

COMUNICATO STAMPA

RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2025

**AMCO: INCASSI A €783,6 MILIONI (+9% a/a) E CREDITI IN GESTIONE A €30,9 MILIARDI
UTILE NETTO DI GRUPPO A €9,1 MILIONI, CET1 AL 39,9%**

- **Asset under Management (AuM)¹ a €30,9 miliardi (-8% a/a) in linea con il Piano 2024-2028; il 74% sono sofferenze e il 26% sono UTP**
- **Incassi a €783,6 milioni² (+9% a/a). Collection rate totale al 5,0%¹ (4,2% nel 1H24)**
- **Solida generazione di cassa del business³ che finanzia l'acquisizione di Exacta e riduce il debito netto⁴ a -€1,66 miliardi a giugno 2025**
- **Ricavi di Gruppo⁵ a €196,6 milioni (-10% a/a) per effetto della diminuzione dei volumi**
- **EBITDA di Gruppo⁵ a €91,8 milioni (-24% a/a). EBITDA margin al 46,7%**
- **Utile netto di Gruppo⁵ a €9,1 milioni**
- **Stato patrimoniale solido: requisiti di capitale in ulteriore crescita con CET1 al 39,9%**
- **Confermato il rating AMCO da parte di Fitch (BBB/F2) con outlook positivo, migliorato il rating di S&P (BBB+/A-2) con outlook stabile**
- **A marzo emessa un'obbligazione da €600 milioni con scadenza 5 anni, a fronte di €900 milioni⁶ di obbligazioni rimborsate da dicembre 2024**
- **Ad aprile perfezionata l'acquisizione di Exacta che contribuisce ai risultati per due mesi**
- **Publicato il [Report di Sostenibilità 2024](#) su base volontaria e definiti nuovi obiettivi di Sostenibilità 2025**

¹ Dati relativi al business dei crediti NPE di AMCO; sono esclusi i crediti in gestione di Exacta (ca. €700 milioni al 30.6.2025).

² Dati relativi al business dei crediti NPE di AMCO che non includono Exacta. È incluso l'incasso dalla vendita del portafoglio re-performing di circa €400 milioni (GBV) conclusa a febbraio 2025.

³ Generata tramite incassi da gestione ordinaria e dalla vendita strategica del portafoglio re-performing di febbraio 2025.

⁴ Calcolato come valore nominale titoli di debito in circolazione meno disponibilità liquide.

⁵ La contribuzione di Exacta ai risultati di Gruppo è dal 30.4.2025, data del perfezionamento dell'acquisizione.

⁶ €600 milioni di obbligazioni con scadenza a gennaio 2025 rimborsate con cassa e €300 milioni di obbligazioni in scadenza a luglio 2027 rimborsate tramite riacquisto anticipato nel contesto di un'operazione di Liability Management conclusa ad aprile 2025.

Milano, 11 settembre 2025 - Il Consiglio di Amministrazione di [AMCO – Asset Management Company S.p.A.](#), riunitosi in data odierna, ha approvato i risultati del Gruppo AMCO relativi al primo semestre 2025.

«I risultati del primo semestre sono in linea con il Piano Strategico 2024-2028: la società è fortemente capitalizzata e produce valore dal portafoglio esistente sia con la gestione ordinaria sia attraverso azioni strategiche mirate, come la vendita di portafogli specificamente selezionati, composti da asset omogenei. La generazione di cassa prodotta dal business ci ha permesso di finanziare l'acquisizione di Exacta, una piattaforma complementare a quella di AMCO che dota il Gruppo della struttura e del know-how per supportare la Pubblica Amministrazione nel recupero dei tributi non riscossi, rafforzando il nostro ruolo pubblico nella gestione dei crediti deteriorati» spiega **Andrea Munari, Amministratore Delegato di AMCO.**

AZIONI STRATEGICHE IN LINEA CON IL PIANO «PRODUCIAMO VALORE»

Nei primi sei mesi del 2025, in linea con le direttive del Piano Strategico 2024-28 «Produciamo Valore», sono stati avviati i nuovi progetti a sostegno del ruolo sistemico di AMCO nell'interesse pubblico, con l'obiettivo di sostenere famiglie e imprese. In dettaglio:

