

# Risultati 1H24

Guardiamo al futuro cambiando il presente

30 luglio, 2024

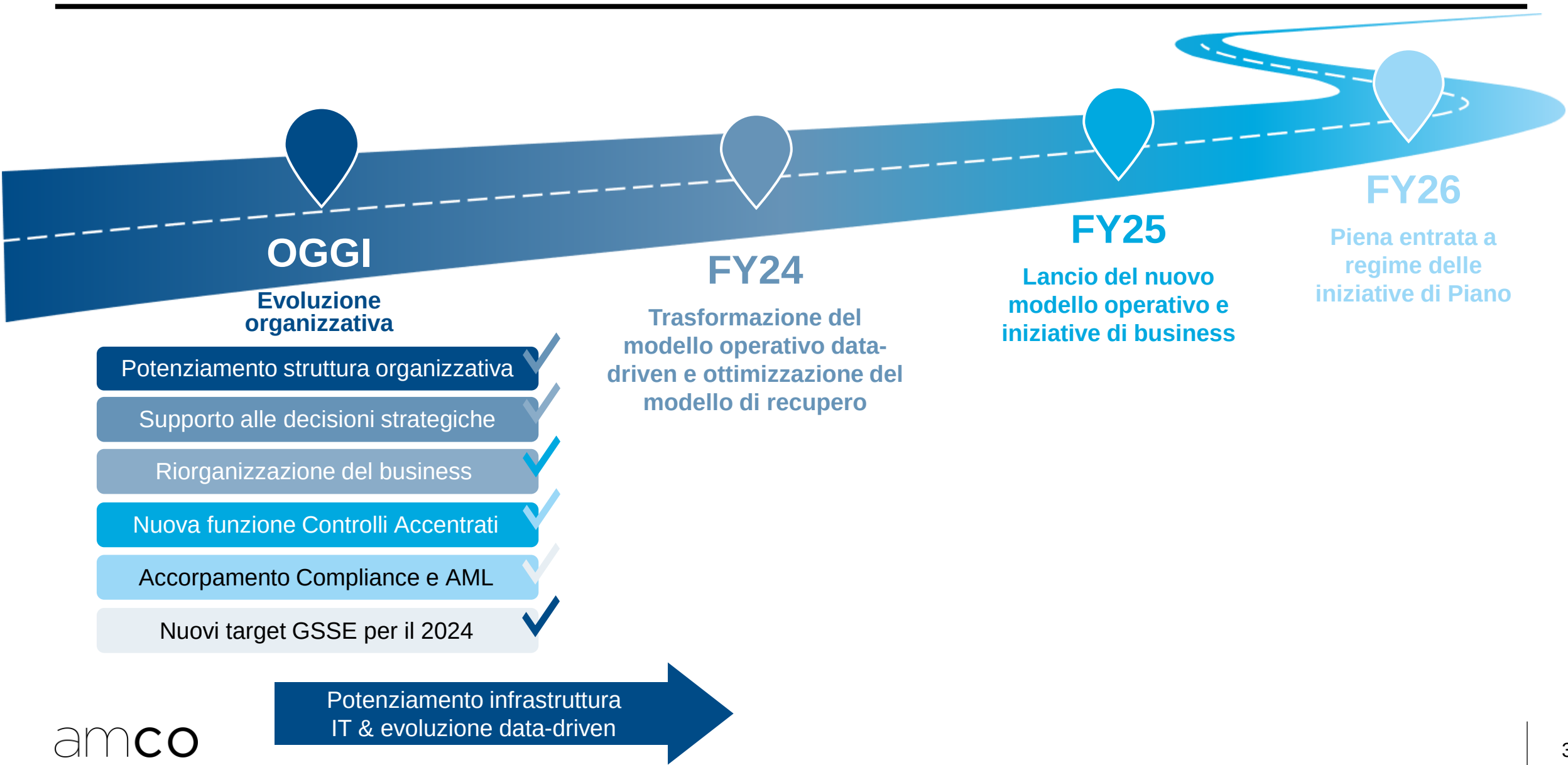


A man in a dark blue shirt is working on a large, complex industrial machine. The machine has several large, curved, metallic components that look like turbine blades or impeller vanes. The scene is dimly lit with a strong blue tint, and the machine's interior is illuminated by a warm, orange light. The man is looking intently at the machine, and his hands are visible as he works on one of the components.

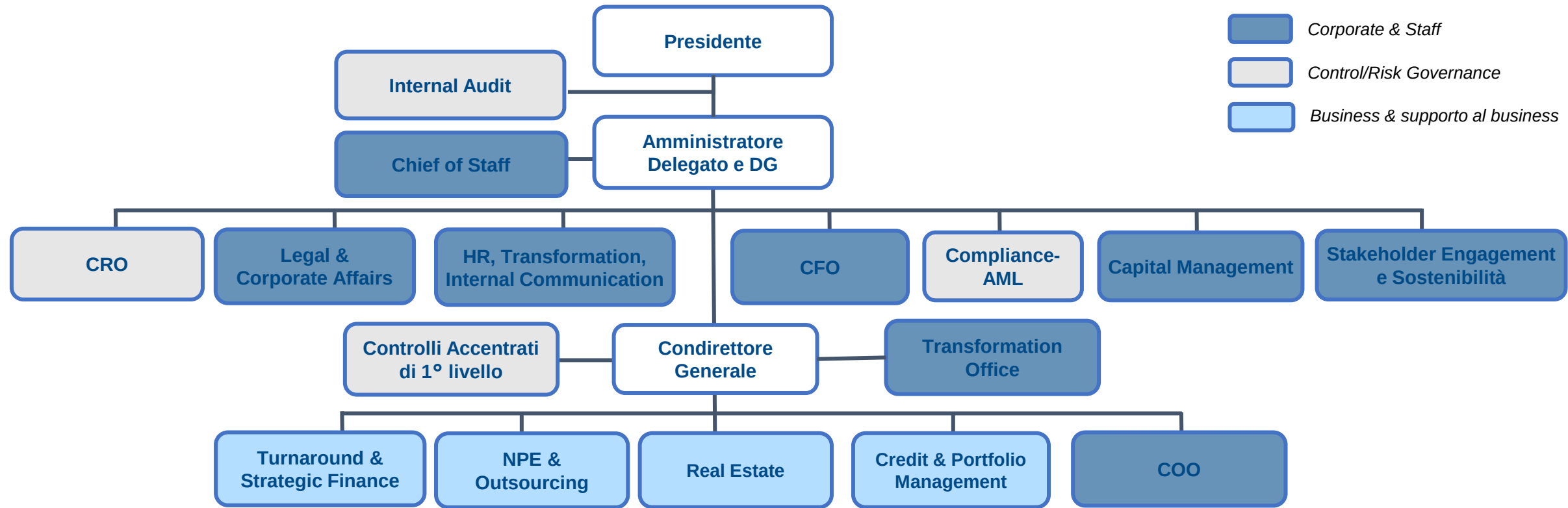
amco

# Aggiornamento del Piano Strategico 2024-2028

# Il 2024 è dedicato alla trasformazione del modello operativo. La struttura è stata rafforzata ed è pronta per ottimizzare i recuperi

