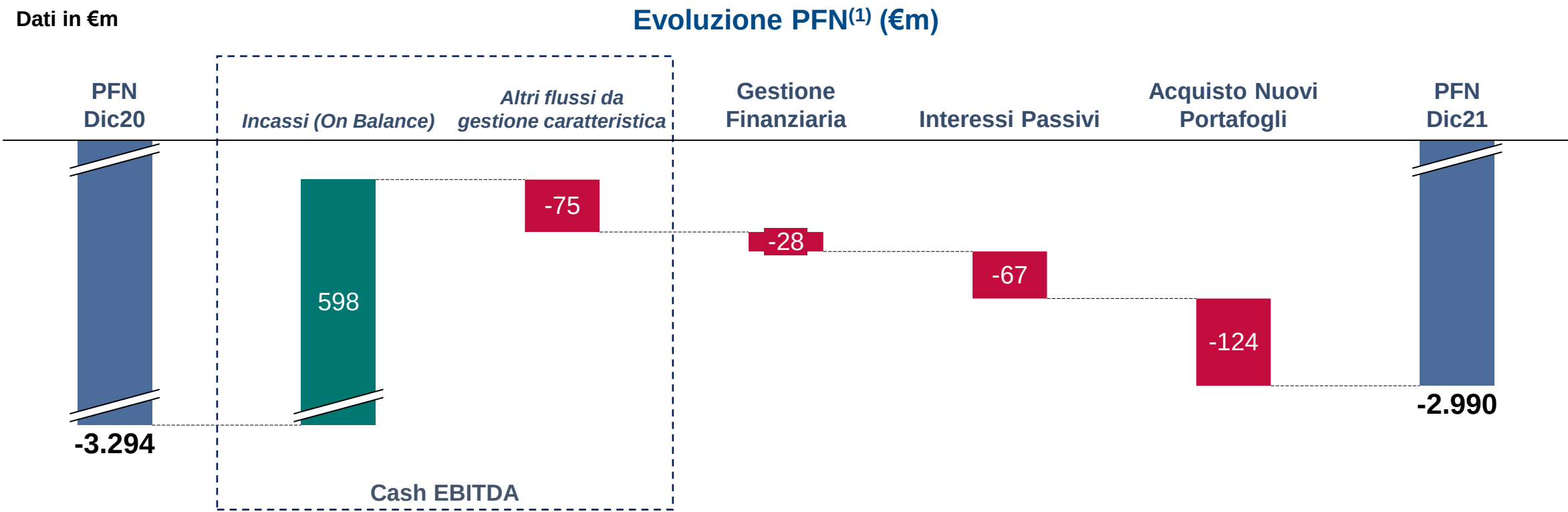
- **I crediti verso clientela diminuiscono** principalmente per effetto della revisione della valutazione del portafoglio **MPS**, che comporta anche la **riduzione** del **patrimonio netto**, per gli **incassi e** per l'estinzione del credito verso i veicoli dell'operazione MPS (debito secured).
- La crescita delle **disponibilità liquide (+€349m a/a)** è determinata **dalla cassa generata dal business. Il surplus di liquidità è investito in BTP.**
- **Il debito è in calo** per effetto del **rifinanziamento** del **debito secured di MPS.**

Il debito è quasi interamente *unsecured*, con *maturity* media a 3,7 anni



- Il **debito Secured relativo all'operazione MPS¹**, è stato interamente **rimborsato** tramite incassi del portafoglio MPS (€250m) e proventi dell'emissione di aprile 2021 (€750m).
- In **agosto 2021** è stato lanciato un programma di **Commercial Papers² da €1mld**, per raccolta anche a breve termine. Il programma EMTN in essere è stato ampliato a luglio 2021 a max. €6mld.