- A febbraio 2025 è stato avviato il primo step del **progetto RE.Perform** per accompagnare la clientela dei mutui residenziali nel rientro in bonis, con l'obiettivo del riequilibrio finanziario delle famiglie e dell'accesso a nuovo credito. È stata creata una struttura interna specializzata nella gestione di questi crediti e, parallelamente, è stato ceduto un portafoglio di mutui residenziali re-performing di oltre €400 milioni di GBV. L'operazione rappresenta un benchmark di settore e contribuisce alla creazione di un mercato efficiente di mutui residenziali re-performing in Italia.
- Sul fronte delle **operazioni strategiche**, il 30 aprile AMCO ha perfezionato l'acquisto dell'80% del Gruppo Exacta, attivo nel segmento della gestione dei tributi non riscossi della PA locale. AMCO ha così acquisito una piattaforma con elevato know-how tecnologico, complementare al business esistente.
- È stato avviato il **Progetto DREAM** per trasformare AMCO in una **data-driven company**; migliorando la qualità e l'analisi dei dati, si pongono le basi per l'utilizzo dell'AI per ottimizzare ulteriormente la gestione del credito.
- A maggio la **struttura organizzativa** è stata ulteriormente rafforzata con l'introduzione della divisione "NPE & Special Partnerships" (gestione in-house di crediti NPL e dei crediti leasing superiori a €2 milioni, oltre a fondi multi-originator) che si aggiunge alle due divisioni costituite a giugno 2024: "Turnaround & Strategic Finance" (ticket superiori a €2 milioni prevalentemente UTP gestiti in-house) e "NPE & Outsourcing" (ticket inferiori a €2 milioni gestiti sia in-house sia in outsourcing e team RE.Performing per i mutui residenziali).

Nel primo semestre AMCO ha raggiunto importanti target previsti per il 2025 in linea con la **Strategia di Sostenibilità GSSE**. Tra i principali obiettivi conseguiti: sul fronte della Governance, la costituzione di un Comitato endoconsiliare di indirizzo ESG; in riferimento allo Sviluppo del capitale umano è stato redatto un Manifesto DE&I, istituito il Comitato Guida ai fini della Certificazione UNI/PdR-125 e avviato un Leadership programme per sostenere gli avanzamenti di carriera al femminile. A tutela dell'ambiente, AMCO ha raggiunto il 100% della flotta aziendale sostenibile e presentato il suo primo Piano Spostamenti Casa-Lavoro per la sede di Milano, calcolando l'impronta carbonica degli spostamenti casa-lavoro (cat.7 Scope 3) di tutta la popolazione aziendale.

RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2025

Andamento del business NPE

Al 30 giugno 2025 gli Asset under Management (AuM) relativi al business NPE di AMCO raggiungono €30,9 miliardi⁷, in diminuzione dell'8% a/a in assenza di nuove acquisizioni. La dinamica, in linea con la strategia definita nel Piano Strategico, riflette la naturale evoluzione del portafoglio e la vendita del portafoglio di mutui residenziali re-performing di circa €400 milioni conclusa a febbraio 2025.

Gli AuM sono composti per il 74% da sofferenze (NPL) e per il 26% da inadempienze probabili (UTP); la percentuale di UTP è di 4 punti percentuali inferiore a quella di giugno 2024 per il naturale invecchiamento del portafoglio e per la vendita del portafoglio re-performing.

A livello di mix operativo il 71% dei volumi è gestito in-house e il 29% in outsourcing.

Le controparti in gestione ad AMCO, a fine giugno, sono circa 160 mila, di cui 85 mila sono aziende.

Gestione operativa - Incassi NPE

Gli **incassi** relativi al business NPE nel primo semestre dell'anno raggiungono €783,6 milioni in crescita del 9% a/a (€721,1 milioni nel primo semestre 2024), supportati dalla vendita del primo portafoglio omogeneo di mutui re-performing⁸ in Italia.

Il **collection rate**⁹ **annualizzato** nel primo semestre 2025 è pari al 5,0% (4,2% nel primo semestre 2024). In linea con le attese, i collection rate da gestione ordinaria¹⁰ annualizzati risultano in calo a/a per tutte le Divisioni di business per minori incassi relativi a big ticket rispetto al primo semestre 2024, per il naturale invecchiamento del portafoglio e il crescente peso degli NPL rispetto ai crediti UTP.