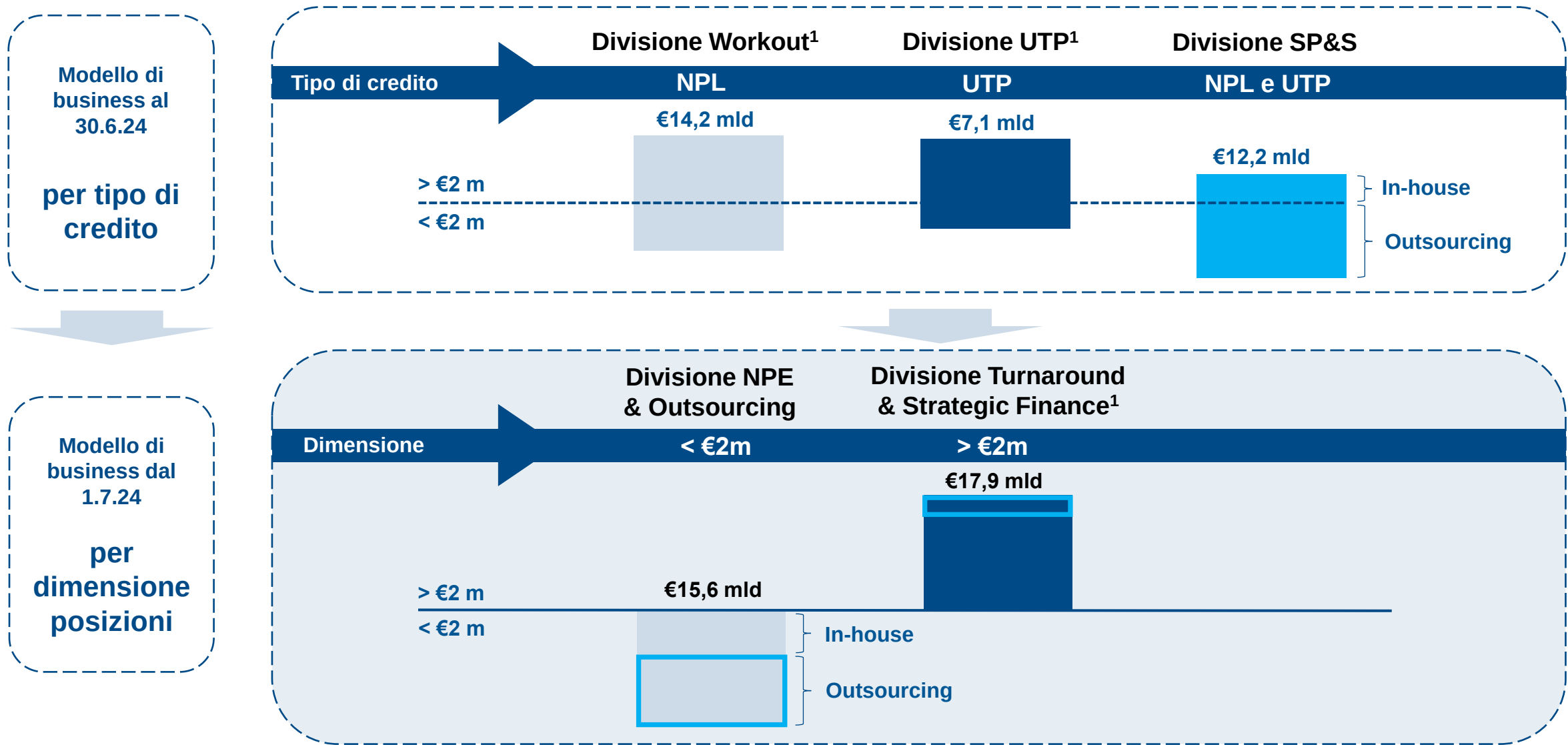


# La nuova struttura organizzativa rende più solida la governance, rafforza il presidio del business e accompagna l'evoluzione di AMCO

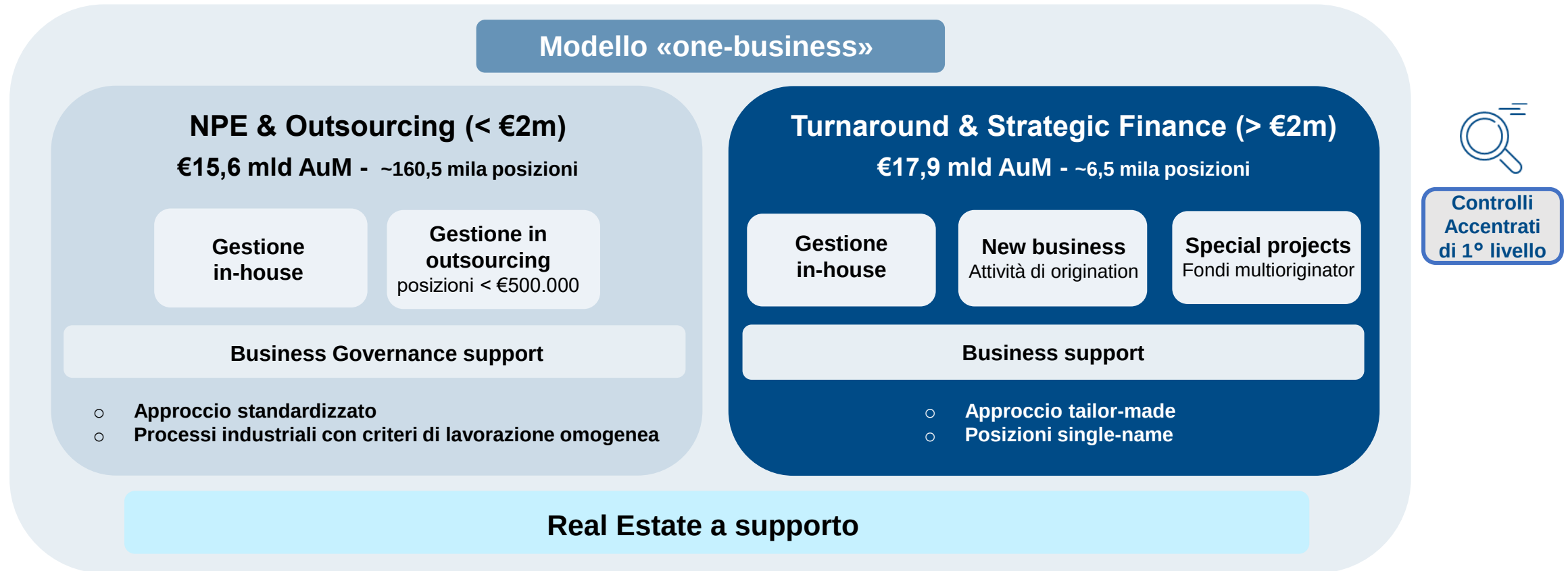


- E' stato **introdotto** il **Condirettore Generale** per presidiare le aree di business e di supporto, la gestione dell'infrastruttura operativa e le nuove funzioni Controlli Accentrati di 1° livello e Transformation Office
- Il **business** è stato **rafforzato** con l'evoluzione in due Direzioni, con **maggiori deleghe** ai ruoli manageriali
- E' stato **creato** il **Transformation Office** a presidio delle iniziative di trasformazione del Piano Strategico

# Il nuovo modello di business punta a ottimizzare i recuperi con una gestione industrializzata delle posizioni in funzione della loro dimensione



# Il nuovo modello «one-business» prevede due Divisioni di business specializzate a seconda della dimensione del credito



- **Real Estate** implementa strategie di valorizzazione dei *collateral* a garanzia dei crediti e di gestione degli attivi immobiliari ripossessati
- La **nuova Funzione Controlli Accentrati** creata per presidiare i controlli di **1° livello delle attività di business e real estate**, è separata rispetto alle altre funzioni di controllo

# La Sostenibilità GSSE

## Highlight 1H24



- Pubblicazione del Report di Sostenibilità su base volontaria, riferito al 2023



- **94%** degli incassi UTP, **29%** degli incassi NPL e **56%** degli incassi da PMI e privati provenienti da attività stragiudiziale



- **1 evento di educazione finanziaria** con Università di Verona



- Monitoraggio dell'esposizione del portafoglio crediti\* ad elevato rischio ESG: il 26% a rischio idrogeologico e il 3,7% a rischio geologico. L'8% degli UTP a rischio di transizione



- Iniziative di engagement dei dipendenti in ambito D&I

\*Dati al 31.3.2024 in percentuale dei gross cash flow attesi

# Per il 2024 AMCO ha definito nuovi importanti obiettivi di Sostenibilità all'interno dei 4 pilastri GSSE

## G OVERNANCE SOSTENIBILE



- 100% dipendenti formati in **anticorruzione, privacy e AML**
- **CdA** formato in **anticorruzione e AML**
- 100% dipendenti degli **special servicer** formati in privacy e AML
- 10% del **Piano LTI** basato su obiettivi ESG
- **Fornitori rilevanti valutati** con criteri ESG

## S OSTENIBILITÀ DEL CREDITO



- Incassi **NPL** e **UTP** e da **PMI & privati** da attività stragiudiziale
- **Monitoraggio** dell'esposizione del portafoglio a rischi fisici e di transizione
- **Criteri ESG** nella **valutazione rischi** del portafoglio crediti
- **Mappatura classe energetica**: 75% immobili repossessed
- **2 eventi di formazione finanziaria** alle imprese

## S VILUPPO DEL CAPITALE UMANO



- Iniziative engagement **dipendenti e prime linee**
- Mantenimento dei meccanismi di **lavoro flessibile** per work-life balance
- Almeno il **90%** dei **part-time accolti**
- Progetto di **sensibilizzazione ed engagement** su D&I
- **Formazione ESG** per tutti i dipendenti
- **Piani successione** (40% dei top manager)

## T UTELA DELL'AMBIENTE



- 100% **energia elettrica** da fonti rinnovabili
- 100% **flotta aziendale** a basso impatto ambientale
- **100% carta sostenibile** certificata FSC
- Iniziative di **sensibilizzazione** dei dipendenti su temi ambientali

Obiettivi 2024 definiti nel 2022

Nuovi  
obiettivi 2024

- **Comitato ESG** endoconsiliare

- **Miglioramento customer journey**: 1° step - mappatura

- **Promozione** del 10% della **popolazione femminile** annualmente
- **Manifesto D&I**
- Calcolo **gender pay gap** e definizione target di riduzione

- Nomina **Mobility Manager** per la sede di Milano

# Risultati finanziari

## Highlight 1H24

Solidità e performance muovono il nostro lavoro



**AUM**  
€33,5 mld



**Incassi**  
€721 m



**Ricavi**  
€219 m



**EBITDA**  
€121 m



**Utile netto**  
€23 m



**CET1 ratio\***  
35%

\*Dato gestionale

# Il semestre mostra una buona performance degli incassi, confermando la generazione di liquidità e la solidità patrimoniale

I **risultati finanziari** a **giugno 2024** riflettono le **azioni strategiche** in corso:



- il **collection rate**, pari al **4,2%<sup>1</sup>** degli AuM, è stabile a/a con **incassi** a **€721m** (-5% a/a) a fronte di **AuM** in lieve calo a **€33,5mld** (-7% a/a), in linea con la strategia
- l'**utile netto** è in aumento a **€23m** (+5% a/a) grazie a **minori rettifiche di valore su crediti** e a **minori interessi passivi** per la riduzione del debito, e dopo aver speso i costi legati al rafforzamento della struttura aziendale e all'accelerazione dei recuperi, con ricavi in calo per minori AuM *on-balance*



