

# Risultati 1H25

Guardiamo al futuro cambiando il presente



amco

# Aggiornamento del Piano Strategico «Produciamo Valore» 2024-2028

# Negli ultimi 18 mesi AMCO ha implementato azioni strategiche in linea con il Piano «Produciamo Valore»

DAL PIANO STRATEGICO  
2024-2028  
«PRODUCIAMO VALORE»



2024

- Sistema monistico
- Nuovo modello organizzativo e sistema delle deleghe
- Ottimizzazione dell'outsourcing ai servicer<sup>1</sup>



2025

- Revisione organizzativa con evoluzione del business in tre divisioni<sup>3</sup>
- 1° Step Progetto RE.Perform
  - cessione del primo portafoglio di mutui re-performing in Italia
  - nuovo team interno dedicato

2025

- Perfezionata l'acquisizione dell'80% di Exacta<sup>4</sup>**
  - piattaforma complementare al business di AMCO
  - consolidamento dei risultati di Exacta per maggio e giugno

Nota (1): Ottimizzazione dell'outsourcing ai servicer: comunicato stampa del 27 Gennaio 2025. Nota (2): Progetto per trasformare AMCO in una *data-driven* company, migliorando la qualità e l'utilizzo dei dati nel processo decisionale. Nota (3): Si veda appendice. Nota (4): Perfezionata l'acquisizione di Exacta: comunicato stampa del 30 Aprile 2025.

# 1H25

## Risultati finanziari

### Highlight



**AUM NPE**  
€31 mld



**Incassi NPE**  
€784 m



**Ricavi\***  
€197 m



**EBITDA\***  
€92 m



**Utile netto\***  
€9 m



**CET1 ratio\***  
40%

\*I risultati finanziari di AMCO includono il consolidamento di Exacta per 2 mesi

# La Sostenibilità GSSE

## Highlight 1H25



- Costituzione di un Comitato endoconsiliare ESG



- Incassi da attività stragiudiziale\*: 97% su crediti UTP, 37% su crediti NPL e 54% da PMI e privati



- Esposizione del portafoglio crediti\*\* a elevato rischio ESG: il 32% a rischio idrogeologico e il 4% a rischio geologico. Il 7% degli UTP a rischio di transizione



- Diversity, Equity & Inclusion: engagement, Manifesto DE&I e Leadership programme femminile. Istituito il Comitato Guida ai fini della Certificazione UNI/PdR-125



- Piano Spostamenti Casa-Lavoro per la sede di Milano, calcolo Scope 3 (cat.7) e 100% flotta aziendale ibrida

\*Dati al 30.6.2025

\*\*Dati al 30.6.2025 in percentuale dei gross cash flow attesi esposti a specifici rischi ESG

# Il 1H25 conferma la solidità patrimoniale e la generazione di liquidità di AMCO. Minori crediti on-balance impattano i risultati operativi



Gli **AuM** sono in calo a **€31mld** (-8% a/a), in linea con la strategia. Gli UTP sono al 26% del totale, dal 30% a giugno 2024, per le naturali dinamiche del portafoglio



Gli **incassi** di **€784m** (+9% a/a), aumentano per la vendita del primo portafoglio omogeneo di mutui re-performing<sup>1</sup> in Italia, portando il **collection rate** totale al **5,0%**<sup>2</sup>. Al netto della cessione, i **collection rate** da gestione ordinaria<sup>3</sup> **calano** per **tutte** le **divisioni** per minori incassi da big ticket e l'invecchiamento del portafoglio, come atteso



L'**EBITDA**<sup>4</sup> è pari a **€92m** (-24% a/a) per i minori ricavi (-10% a/a) legati al calo dei crediti on-balance e i maggiori costi del personale. **EBITDA margin** al **47%**. L'**utile netto** di **€9m** riflette **minori rettifiche di valore** e **minori interessi passivi** per la riduzione del debito



La **generazione di cassa** del **business**, tramite gli incassi da gestione ordinaria e la vendita strategica di portafogli selezionati (mutui re-performing<sup>5</sup>), ha **finanziato** l'**acquisizione** di **Exacta** e ha **ridotto** il **debito netto: -€1,66mld** al 30 giugno 2025, in **miglioramento** di **€216m** dal 31 dicembre 2024



La **struttura patrimoniale** è **solida**: **CET1 ratio** in aumento al **40%**; **Net Debt/Equity ratio** in calo a **0,8x** da 0,9x a dicembre 2024 per la riduzione del debito