Il debito netto migliora grazie alla cassa generata dal business

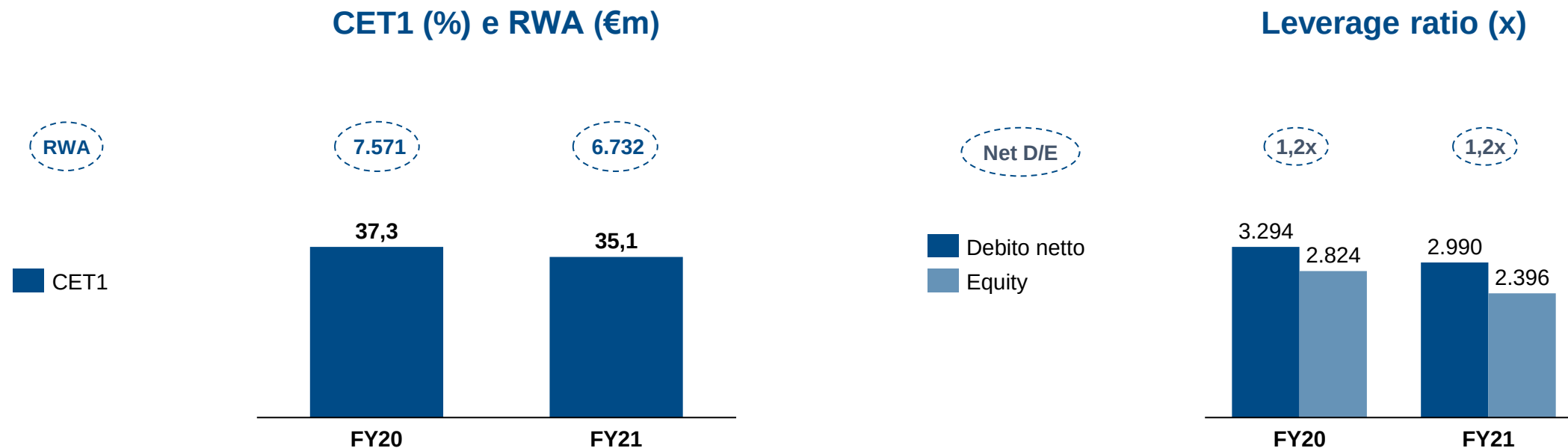


- **L'attività operativa ha generato cassa** per €523m, riflettendo la buona performance degli incassi e permettendo una riduzione del debito netto di €304m.
- La gestione finanziaria include i movimenti di cassa legati alla gestione non caratteristica della società e include la liquidazione del collar verso le LCA delle Ex-Venete⁽²⁾

Nota (1): Somma di: cassa e disponibilità liquide, crediti vs Banche e crediti vs società finanziarie (di cui), attività finanziarie valutate al FV (di cui) e passività finanziarie