La **struttura patrimoniale** è **solida**: **CET1 ratio** in aumento al **35%<sup>2</sup>**; **Net Debt/Equity ratio** in calo a **1,1x** da 1,3x a giugno e dicembre 2023



La **posizione finanziaria netta migliora** di €360m rispetto a dicembre 2023 e di oltre €800m a/a, a **-€2,35mld** grazie agli incassi dei portafogli *on-balance*

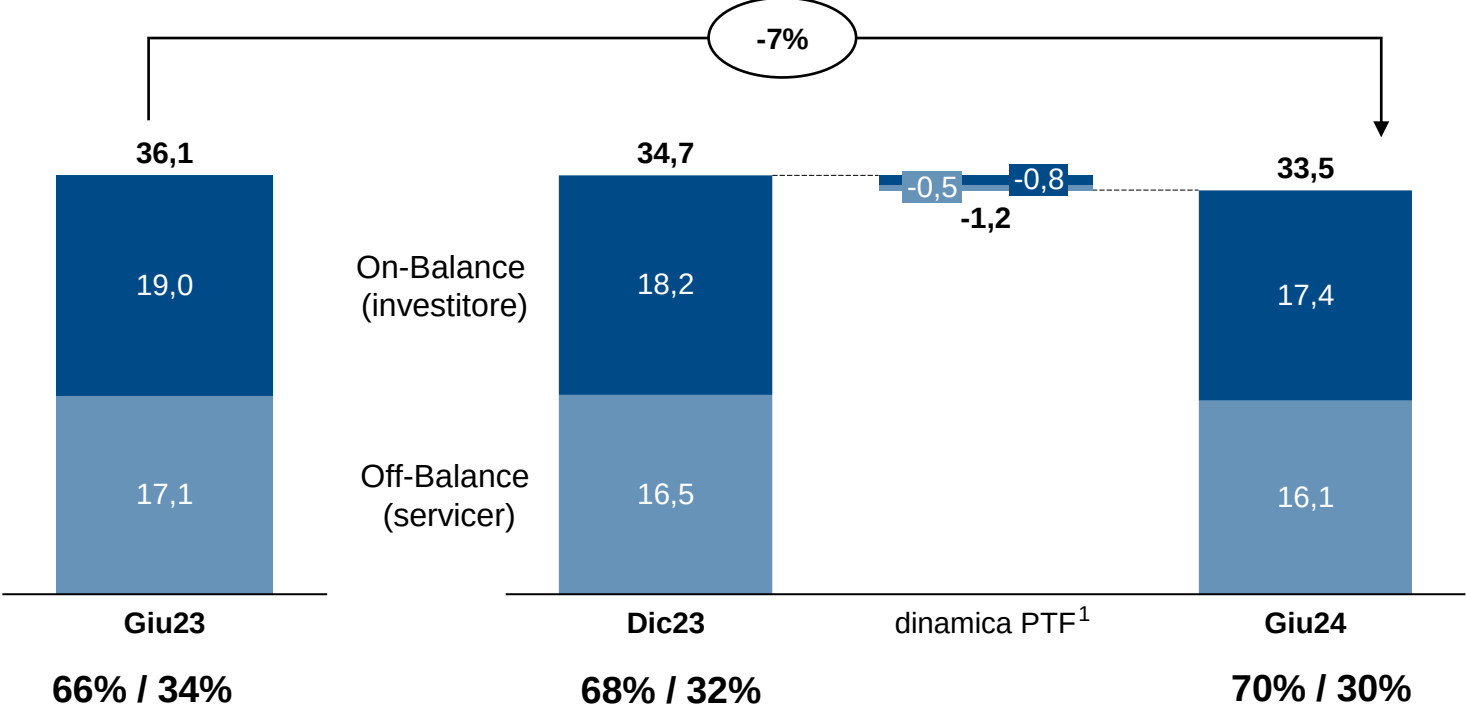
Le **obbligazioni** in **scadenza** sono state **rimborsate** con **cassa**: €850m a luglio 2023<sup>3</sup> e €250m a febbraio 2024



I **rating L-T/S-T** sono confermati a **BBB/F2** e **BBB/A-2** da **Fitch** (apr-24) e **S&P** (mag-24), con outlook stabile

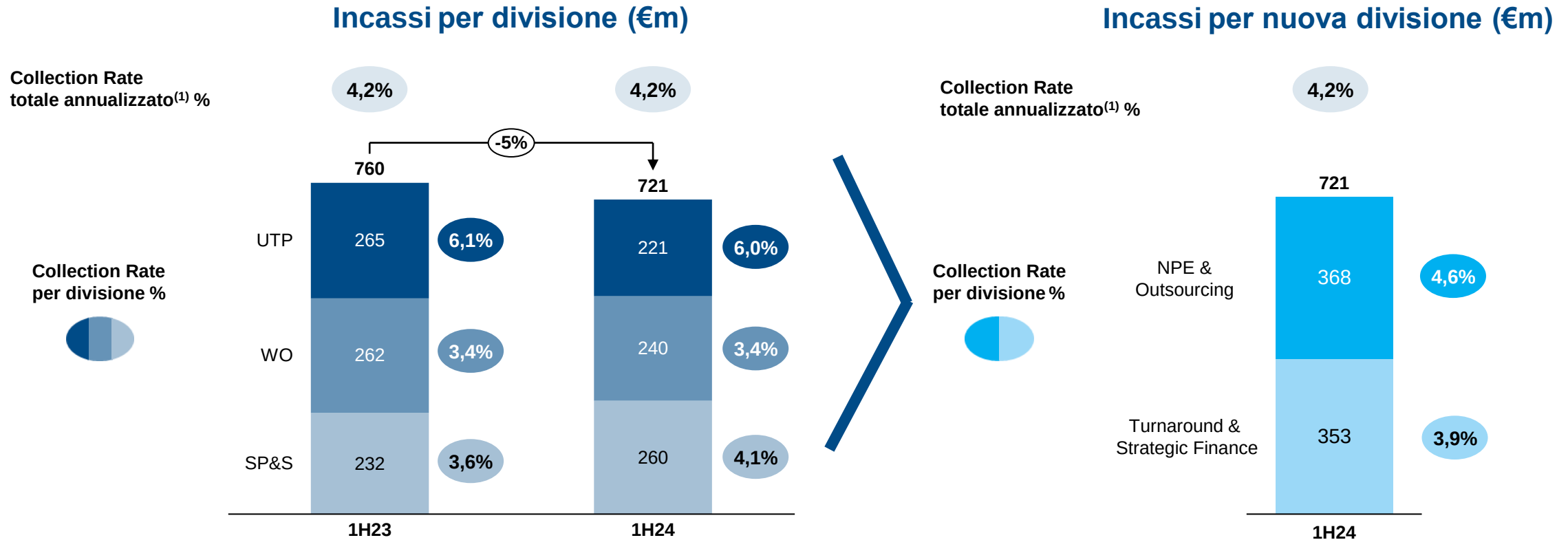
# Gli AuM si riducono per effetto delle azioni di gestione del portafoglio, in linea con la strategia

Asset under Management (€mld)



- In ottica di **semplificazione gestionale**, nel 2Q24 sono state **cedute** oltre 60 mila *non-core small ticket* (c.30% delle posizioni totali), con impatto trascurabile sugli AuM. Le posizioni totali a fine giugno sono circa 167 mila
- Nel semestre sono stati erogati €12 milioni di nuova finanza a supporto delle imprese
- L'**incidenza** degli **UTP** sul totale delle masse in gestione **si riduce** per maggiori incassi rispetto agli NPL

# Gli incassi calano lievemente per la riduzione degli AuM. Il collection rate al 4,2% degli AuM è stabile a/a per la buona performance operativa



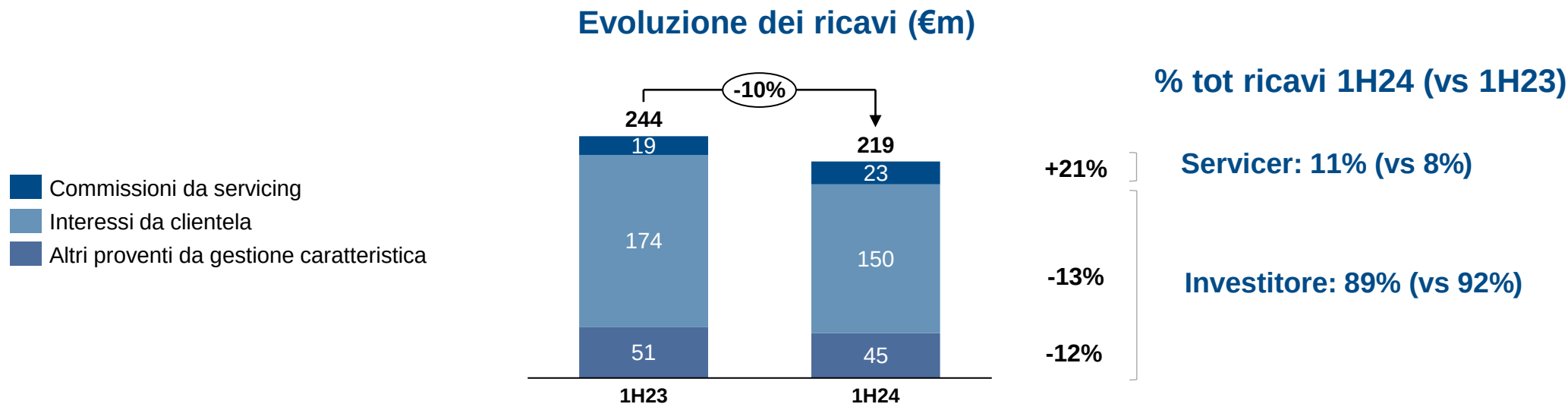
- Gli **incassi UTP** e **Workout** si riducono per minori AuM con collection rate stabili vs 1H23
- Gli **incassi** e il **collection rate SP&S** aumentano per l'avvio del processo di migliore allineamento con i servicer