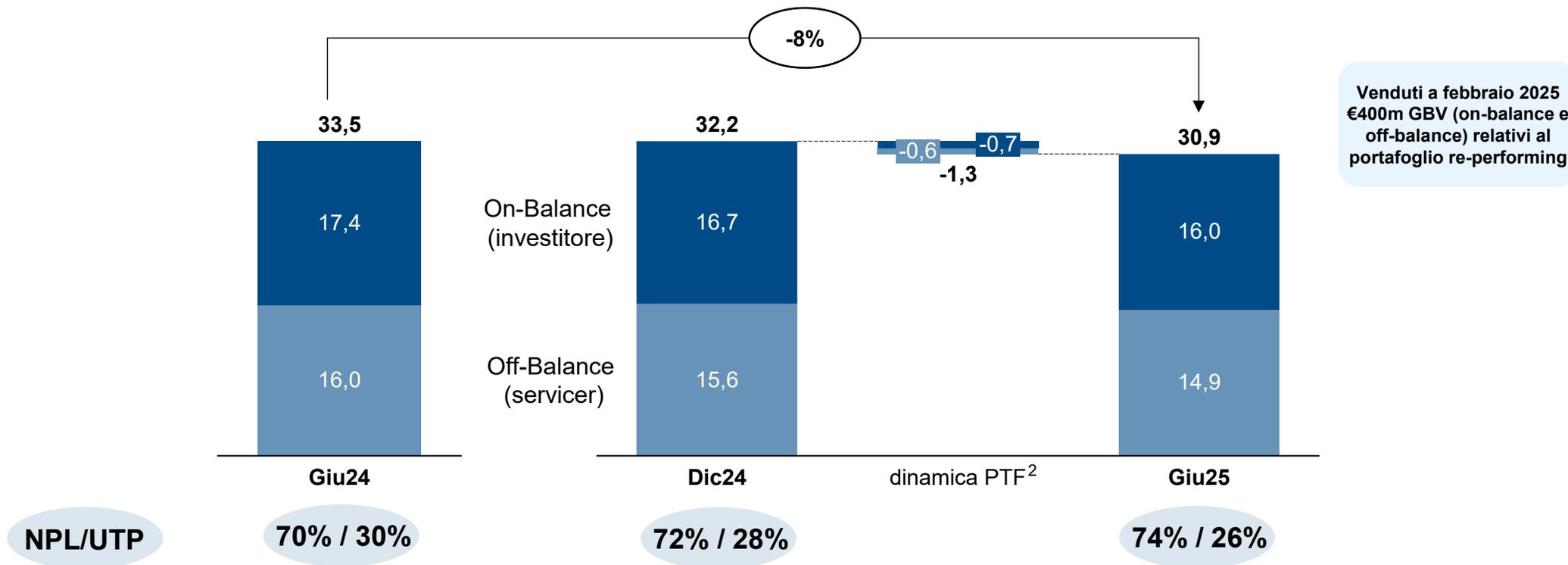


I **rating L-T/B-T** sul debito di AMCO sono **BBB/F2/positivo** (Fitch giu-25) e **BBB+/A-2/stabile** (S&P apr-25). **Emessa** un'**obbligazione** di **€600m** a marzo, a fronte di **€900m**<sup>6</sup> di obbligazioni **rimborsate** da dicembre 2024

L'**acquisizione dell'80% di Exacta** è stata perfezionata il 30 aprile 2025: AMCO si dota della **struttura** e del **know-how** per supportare la PA nel recupero dei tributi impagati. Le masse in gestione sono c.€700m