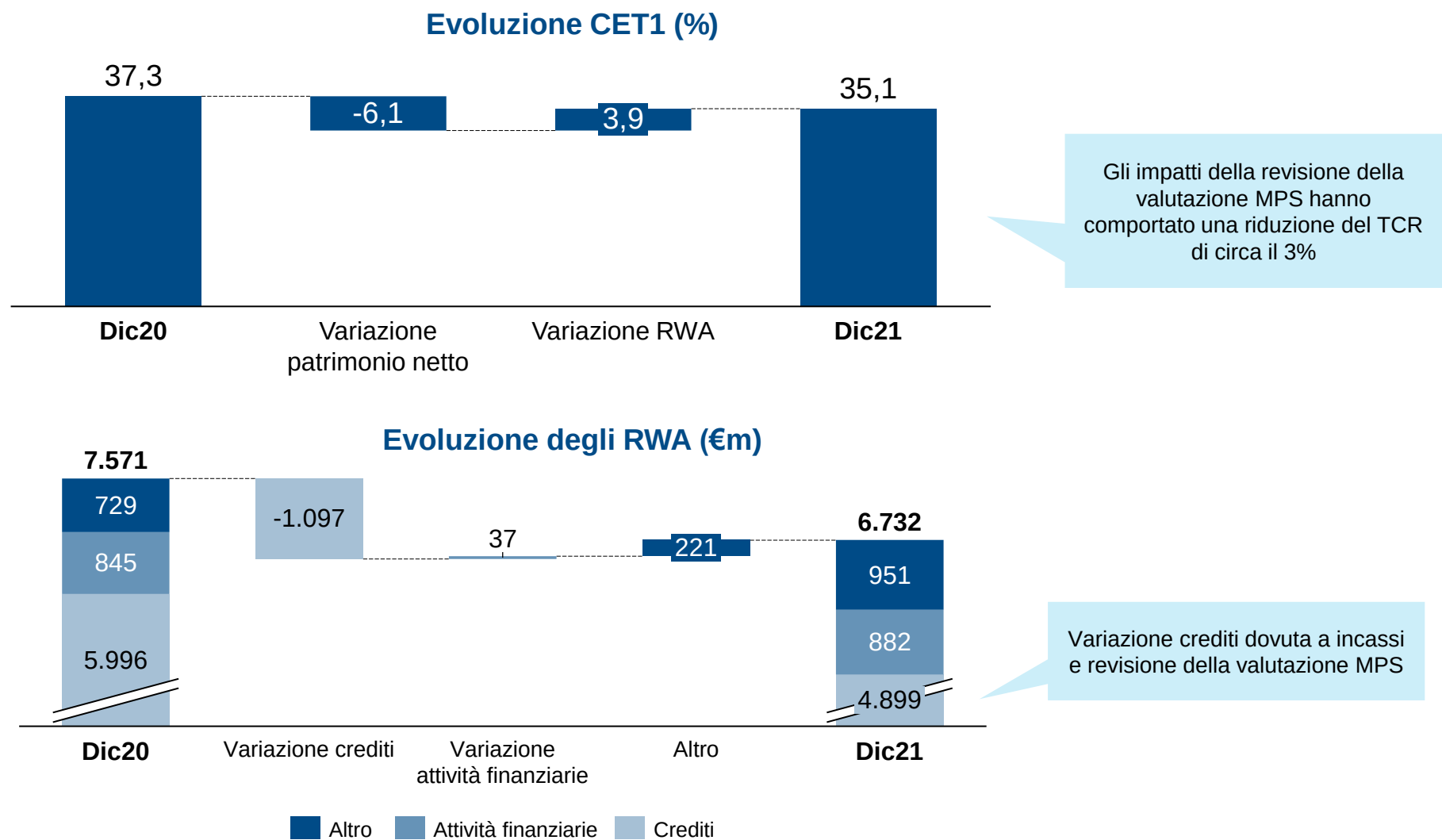
Nota (2): meccanismo di adeguamento delle commissioni attive delle ex Banche Venete correlato all'evoluzione dei costi effettivamente sostenuti per le attività di gestione dei crediti svolte da AMCO per conto dei due Patrimoni Destinati. La liquidazione ha cadenza triennale .

CET1 al 35,1% nonostante gli impatti della revisione del portafoglio MPS, garantendo solidità patrimoniale e supporto per una crescita sostenibile



- **Struttura patrimoniale molto solida: CET1 ratio al 35,1% a fine 2021**, anche dopo l'assorbimento di capitale derivante dal completamento della revisione della valutazione del portafoglio MPS.
- **Net Debt/Equity ratio di 1,2x.**

Struttura patrimoniale molto solida nonostante gli impatti della revisione del portafoglio MPS



Schemi di bilancio FY2021 - Consolidati

Attivo Stato Patrimoniale Consolidato al 31.12.2021 – Schemi Banca d'Italia

VOCI DELL'ATTIVO – dati in euro migliaia		31/12/2021	31/12/2020
10	Cassa e disponibilità liquide	154.973	247.278
20	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	-	-
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	70	267
	b) attività finanziarie designate al fair value	-	-
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	651.848	658.534
30	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	500.668	60.036
40	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-
	a) crediti verso banche	3.651	4.307
	b) crediti verso società finanziarie	82.259	381.766
	c) crediti verso clientela	4.503.460	5.304.456
50	Derivati di copertura	-	-
60	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
70	Partecipazioni	10	10
80	Attività materiali	27.217	2.941
90	Attività immateriali	1.937	1.736
	di cui avviamento	-	-
100	Attività fiscali	-	-
	a) correnti	11.207	10.789
	b) anticipate	223.578	199.898
110	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
120	Altre attività	26.715	28.354
TOTALE ATTIVO		6.187.592	6.900.371