# L'utile aumenta per minori rettifiche e per la riduzione del debito. L'EBITDA riflette i costi del rafforzamento della struttura e delle azioni di recupero

| €m                                          | 1H23         | 1H24         | Var. %      |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Totale Ricavi                               | 244,2        | 218,7        | -10%        |
| Totale Costi                                | (83,7)       | (97,8)       | 17%         |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>160,5</b> | <b>121,0</b> | <b>-25%</b> |
| <b>EBITDA margin</b>                        | <b>65,7%</b> | <b>55,3%</b> | <b>n.s.</b> |
| Saldo riprese/rettifiche di valore          | (80,0)       | (54,4)       | -32%        |
| Ammortamenti                                | (2,7)        | (2,5)        | -9%         |
| Accantonamenti                              | (0,1)        | (2,1)        | n.s.        |
| Altri proventi/oneri di gestione            | (0,5)        | 0,1          | n.s.        |
| Risultato netto dell'attività finanziaria   | 1,5          | 6,0          | n.s.        |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>78,7</b>  | <b>68,1</b>  | <b>-13%</b> |
| Interessi e comm.ni da attività finanziaria | (45,5)       | (37,1)       | -18%        |
| <b>Utile ante imposte</b>                   | <b>33,2</b>  | <b>31,1</b>  | <b>-6%</b>  |
| Imposte correnti d'esercizio                | (11,1)       | (7,9)        | n.s.        |
| <b>Utile netto</b>                          | <b>22,1</b>  | <b>23,2</b>  | <b>5%</b>   |

- L'**EBITDA** si attesta a **€121m** (-25% a/a) per i minori ricavi legati alla riduzione degli AuM *on-balance* e l'aumento dei costi per il rafforzamento della struttura aziendale e per l'accelerazione dei recuperi. **EBITDA margin** al **55%**
- Le **rettifiche di valore** su crediti riflettono il processo standard di valutazione del rischio di credito del portafoglio
- Gli **interessi da attività finanziaria** (-18% a/a) calano per la riduzione dello stock di debito

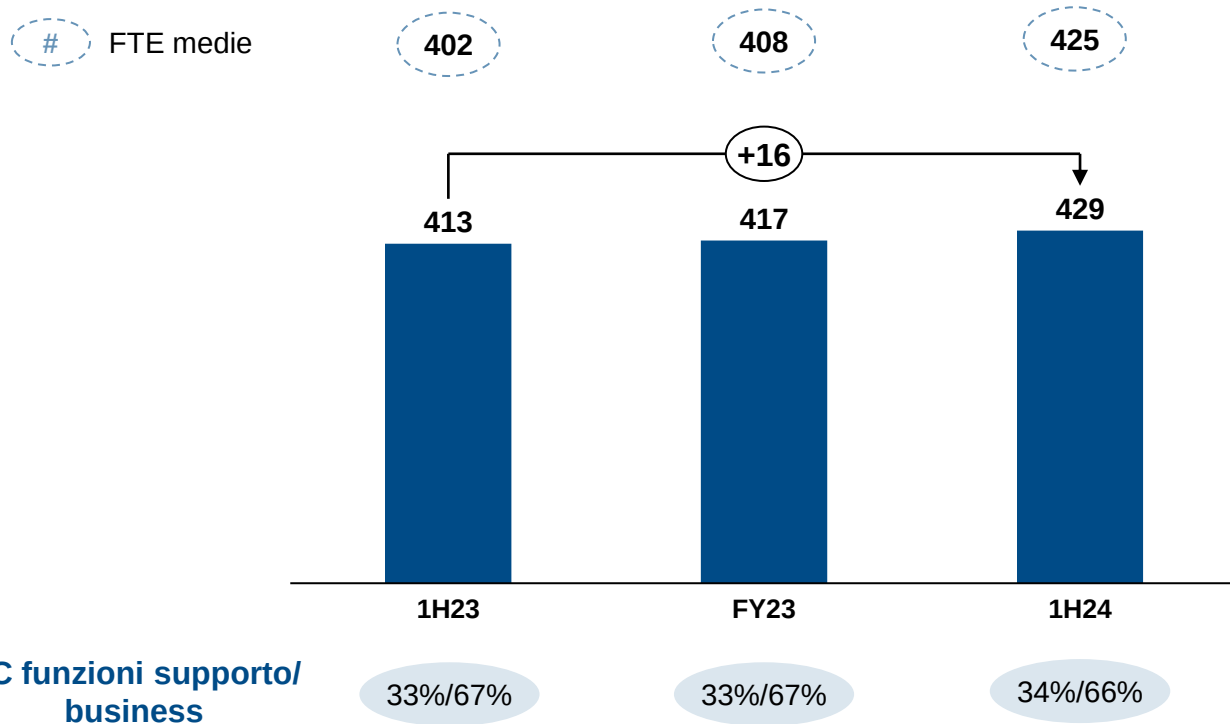
# I ricavi si riducono del 10% a/a per minori interessi da clientela, dovuti alla diminuzione dei crediti *on-balance*, in linea con la strategia



- Le **commissioni da servicing** (+21% a/a) derivano dalla gestione del **portafoglio off-balance ex-Venete** e del fondo Cuvée
- Gli **interessi da clientela** calano (-13% a/a) per effetto della riduzione degli AuM *on-balance*
- Gli **altri proventi da gestione caratteristica** (-12% a/a) sono tutti *cash-based* e relativi a incassi superiori ai piani di recupero attesi