⁷ Il dato non comprende lo stock dei crediti in gestione a Exacta di €700 milioni al 30.6.2025.

⁸ La vendita del portafoglio re-performing di circa €400 milioni (GBV) è stata conclusa a febbraio 2025.

⁹ Tasso di recupero = incassi totali annualizzati / GBV totale medio (mensile) di periodo. Incluso l'incasso dalla vendita del portafoglio re-performing.

¹⁰ Tasso di recupero per divisione = incassi divisionali annualizzati / GBV divisionale medio di periodo. Si riferiscono agli incassi da gestione ordinaria del portafoglio: non includono l'incasso dalla vendita del portafoglio re-performing. In dettaglio: il collection rate della divisione NPE & Outsourcing diminuisce del 0,9 pp a/a; il collection rate della divisione NPE & Speciale Partnerships di 0,6 pp a/a e il collection rate della divisione Turnaround & Strategic Finance diminuisce di 1,1 pp a/a.

Si conferma l'approccio proattivo nella gestione del credito, in linea con la strategia di Sostenibilità: il 97% degli incassi da crediti UTP così come il 37% degli incassi da crediti NPL provengono da attività stragiudiziale. Entrambe le percentuali sono in crescita rispetto ai dati del 31.12.2024 dove risultavano, rispettivamente, del 94% e 25%.

Risultati del Gruppo¹¹ AMCO al 30.06.2025

L'utile netto al 30 giugno 2025 del Gruppo AMCO è di €9,1 milioni, con il contributo di Exacta di circa €1,4 milioni relativamente ai mesi di maggio e giugno.

L'**EBITDA** di Gruppo è pari a €91,8 milioni (-24% a/a). Il contributo di Exacta¹¹ è di €2,1 milioni. La dinamica riflette il calo dei ricavi per la riduzione dei crediti on-balance e maggiori costi del personale per nuove assunzioni, il rinnovo del contratto collettivo e il consolidamento di Exacta. **L'EBITDA margin** è al 46,7%.

Principali voci di conto economico di Gruppo

I **ricavi** ammontano a €196,6 milioni, in riduzione del 10% a/a (€218,7 milioni nel 1H24) per i minori interessi da clientela (-15% a/a) per la diminuzione dei crediti on-balance, in linea con la Strategia del Piano. Le commissioni da servicing sono di €28,8 milioni, in aumento a/a (+24%) beneficiando della diversificazione verso nuovi segmenti di mercato: le commissioni relative a Exacta sono pari a €5,3 milioni nei primi due mesi di consolidamento.

Gli altri proventi/oneri da gestione caratteristica - che si riferiscono a riprese da incasso (tutte *cash-based*) - risultano in diminuzione (-12% a/a) per i minori incassi conseguiti dalla gestione ordinaria del portafoglio.

I **costi totali** ammontano a €104,8 milioni, in aumento del 7% a/a (€3,2 milioni i costi di Exacta). Le spese del personale raggiungono €33,1 milioni (+23% rispetto al primo semestre 2024) per la crescita dell'organico a supporto dell'evoluzione della società, per il rinnovo del contratto collettivo e per il consolidamento di Exacta. I costi operativi netti sono pari a €71,7 milioni, in crescita dell'1% a/a, per effetto dell'incremento delle spese legali e di recupero (+12% a/a), della riduzione delle outsourcing fee (-23% a/a) sul portafoglio in gestione ai servicer esterni e per la stabilità dei costi di struttura grazie alle azioni di efficientamento in ambito IT.

Al 30 giugno 2025 i dipendenti AMCO sono 452¹², ovvero 23 risorse in più rispetto al primo semestre 2024. Le nuove assunzioni hanno interessato principalmente le funzioni di business e staff, incluse le nuove funzioni Data Innovation e Transformation Office. Il 65% del personale di AMCO è oggi impiegato in ruoli di business e il restante 35% in funzioni centrali. Il genere femminile rappresenta il 41% del totale del personale.

¹¹ I risultati di Exacta contribuiscono ai risultati di Gruppo a partire dal 30.4.2025, data del perfezionamento dell'acquisizione.