Passivo Stato Patrimoniale Consolidato al 31.12.2021 – Schemi Banca d'Italia

VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO – dati in euro migliaia		31/12/2021	31/12/2020
10	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-
	a) debiti	26.199	1.046.059
	b) titoli in circolazione	3.647.172	2.906.006
20	Passività finanziarie di negoziazione	4	4
30	Passività finanziarie designate al fair value	-	-
40	Derivati di copertura	-	-
50	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
60	Passività fiscali	-	-
	a) correnti	-	4.352
	b) differite	4.103	1.723
70	Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
80	Altre passività	91.124	97.363
90	Trattamento di fine rapporto del personale	556	591
100	Fondi per rischi e oneri	-	-
	a) impegni e garanzie rilasciate	-	-
	b) quiescenza e obblighi simili	130	125
	c) altri fondi per rischi e oneri	22.264	20.096
110	Capitale	655.154	655.154
120	Azioni proprie (-)	(72)	(70)
130	Strumenti di capitale	-	-
140	Sovrapprezzi di emissione	604.552	604.552
150	Riserve	1.572.479	1.498.311
160	Riserve da valutazione	(14.098)	(9.903)
170	Utile (Perdita) di esercizio (+/-)	(421.976)	76.009
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		6.187.592	6.900.371

Conto Economico Consolidato al 31.12.2021 – Schemi Banca d'Italia

CONTO ECONOMICO – dati in euro migliaia		31/12/2021	31/12/2020
10	Interessi attivi e proventi assimilati	189.899	105.335
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(77.796)	(41.226)
30	MARGINE DI INTERESSE	112.102	64.109
40	Commissioni attive	47.893	49.232
50	Commissioni passive	(754)	(1.147)
60	COMMISSIONI NETTE	47.139	48.085
70	Dividendi e proventi simili	1.419	13
80	Risultato netto dell'attività di negoziazione	13.592	(7.779)
100	Utile (perdite) da cessione o riacquisto di:	-	-
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.658	2.836
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.690	21.899
	c) passività finanziarie	-	-
110	Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	-	-
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	-	-
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	344	19.054
120	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	178.945	148.216
130	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	-	-
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(479.591)	(4.465)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(589)	1.226
140	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	-
150	RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	(301.236)	144.978
160	Spese amministrative:	-	-
	a) spese per il personale	(39.944)	(29.987)
	b) altre spese amministrative	(88.573)	(28.926)
170	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(3.507)	227
	a) impegni e garanzie rilasciate	-	-
	b) altri accantonamenti netti	-	-
180	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.995)	(1.804)
190	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(724)	(262)
200	Altri proventi e oneri di gestione	(8.499)	(13.997)
210	COSTI OPERATIVI	(143.244)	(74.748)
220	Utili (perdite) delle partecipazioni	-	5
260	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	(444.479)	70.234
270	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	22.503	5.775
280	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITÀ CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	(421.976)	76.009
290	Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-
300	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(421.976)	76.009