# L'organico cresce per rafforzare le funzioni di controllo e di supporto al business

## Evoluzione dell'organico



## Composizione dell'organico al 30.06.2024



**Milano**  
#281



**Napoli**  
#86



**Vicenza**  
#62



**Uomini**  
59%



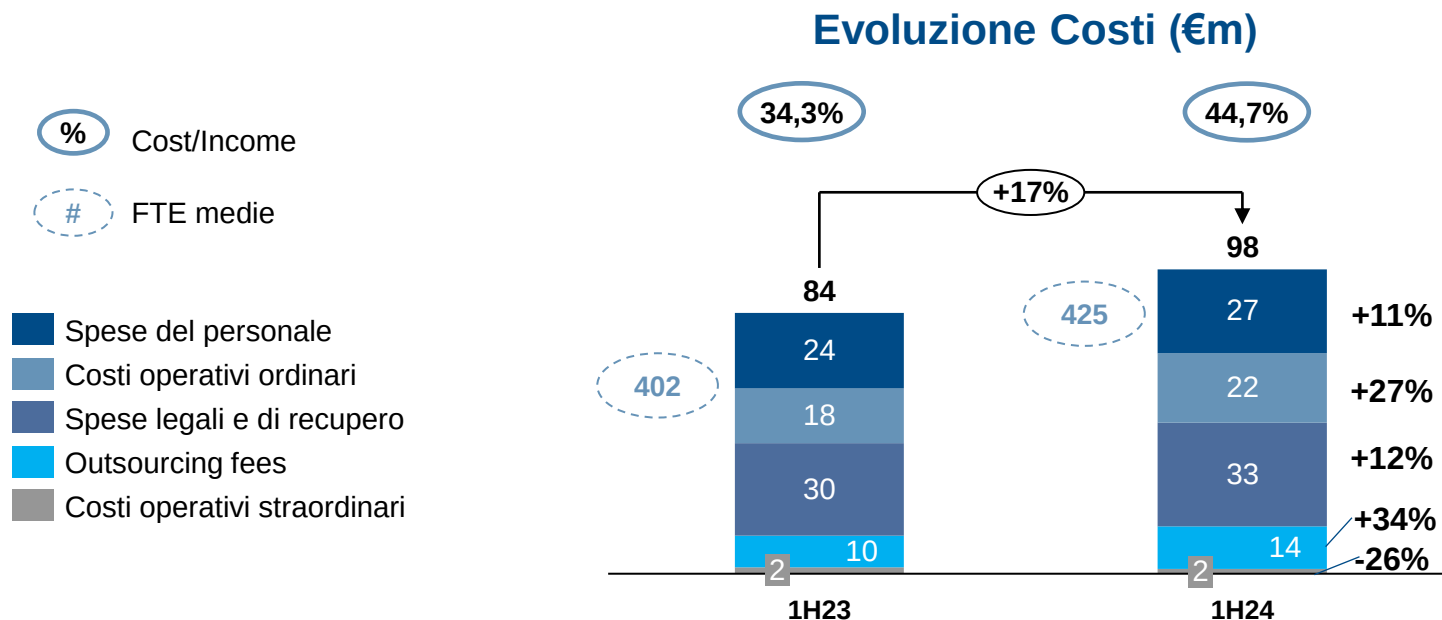
**Donne**  
41%



**Età media**  
44 anni

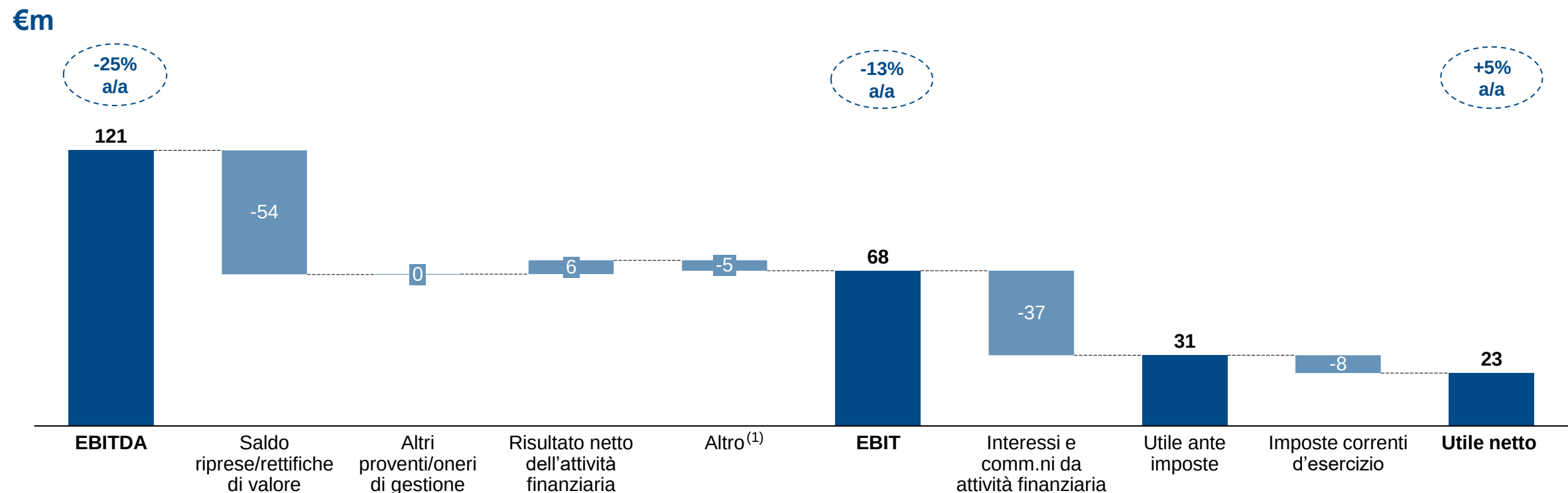
- Le **assunzioni** hanno **interessato** principalmente le funzioni di controllo (**CRO, Compliance** e **AML**) e di supporto al business (**Credit & Portfolio Management**)
- Oltre il 50%** dei nuovi **assunti** è di età **inferiore** ai **39 anni**

# I costi aumentano per rafforzare la struttura aziendale, sia in termini di organico sia di infrastruttura, e per l'accelerazione dei recuperi



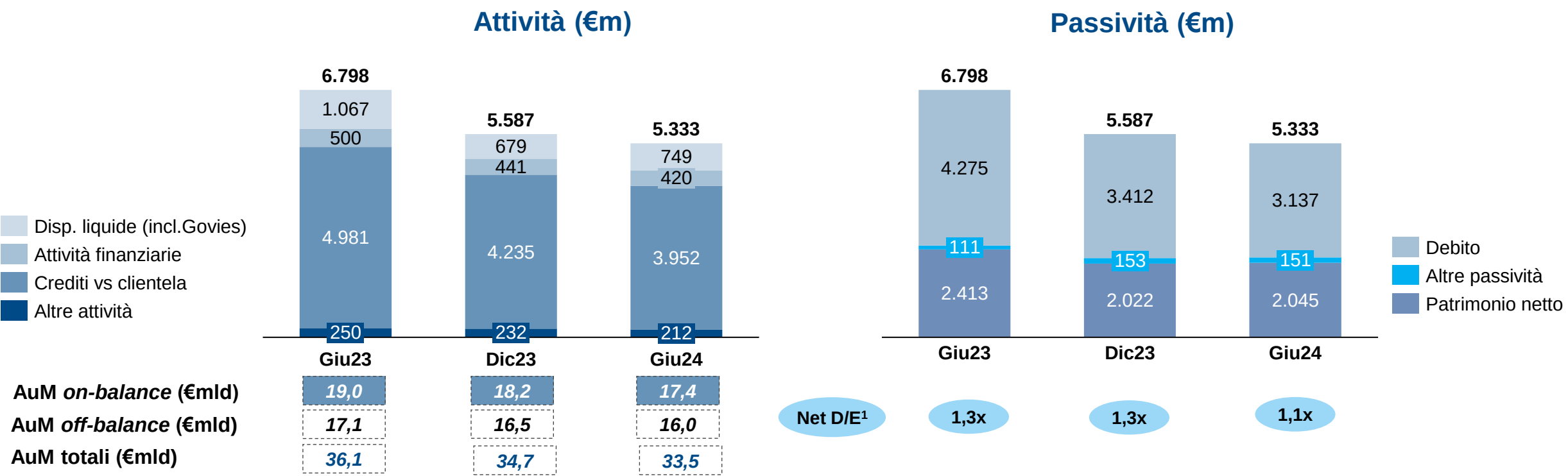
- Le **spese del personale** aumentano per l'incremento dell'organico a supporto dell'evoluzione della società
- I **costi operativi ordinari** crescono (+27% a/a) per iniziative IT, inclusa la sostituzione del sistema di *core banking*
- Le **spese legali** e di **recupero** (+12% a/a) aumentano per le azioni di gestione avviate e per i costi di gestione degli immobili a garanzia di crediti leasing
- Le **outsourcing fees** crescono per una migliore performance degli incassi sul portafoglio gestito dai servicer esterni

# L'utile netto cresce per la riduzione delle rettifiche di valore su crediti e per minori interessi passivi per la riduzione del debito



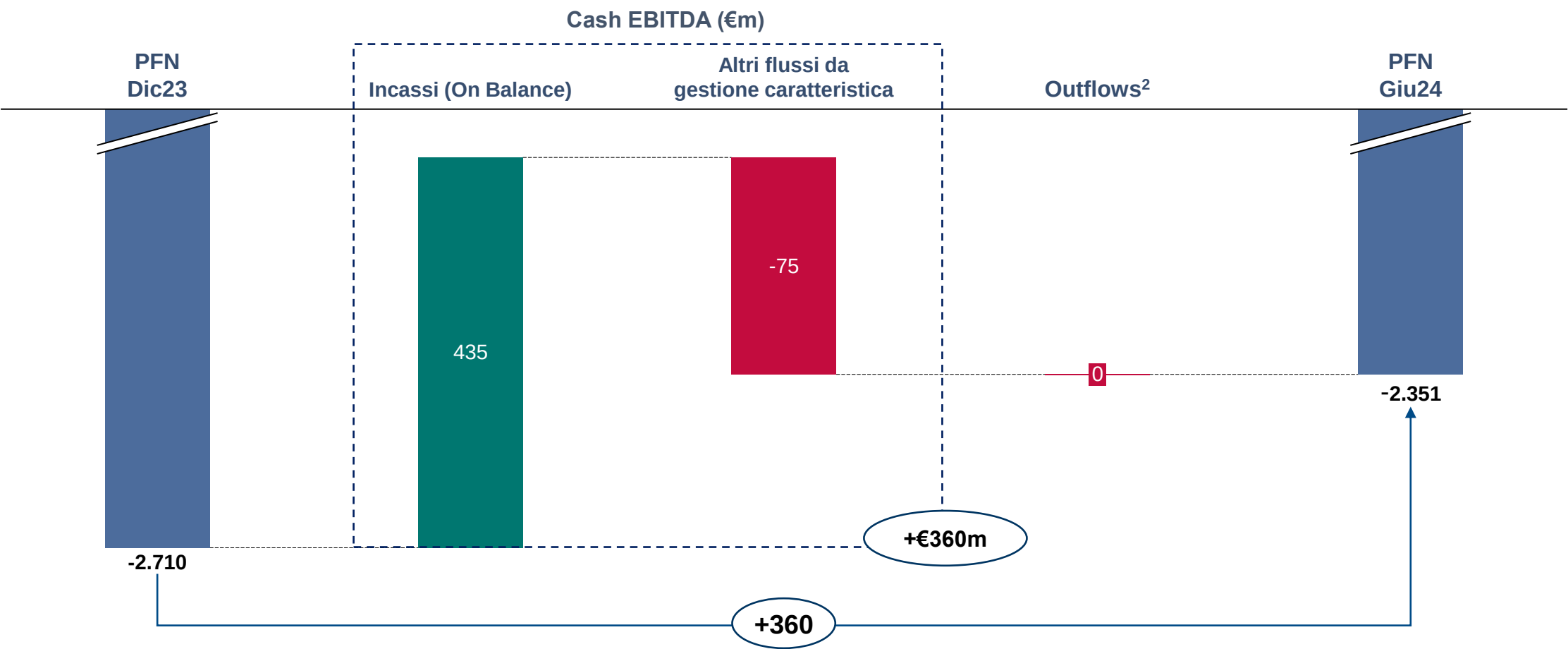
- Il **saldo delle riprese/rettifiche di valore** (-€54m) riflette gli accantonamenti a copertura del rischio di credito del portafoglio
- Gli **interessi da attività finanziaria** diminuiscono (-€37m,-18% a/a) per la riduzione dello stock di debito