¹² Personale assunto a tempo indeterminato e determinato.

Al 30 giugno 2025 Exacta conta su 288 dipendenti¹²: il 15% è impegnato nelle funzioni centrali, l'85% nel business. Il 60% dei dipendenti è donna.

Conto economico ¹³ - Euro/milioni	1H24	1H25	Var. %
Commissioni da servicing	23,2	28,8	24%
Interessi e commissioni da clientela	150,2	127,8	-15%
Altri proventi/oneri da gestione caratteristica	45,3	40,0	-12%
Totale Ricavi	218,7	196,6	-10%
Spese del personale	(26,9)	(33,1)	23%
Costi operativi netti	(70,8)	(71,7)	1%
Totale Costi e spese	(97,8)	(104,8)	7%
EBITDA	121,0	91,8	-24%
EBITDA margin	55,3%	46,7%	n.s.
Saldo riprese/rettifiche di valore	(54,4)	(42,2)	-23%
Ammortamenti	(2,5)	(2,1)	-15%
Accantonamenti	(2,1)	(0,9)	-58%
Altri proventi/oneri di gestione	0,1	(1,1)	n.s.
Risultato attività finanziaria	6,0	0,2	n.s.
EBIT	68,1	45,8	-33%
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(37,1)	(33,1)	-11%
Utile ante imposte	31,1	12,7	-59%
Imposte correnti d'esercizio	(7,9)	(3,6)	-54%
Utile netto	23,2	9,1	-61%

L'**EBIT** è di €45,8 milioni. Il saldo delle rettifiche/riprese di valore è -€42,2 milioni e riflette il processo periodico di valutazione del portafoglio. Al netto delle riprese di valore da incasso riclassificate nei ricavi, il costo del rischio complessivo è -€2,2 milioni.

Gli **interessi da attività finanziaria**, pari a €33,1 milioni, diminuiscono dell'11% rispetto al primo semestre 2024 per la diminuzione dello stock del debito.

Le **imposte** di esercizio correnti ammontano a 3,6 milioni.

¹³ I risultati di Exacta contribuiscono ai risultati di Gruppo a partire dal 30.4.2025, data del perfezionamento dell'acquisizione. I dati al 1H24 non includono Exacta.

Stato Patrimoniale di Gruppo

Lo stato patrimoniale si conferma solido. I crediti verso clientela ammontano a €3.284 milioni, in riduzione rispetto a €3.478 milioni di dicembre 2024 per effetto della gestione dei crediti on-balance e per la parte di crediti on-balance ricompresi nel portafoglio re-performing ceduto a febbraio 2025.

Le disponibilità liquide – che includono la cassa e i Titoli di Stato italiani in portafoglio – sono pari a €1.134 milioni, a seguito del rimborso delle obbligazioni – come evidenziato nei paragrafi successivi - e l'acquisizione di Exacta.

Le attività finanziarie si assestano a €362 milioni e sono principalmente composte dalla partecipazione in Italian Recovery Fund (IRF).

Le passività finanziarie al 30 giugno 2025 sono €2.844 milioni e sono relative alle obbligazioni emesse sul mercato, tutte *unsecured*, in diminuzione rispetto a €3.166 milioni a fine 2024.

Nel semestre sono stati rimborsati: €600 milioni di obbligazioni con scadenza gennaio 2025 tramite utilizzo delle disponibilità liquide e €300 milioni di obbligazioni con scadenza luglio 2027 tramite riacquisto anticipato nel contesto di un'operazione di *liability management* conclusa il 3 aprile 2025. Il 26 marzo è stata collocata con successo un'obbligazione di €600 milioni *senior unsecured* a 5 anni con scadenza 2 aprile 2030 (tasso di interesse fisso al 3,25%); l'emissione è stata annunciata contestualmente alla suddetta operazione di *liability management*. Le operazioni sopra descritte hanno permesso ad AMCO non solo di ridurre il debito esistente, ma anche di allungare le scadenze, con una durata media residua del debito di 2,5 anni.

La società ha rinnovato il 24 marzo 2025 l'EMTN Programme che ha una capienza massima fino a €6 miliardi. AMCO ha in essere anche un programma di Commercial Paper per un ammontare massimo di €1 miliardo, attualmente non utilizzato.