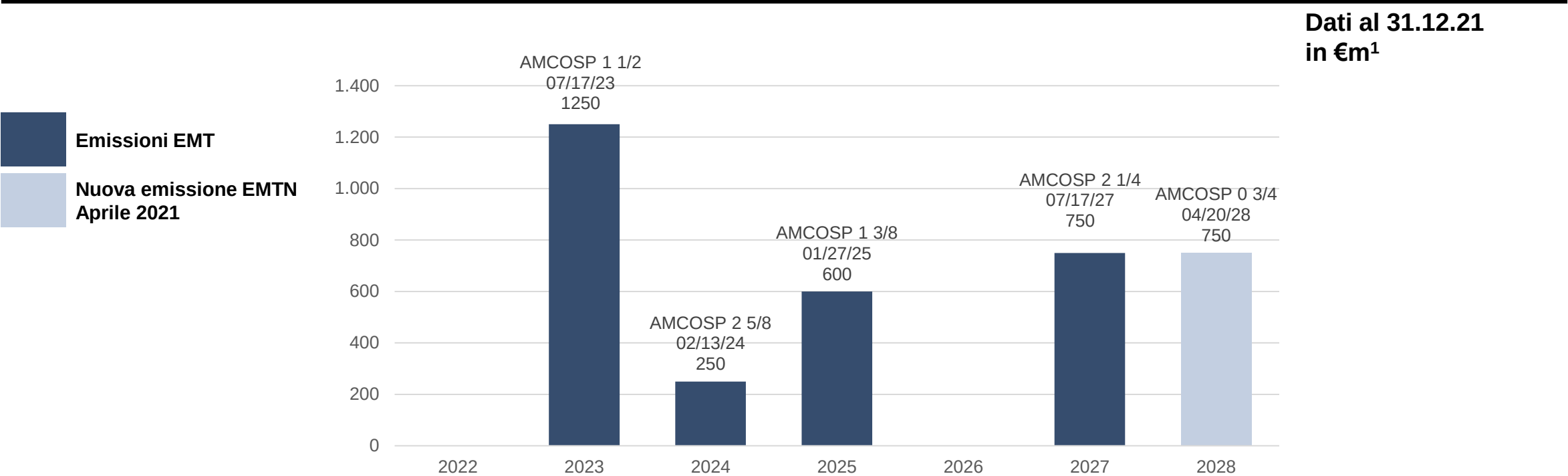
Appendice

- Rating
- Focus Debito Outstanding
- Composizione AuM

AMCO ha un Rating *investment grade* da parte di S&P e Fitch

	Ultimo rating 26 ottobre 2021	Ultimo rating 16 dicembre 2021
Agenzia di rating	S&P Global Ratings	Fitch Ratings
Issuer Default Rating	IDR lungo termine: BBB IDR breve termine: A-2 Outlook positivo Outlook migliorato in data 26/10/21 da stabile a positivo	IDR lungo termine: BBB IDR breve termine: F2 Outlook stabile Rating migliorato in data 16/12/21 da BBB- a BBB e da F3 a F2
Rating Special Servicer	Il 14 gennaio 2021 Fitch ha alzato i rating di AMCO relativi a commercial, residential e asset-backed special servicer	Residential Special Servicer: RSS2 Commercial Special Servicer: CSS2 Asset-Backed Special Servicer: ABSS2

Debito finanziario ben distribuito su diverse scadenze

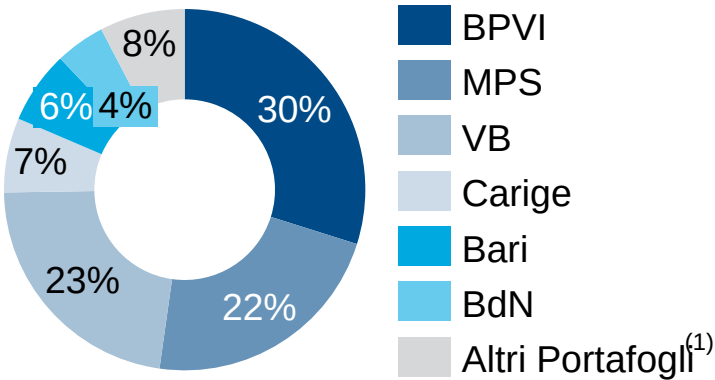


- In seguito all’emissione di aprile 2021, in scadenza nel 2028, il **debito finanziario di AMCO si presenta ben distribuito su diverse maturities.**
- Le emissioni hanno riscontrato un **crescente successo tra gli investitori istituzionali**, come mostrato dal miglioramento dei prezzi/rendimenti dei collocamenti più recenti.