# Le attività si riducono per la dinamica dei portafogli on-balance. Il debito scende post rimborso delle obbligazioni in scadenza



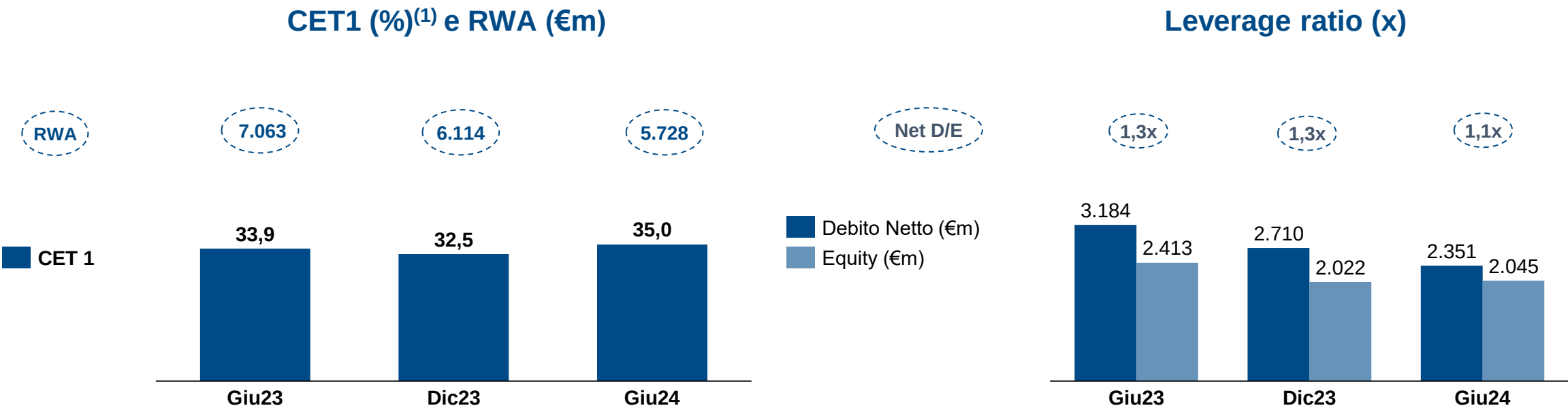
# Il debito netto migliora grazie alla solida generazione di cassa del business

Evoluzione Posizione Finanziaria Netta<sup>(1)</sup> (€m)



Nota (1): Somma di cassa e disponibilità liquide, attività finanziarie valutate al fair value e passività finanziarie per titoli in circolazione al valore nominale.  
Nota (2): Somma di cash-out per interessi passivi, liquidità assorbita/generata dalla gestione finanziaria ed erogazione di nuova finanza ai clienti.

# La struttura patrimoniale è solida con CET1 al 35%



- La **solidità** della **struttura patrimoniale** è **confermata**; a giugno 2024:
  - **CET1 ratio** pari al **35%<sup>2</sup>**, e
  - **Net Debt/Equity ratio** uguale a **1,1x**

# Schemi di bilancio 1H24

# Attivo Stato Patrimoniale Consolidato al 30.06.2024 – Schemi Banca d'Italia

| Voci dell'attivo – dati in migliaia di euro                                               | 30.06.2023       | 31.12.2023       | 30.06.2024       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide                                                         | 217.076          | 145.531          | 95.683           |
| 20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico             | 543.334          | 483.802          | 461.845          |
| a) attività finanziarie detenute per la negoziazione                                      | 21               | 6                | 2                |
| b) attività finanziarie designate al fair value                                           |                  |                  |                  |
| c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                    | 543.313          | 483.796          | 461.843          |
| 30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 548.992          | 488.187          | 653.712          |
| 40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   | 5.239.040        | 4.237.830        | 3.909.653        |
| a) crediti verso banche                                                                   | 301.075          | 45.363           | 943              |
| b) crediti verso società finanziarie                                                      | 72.399           | 79.502           | 83.826           |
| c) crediti verso clientela                                                                | 4.865.565        | 4.112.966        | 3.824.884        |
| 50. Derivati di copertura                                                                 |                  |                  |                  |
| 60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)  |                  |                  |                  |
| 70. Partecipazioni                                                                        | 21               | 11               | 11               |
| 80. Attività materiali                                                                    | 30.147           | 36.622           | 38.613           |
| 90. Attività immateriali                                                                  | 3.453            | 1.286            | 527              |
| - di cui avviamento                                                                       |                  |                  |                  |
| 100. Attività fiscali                                                                     | 177.426          | 154.129          | 131.110          |
| a) correnti                                                                               | 10.273           | 9.142            | 7.748            |
| b) anticipate                                                                             | 167.153          | 144.986          | 123.362          |
| 110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione                     |                  |                  |                  |
| 120. Altre attività                                                                       | 38.875           | 40.084           | 42.131           |
| <b>Totale attivo</b>                                                                      | <b>6.798.362</b> | <b>5.587.480</b> | <b>5.333.286</b> |

# Passivo Stato Patrimoniale Consolidato al 30.06.2024 – Schemi Banca d'Italia

| Voci del passivo e del patrimonio netto – dati in migliaia di euro                        | 30.06.2023       | 31.12.2023       | 30.06.2024       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                  | 4.274.677        | 3.412.200        | 3.137.151        |
| a) debiti                                                                                 | 62.655           | 22.582           | 21.044           |
| b) titoli in circolazione                                                                 | 4.212.021        | 3.389.619        | 3.116.107        |
| 20. Passività finanziarie di negoziazione                                                 | 51               | 20               | 18               |
| 50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) |                  |                  |                  |
| 60. Passività fiscali                                                                     | 4.301            | 36               | 36               |
| a) correnti                                                                               | 1.700            | 36               | 36               |
| b) differite                                                                              | 2.601            |                  |                  |
| 80. Altre passività                                                                       | 92.839           | 128.080          | 125.166          |
| 90. Trattamento di fine rapporto del personale                                            | 449              | 472              | 461              |
| 100. Fondi per rischi e oneri                                                             | 13.472           | 24.782           | 25.006           |
| a) impegni e garanzie rilasciate                                                          |                  |                  |                  |
| b) quiescenza e obblighi simili                                                           | 191              | 169              | 198              |
| c) altri fondi per rischi e oneri                                                         | 13.281           | 24.614           | 24.808           |
| 110. Capitale                                                                             | 655.154          | 655.154          | 655.154          |
| 120. Azioni proprie (-)                                                                   | -72              | -72              | -72              |
| 130. Strumenti di capitale                                                                |                  |                  |                  |
| 140. Sovrapprezzi di emissione                                                            | 604.552          | 604.552          | 604.552          |
| 150. Riserve                                                                              | 1.184.225        | 1.184.225        | 796.262          |
| 160. Riserve da valutazione                                                               | -53.406          | -34.006          | -33.644          |
| 170. Utile (Perdita) d'esercizio                                                          | 22.120           | -387.963         | 23.195           |
| <b>Totale passivo e patrimonio netto</b>                                                  | <b>6.798.362</b> | <b>5.587.480</b> | <b>5.333.286</b> |

# Conto Economico Consolidato al 30.06.2024 – Schemi Banca d'Italia

| Voci – dati in migliaia di euro                                                                                        | 30.06.2023      | 30.06.2024      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati                                                                             | 178.426         | 153.698         |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati                                                                               | (51.478)        | (42.107)        |
| <b>30. Margine di interesse</b>                                                                                        | <b>126.948</b>  | <b>111.591</b>  |
| 40. Commissioni attive                                                                                                 | 21.304          | 19.348          |
| 50. Commissioni passive                                                                                                | (9)             | (5)             |
| <b>60. Commissioni nette</b>                                                                                           | <b>21.296</b>   | <b>19.342</b>   |
| 70. Dividendi e proventi simili                                                                                        | 1.329           | 10              |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione                                                                      | (45)            | 549             |
| 100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:                                                                        | (1.803)         | 3.285           |
| a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                                                 | (941)           | 3.282           |
| b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva                               | (990)           | 2               |
| c) passività finanziarie                                                                                               | 128             | 0               |
| 110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico | (1.175)         | 7.363           |
| a) attività e passività finanziarie designate al fair value                                                            |                 |                 |
| b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                                                 | (1.175)         | 7.363           |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>                                                                                 | <b>146.550</b>  | <b>142.140</b>  |
| 130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:                                                     | (25.928)        | (14.761)        |
| a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                                                 | (26.178)        | (14.555)        |
| b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva                               | 250             | (205)           |
| <b>150. Risultato netto della gestione finanziaria</b>                                                                 | <b>120.621</b>  | <b>127.379</b>  |
| 160. Spese amministrative:                                                                                             | (84.541)        | (98.753)        |
| a) spese per il personale                                                                                              | (24.171)        | (26.936)        |
| b) altre spese amministrative                                                                                          | (60.370)        | (71.816)        |
| 170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                                                                  | (85)            | (2.064)         |
| a) impegni e garanzie rilasciate                                                                                       |                 |                 |
| b) altri accantonamenti netti                                                                                          | (85)            | (2.064)         |
| 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali                                                          | (1.433)         | (1.404)         |
| 190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali                                                        | (1.131)         | (865)           |
| 200. Altri oneri/proventi di gestione                                                                                  | (131)           | 6.787           |
| <b>210. Costi operativi</b>                                                                                            | <b>(87.320)</b> | <b>(96.299)</b> |
| 230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali                            | (74)            |                 |
| <b>260. Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>                                              | <b>33.227</b>   | <b>31.080</b>   |
| 270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                                                      | (11.106)        | (7.885)         |
| <b>280. Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>                                              | <b>22.120</b>   | <b>23.195</b>   |
| 290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte                                           |                 |                 |
| <b>300. Utile (Perdita) d'esercizio</b>                                                                                | <b>22.120</b>   | <b>23.195</b>   |