Il debito netto¹⁴ di -€1.666 milioni è in miglioramento di €216 milioni rispetto a dicembre 2024. La **generazione di cassa del business**, tramite gli incassi da gestione ordinaria e la vendita strategica di portafogli specificamente selezionati (mutui re-performing), ha **finanziato l'acquisizione di Exacta** e ha **ridotto il debito netto**.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2025 ammonta a €2.083 milioni.

I requisiti patrimoniali risultano in ulteriore crescita: il coefficiente patrimoniale CET1 è pari al 39,9%; anche il Total Capital ratio è pari al 39,9%, non essendo presenti in bilancio obbligazioni subordinate.

Il rapporto Debito Netto/Equity è di 0,8 volte, in calo da 0,9 volte a dicembre 2024.

¹⁴ Calcolato come valore nominale dei titoli di debito in circolazione meno disponibilità liquide.

Stato Patrimoniale ¹⁵ - Euro/milioni	1H24	FY24	1H25
Crediti verso la clientela	3.952	3.478	3.284
Disponibilità liquide (crediti vs. banche, titoli di Stato)	749	1.218	1.134
Attività finanziarie	420	391	362
Altre attività	212	331	367
Totale attivo	5.333	5.418	5.147
Debiti verso terzi	3.137	3.166	2.844
Passività fiscali	0	0	7
Fondi a destinazione specifica	25	26	36
Altre voci del passivo	126	159	177
Patrimonio netto (di cui)	2.045	2.067	2.083
<i>Capitale</i>	655	655	655
<i>Sovrapprezzo di emissione</i>	605	605	605
<i>Riserve</i>	796	796	825
<i>Riserve da valutazione</i>	(34)	(18)	(11)
<i>Risultato d'esercizio</i>	23	29	9
Totale passivo e patrimonio netto	5.333	5.418	5.147

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

L'Assemblea straordinaria approva le modifiche allo statuto

Il 6 marzo 2025 l'Assemblea Straordinaria di AMCO ha approvato alcune modifiche allo Statuto finalizzate a una migliore esecuzione dei progetti previsti dal Piano Strategico.

S&P migliora il rating di AMCO a "BBB+" con outlook Stabile. Fitch conferma rating "BBB" e outlook Positivo

In data 16 aprile 2025 **S&P Global** ha migliorato il rating di lungo termine di AMCO a "BBB+" con outlook Stabile e ha confermato quello di breve termine "A-2".

¹⁵ Dati di Gruppo inclusivi di Exacta al 30.6.2025. I dati al 1H24 e FY24 non includono Exacta.

In data 26 giugno 2025 **Fitch Ratings** ha confermato il rating di lungo termine di AMCO “BBB” con outlook Positivo e il rating di breve termine “F2”.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il sottoscritto Eadberto Peressoni, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.



AMCO – Asset Management Company S.p.A.

AMCO è una credit management company con un ruolo sistemico nella gestione dei crediti deteriorati nell’interesse pubblico. Al 30 giugno 2025 gli attivi in gestione sono €30,9 miliardi, composti per il 74% da sofferenze e 26% da UTP, per un totale di 160 mila controparti, di cui oltre 80 mila imprese. Con Exacta, AMCO ha acquisito una piattaforma con elevato know-how per la gestione dei tributi non riscossi della Pubblica Amministrazione locale.

La Società è partecipata dal Ministero dell’Economia e delle Finanze ed è soggetta alla vigilanza della Banca d’Italia e al controllo della Corte dei Conti, nonché a livello comunitario a quello della Direzione Generale della Concorrenza (DGComp).

AMCO opera secondo un modello di business efficace, puntando a ottimizzare i livelli di efficienza operativa. La gestione del credito segue un approccio proattivo che privilegia strategie di valorizzazione in sinergia con altri partner, per facilitare il riequilibrio finanziario di famiglie e imprese.