Composizione dei €33mld di AuM al 31 Dicembre 2021 (1/2)

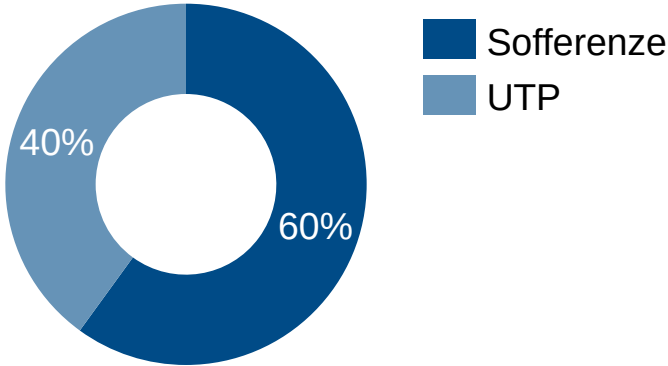
Portafogli (% GBV)

53% Ex- banche Venete



Status contabile (% GBV)

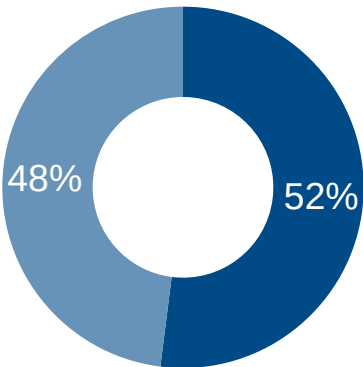
40% UTP



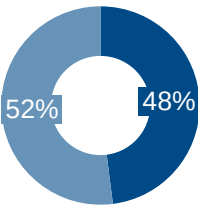
Garanzie (% GBV)

52% secured⁽²⁾

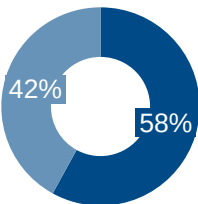
Secured
Unsecured



Sofferenze



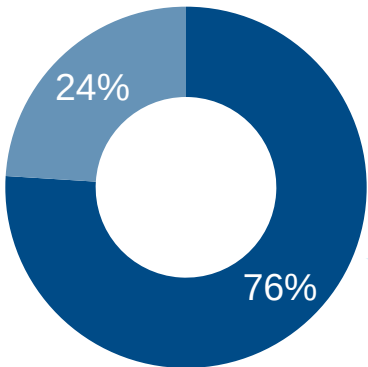
UTP



Controparte (% GBV)

76% controparti imprese

Imprese
Privati

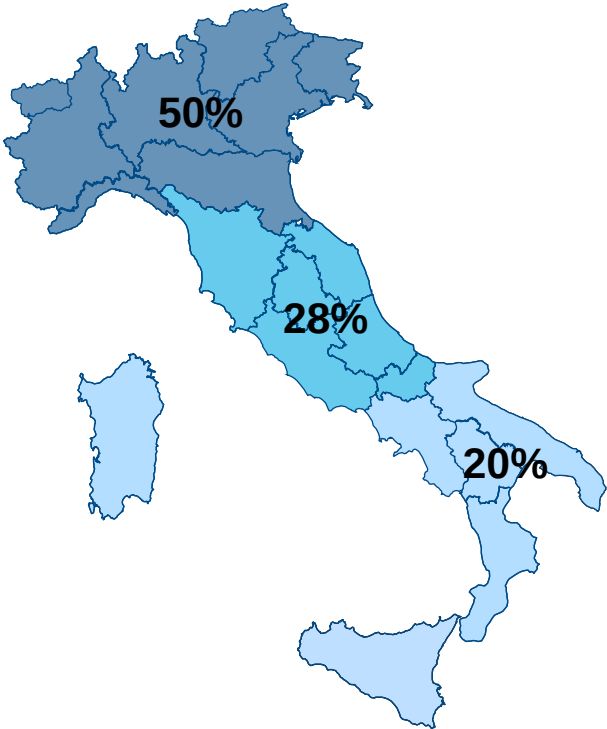


Settore Real Estate: c.35% del portafoglio totale

Composizione dei €33mld di AuM al 31 Dicembre 2021 (2/2)

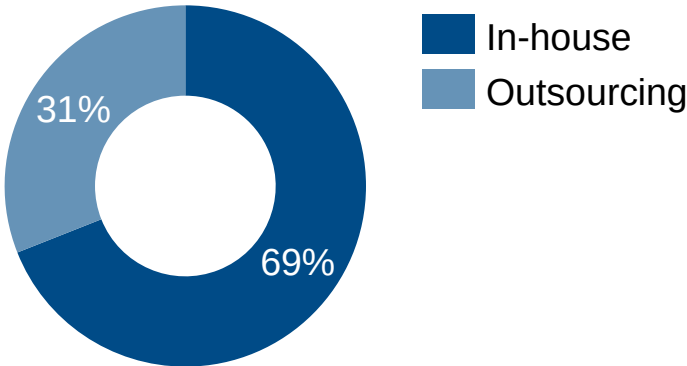
Distribuzione Geografica (% GBV)