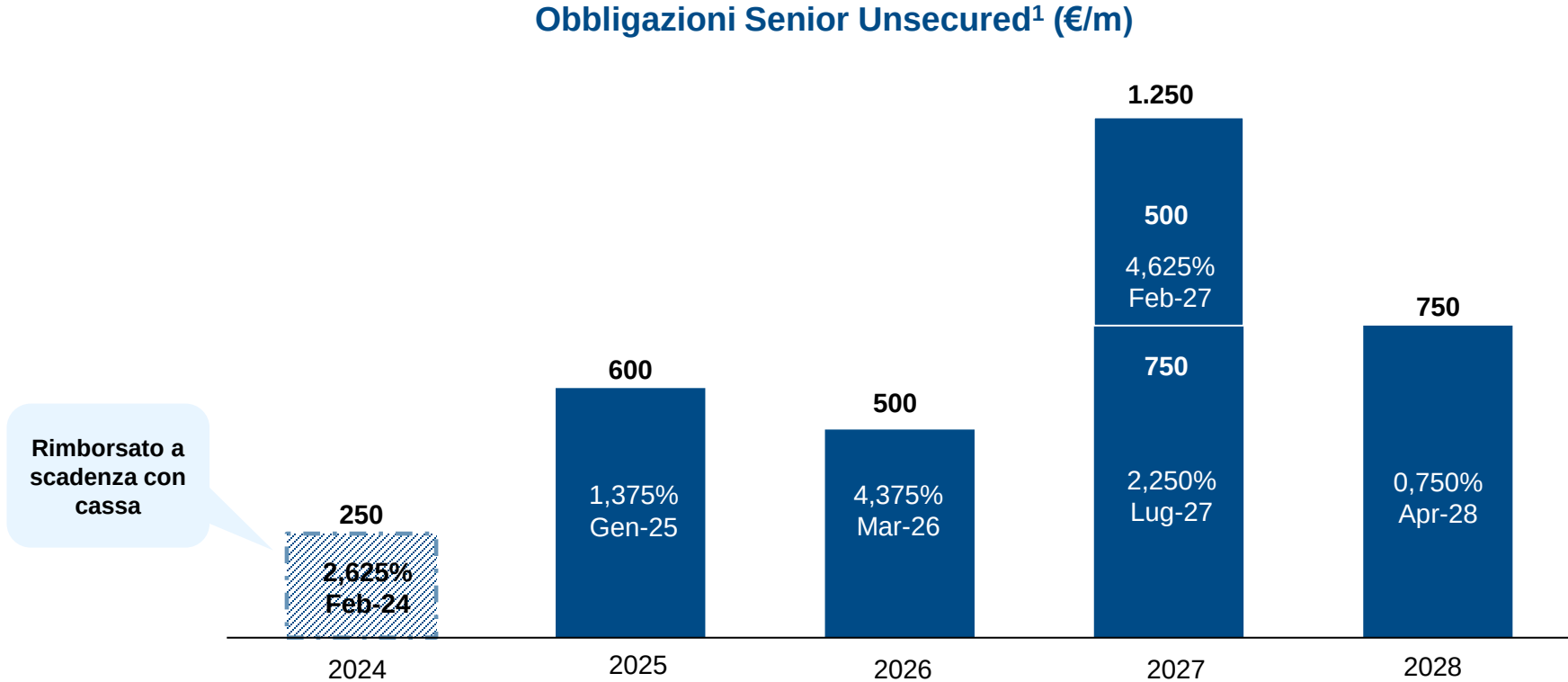
# Appendice

- Rating
- Focus debito finanziario
- Composizione AuM

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

| Agenzia                                                                             | Rating                                                                                                                                                                            | Outlook         | Ultima revisione                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------|
|    | Issuer Default <ul style="list-style-type: none"><li>Lungo Termine: <b>BBB</b></li><li>Breve Termine: <b>A-2</b></li></ul>                                                        | Stabile         | <b>21 maggio 2024:</b><br>Rating e outlook confermati         |
|    | Issuer Default <ul style="list-style-type: none"><li>Lungo Termine: <b>BBB</b></li><li>Breve Termine: <b>F2</b></li></ul>                                                         | Stabile         | <b>16 aprile 2024:</b><br>Rating e outlook confermati         |
|  | Special Servicer <ul style="list-style-type: none"><li><i>Residential</i>: <b>RSS2</b></li><li><i>Commercial</i>: <b>CSS2</b></li><li><i>Asset-Backed</i>: <b>ABSS2</b></li></ul> | <i>Evolving</i> | <b>22 marzo 2024:</b><br>Rating confermati<br>Outlook rivisto |

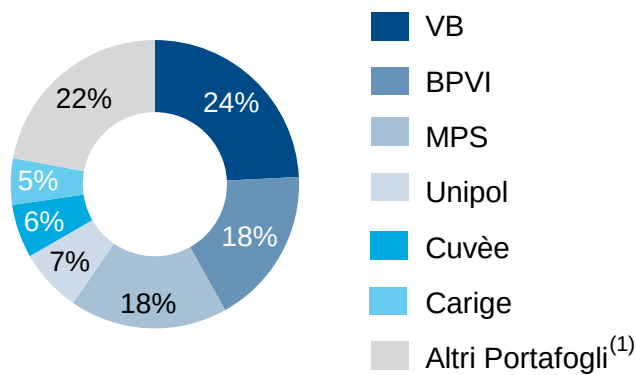
# Profilo delle scadenze del debito



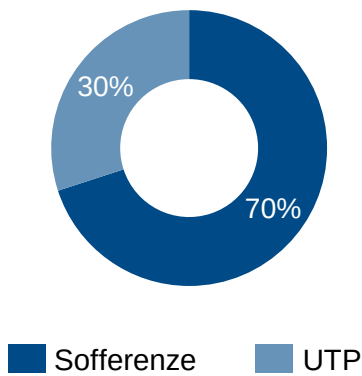
- Il **debito finanziario** di AMCO è interamente *unsecured* e ben **distribuito** su **diverse scadenze**
- A **febbraio 2024**, il **bond** di **€250m in scadenza** è stato **rimborsato** con cassa
- La **durata media residua** del **debito** totale di AMCO è di **2,5 anni**

# Composizione dei €33,5mld di AuM al 30 giugno 2024 (1/2)

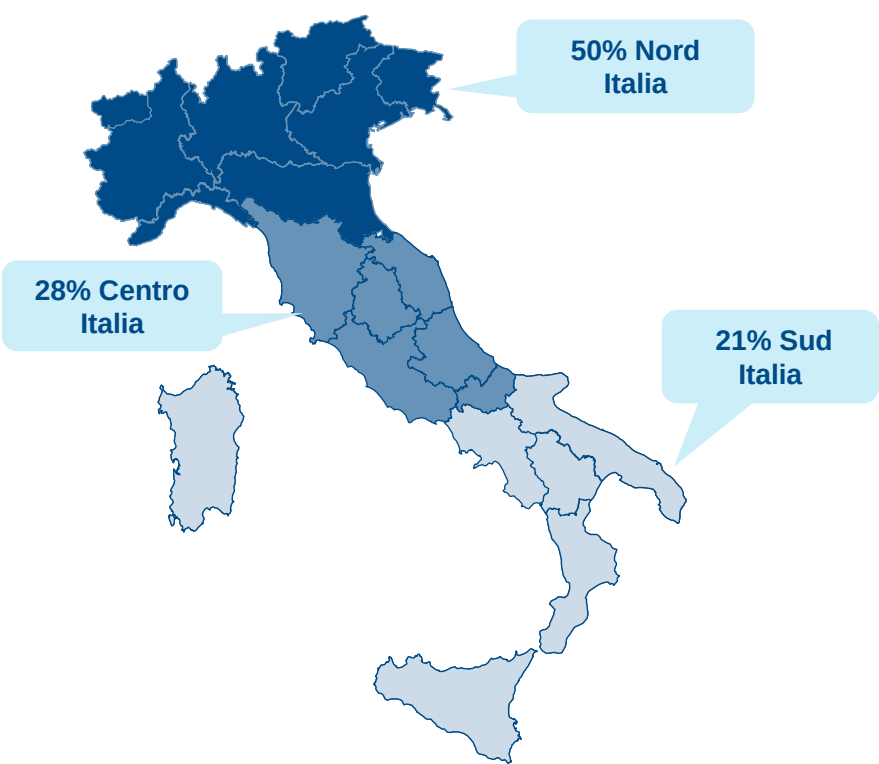
Portafogli (% GBV)