<p>AMCO - Asset Management Company Media e Investor Relations Tel. + 39 02 94457 511 Investor.Relations@amco.it</p>	<p>Ufficio Stampa SEC Newgate Tel. +39 02 6249991 amco@secrp.com</p>
---	--

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO¹⁶

Voci – dati in migliaia di euro	30.06.2024	30.06.2025
10. Interessi attivi e proventi assimilati	153.698	132.863
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(42.107)	(40.444)
30. Margine di interesse	111.591	92.419
40. Commissioni attive	19.348	22.352
50. Commissioni passive	(5)	(36)
60. Commissioni nette	19.343	22.316
70. Dividendi e proventi simili	10	70
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	549	(1.259)
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	3.284	(443)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.282	-
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2	21
c) passività finanziarie	0	(464)
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	7.363	(9.504)
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	7.363	(9.504)
120. Margine di intermediazione	142.141	103.599
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(14.761)	6.614
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(14.555)	6.648
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(205)	(34)
150. Risultato netto della gestione finanziaria	127.380	110.213
160. Spese amministrative:	(98.753)	(107.734)
a) spese per il personale	(26.936)	(32.933)
b) altre spese amministrative	(71.816)	(74.801)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(2.064)	(859)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.404)	(1.562)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(865)	(162)
200. Altri oneri/proventi di gestione	6.787	12.797
210. Costi operativi	(96.299)	(97.520)
220 Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	(15)
240 Rettifiche di valore dell'avviamento	-	22
260. Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	31.080	12.700
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(7.885)	(3.606)
280. Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	23.195	9.094
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
300. Utile (Perdita) d'esercizio	23.195	9.094

¹⁶ I risultati di Exacta contribuiscono ai risultati di Gruppo a partire dal 30.4.2025, data del perfezionamento dell'acquisizione. I dati al 1H24 non includono Exacta.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO¹⁷

Voci dell'attivo – dati in migliaia di euro		30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
10.	Cassa e disponibilità liquide	95.683	285.829	90.137
20.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	461.845	433.197	396.768
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	2	6	8
	b) attività finanziarie designate al fair value	-	-	-
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	461.843	433.191	396.760
30.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	653.712	832.702	892.395
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.909.653	3.535.411	3.400.749
	a) crediti verso banche	943	100.900	152.016
	b) crediti verso società finanziarie	83.826	81.030	93.157
	c) crediti verso clientela	3.824.884	3.353.480	3.155.576
50.	Derivati di copertura	-	-	-
60.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-
70.	Partecipazioni	11	11	27
80.	Attività materiali	38.613	41.459	48.149
90.	Attività immateriali	527	574	147.655
100.	Attività fiscali	131.110	108.245	97.482
	a) correnti	7.748	22.721	11.718
	b) anticipate	123.362	85.524	85.764
110.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	140.224	-
120.	Altre attività	42.131	40.796	73.217
	Totale attivo	5.333.285	5.418.448	5.146.579

¹⁷ Dati di Gruppo inclusivi di Exacta al 30.6.2025. I dati al 1H24 e FY24 non includono Exacta.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
PASSIVO¹⁸

Voci del passivo e del patrimonio netto – dati in migliaia di euro	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.137.151	3.165.776	2.843.710
a) debiti	21.044	24.871	30.044
b) titoli in circolazione	3.116.107	3.140.905	2.813.666
20. Passività finanziarie di negoziazione	18	11	9
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-
60. Passività fiscali	36	29	6.657
a) correnti	36	29	6.611
b) differite	-	-	46
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	5.706	-
80. Altre passività	125.166	153.610	177.253
90. Trattamento di fine rapporto del personale	461	464	3.134
100. Fondi per rischi e oneri	25.006	26.268	32.766
a) impegni e garanzie rilasciate	-	-	-
b) quiescenza e obblighi simili	198	201	207
c) altri fondi per rischi e oneri	24.808	26.067	32.559
110. Capitale	655.154	655.154	655.154
120. Azioni proprie (-)	(72)	(72)	(72)
130. Strumenti di capitale	-	-	-
140. Sovraprezzi di emissione	604.552	604.552	604.552
150. Riserve	796.262	796.262	825.203
170. Riserve da valutazione	(33.644)	(18.253)	(10.880)
180. Utile (Perdita) d'esercizio	23.195	28.941	9.094
Totale passivo e patrimonio netto	5.333.285	5.418.448	5.146.579

¹⁸ Dati di Gruppo inclusivi di Exacta al 30.6.2025. I dati al 1H24 e FY24 non includono Exacta.