50% concentrate nel Nord Italia¹



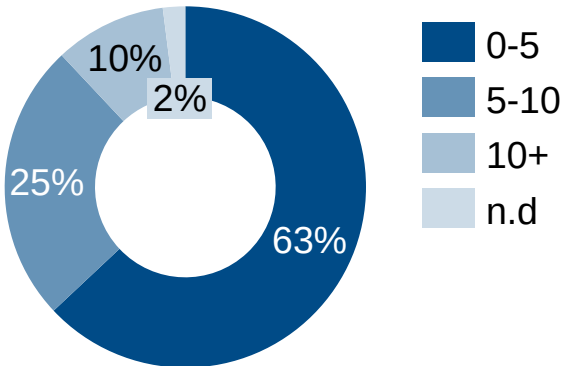
~30% in outsourcing

Gestione (% GBV)



63% con vintage minore di 5 anni

Anzianità² (% GBV)



Questa presentazione (la “Presentazione”) può includere informazioni previsionali e stime che sono frutto di assunzioni, ipotesi e proiezioni del management di AMCO - Asset Management S.p.A. (“AMCO”) circa eventi futuri soggetti ad incertezza e non dipendenti da AMCO. A causa di molteplici fattori, tali informazioni previsionali e stime possono differire, anche in modo significativo, dai risultati e dalle performance realmente conseguite e, di conseguenza, non possono essere considerati indicatori affidabili delle performance e dei risultati futuri.

Le informazioni previsionali e le stime contenute nella Presentazione sono rilasciate alla data della Presentazione e possono essere soggette a variazione. AMCO non assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente e/o di rivedere le informazioni previsionali e le stime a seguito della disponibilità di nuove informazioni, di eventi futuri o di altro, fatta salva l’osservanza delle norme applicabili.

I contenuti della Presentazione non sono stati verificati in modo indipendente e possono essere soggetti a modifica senza preavviso. Tali contenuti sono basati su fonti che AMCO ritiene affidabili; tuttavia AMCO non rilascia alcuna dichiarazione (espressa o implicita) o garanzia sulla loro completezza, tempestività o accuratezza.

Né la Presentazione, né ciascuna sua singola parte, né la sua distribuzione possono essere considerati quale fondamento di decisioni di investimento. I dati, le informazioni e le opinioni contenute nella Presentazione hanno esclusivamente finalità informative e non costituiscono offerta al pubblico, né sollecitazione all’acquisto, alla vendita, allo scambio o alla sottoscrizione di strumenti finanziari, né raccomandazione circa l’acquisto, la vendita, lo scambio o la sottoscrizione di tali strumenti.

Gli strumenti finanziari cui la Presentazione può fare riferimento non sono e non saranno strumenti registrati in conformità dello United States Securities Act del 1933, come modificato, né in conformità della normativa sugli strumenti finanziari vigente negli Stati Uniti d’America, in Australia, in Canada, in Giappone o in qualsiasi stato ove una siffatta offerta non è consentita. Tali strumenti finanziari non saranno oggetto di offerta negli Stati Uniti d’America.

AMCO, i suoi esponenti ed i suoi dipendenti non assumo alcuna responsabilità circa la Presentazione ed i dati in essa contenuti, né possono in alcun modo essere ritenuti responsabili per eventuali costi, perdite o danni derivanti da qualsiasi utilizzo degli stessi.

Ai sensi dell’articolo 154-bis, comma 2, del D.Lgs. 24 Febbraio 1998, n. 58 (“Testo Unico dell’Intermediazione Finanziaria”), il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Silvia Guerrini, dichiara che l’informativa contabile contenuta nella Presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili di AMCO.



CO

grazie