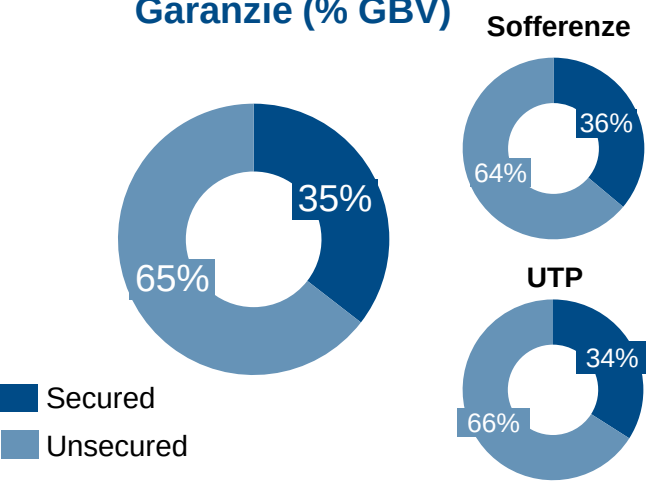
Status contabile (% GBV)



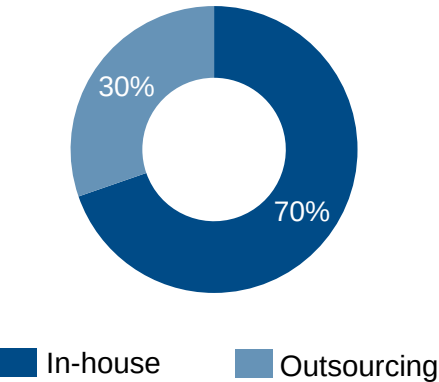
Distribuzione Geografica<sup>2</sup> (% GBV)



Garanzie (% GBV)

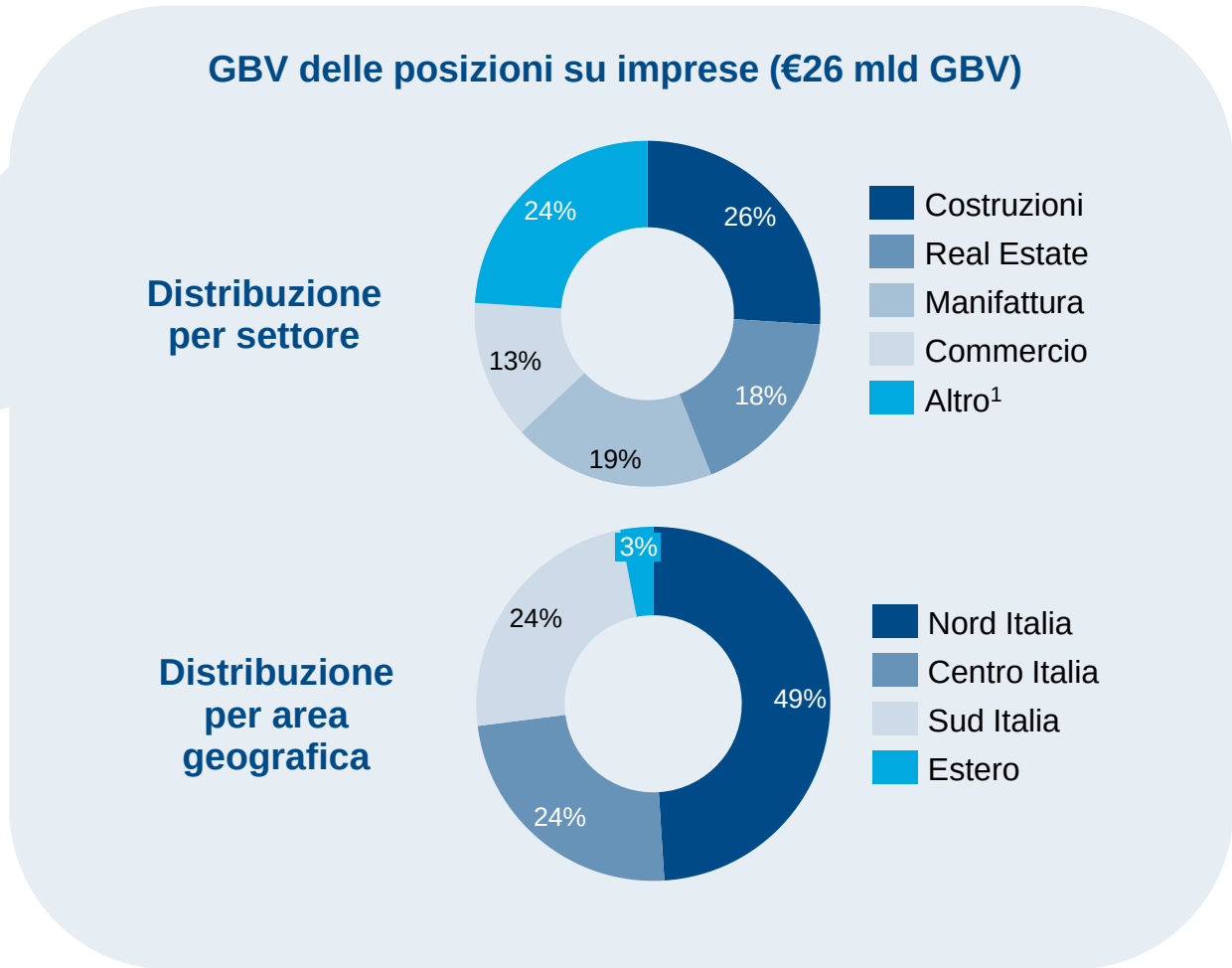
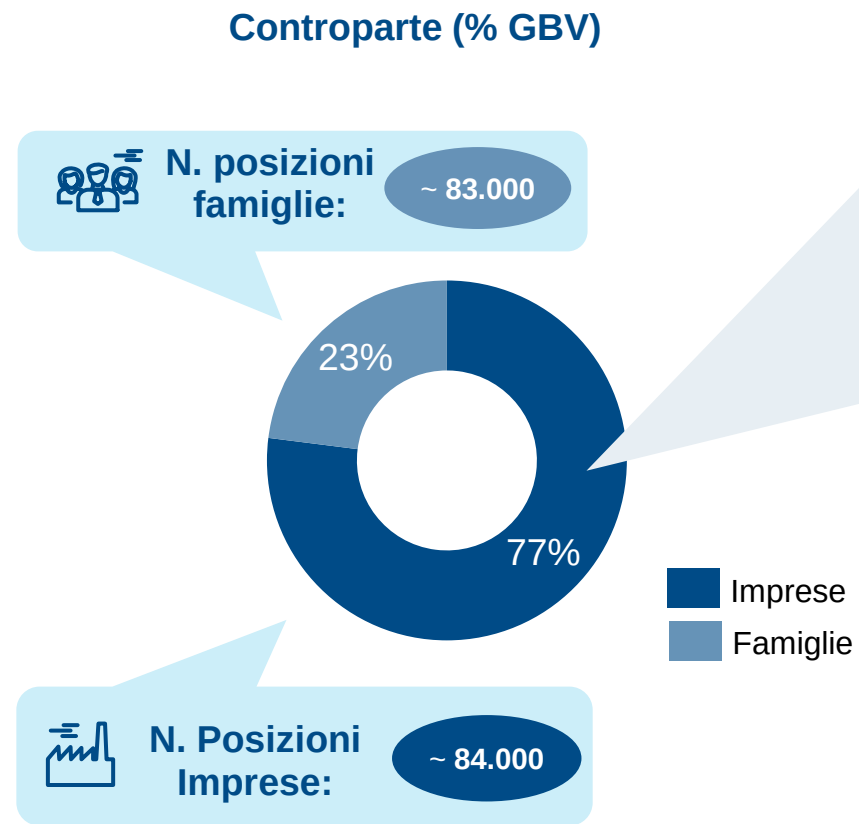


Gestione (% GBV)



Nota (1): Altri portafogli includono BP Bari, BPER, Banco di Napoli, Banca Fucino, Portafogli Creval, Banco BPM, ICCREA, Intesa San Paolo (Banking e Leasing), BRS e Socgen.  
Nota (2): 1% estero.

# Composizione dei €33,5mld di AuM al 30 giugno 2024 (2/2)



Nota (1): La voce Altro comprende per il 5% Settore Alberghiero (Horeca), 3% Servizi finanziari, 3% Agricoltura, 3% Attività professionali, 2% Logistica e il restante 8% da altri settori.

---

*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 assumono 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 della Finanza”), il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luca Lampugnani, dichiara che l’informativa contabile contenuta nella Presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili di AMCO.*