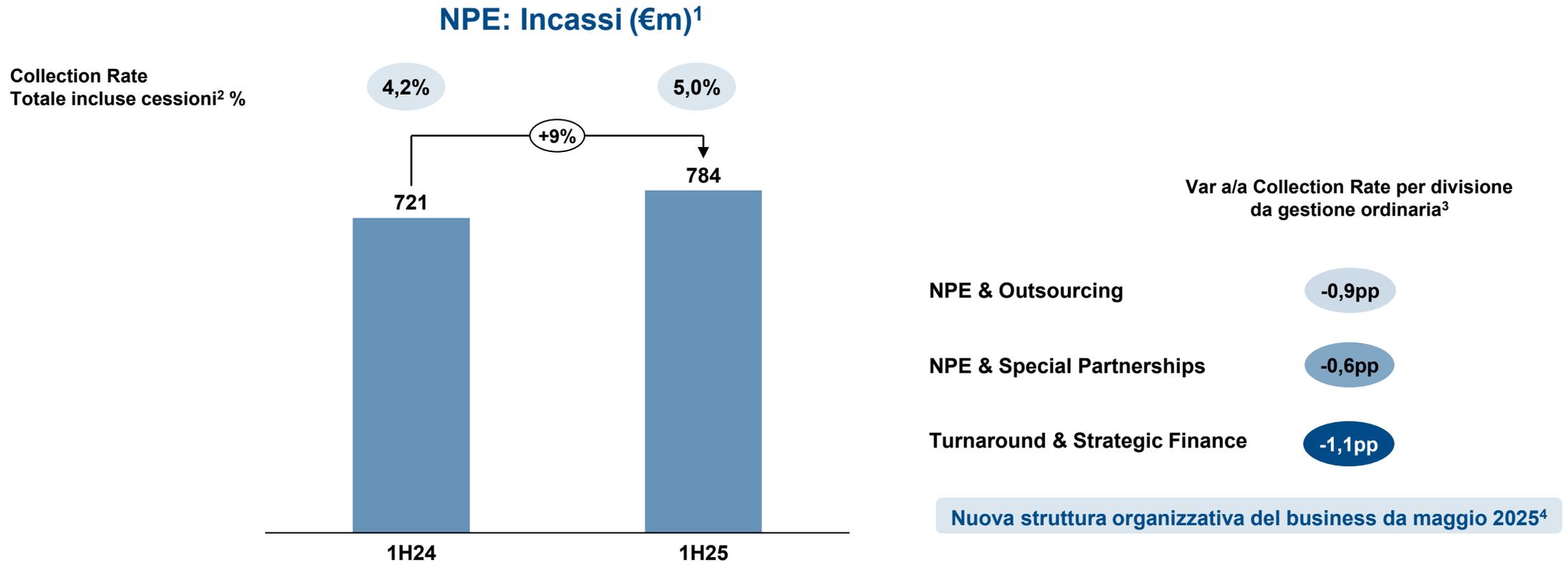
# Gli AuM sono in lieve calo a/a per effetto della gestione del portafoglio, in linea con le dinamiche attese nel Piano. Il peso degli UTP diminuisce

NPE: Asset under Management (€mld)<sup>1</sup>



- Gli **AuM** sono **in lieve calo** per incassi, cancellazioni e cessioni, in **assenza di nuove acquisizioni**
- La **percentuale** di **UTP diminuisce** al 26% del totale per maggiori incassi rispetto agli NPL, passaggi di classificazione del credito e cessione del portafoglio re-performing

# La crescita degli incassi riflette le azioni strategiche. I collection rate da gestione ordinaria sono in calo per minori big ticket e vintage del portafoglio



- Gli **incassi** aumentano a/a per effetto della vendita del portafoglio re-performing conclusa a febbraio 2025
- I **collection rate** da gestione ordinaria calano a/a in tutte le divisioni, come atteso, per i **minori incassi** su **big ticket**, il naturale **invecchiamento** del **portafoglio** e per il **crescente peso** degli **NPL**

# L'EBITDA è in calo per minori crediti on-balance e costi del personale e di gestione del portafoglio. L'utile netto riflette minori rettifiche e minor debito

€m	1H24	1H25	Var. %
Totale Ricavi	219	197	-10%
Totale Costi	(98)	(105)	7%
<b>EBITDA</b>	<b>121</b>	<b>92</b>	<b>-24%</b>
<b>EBITDA margin (%)</b>	<b>55%</b>	<b>47%</b>	<b>n.s.</b>
Saldo riprese/rettifiche di valore	(54)	(42)	-23%
Ammortamenti	(2)	(2)	-15%
Accantonamenti	(2)	(1)	-58%
Altri proventi/oneri di gestione	0	(1)	n.s.
Risultato netto dell'attività finanziaria	6	0	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>68</b>	<b>46</b>	<b>-33%</b>
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(37)	(33)	-11%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>31</b>	<b>13</b>	<b>-59%</b>
Imposte correnti d'esercizio	(8)	(4)	-54%
<b>Utile netto</b>	<b>23</b>	<b>9</b>	<b>-61%</b>

€5m  
commissioni  
Exacta (2 mesi)

€2m EBITDA  
Exacta (2 mesi)

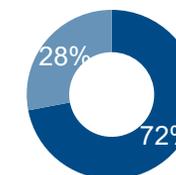
€1m Utile netto  
Exacta (2 mesi)

## Breakdown contribuzione CE AMCO/Exacta pro-forma<sup>1</sup>



Ricavi

EBITDA



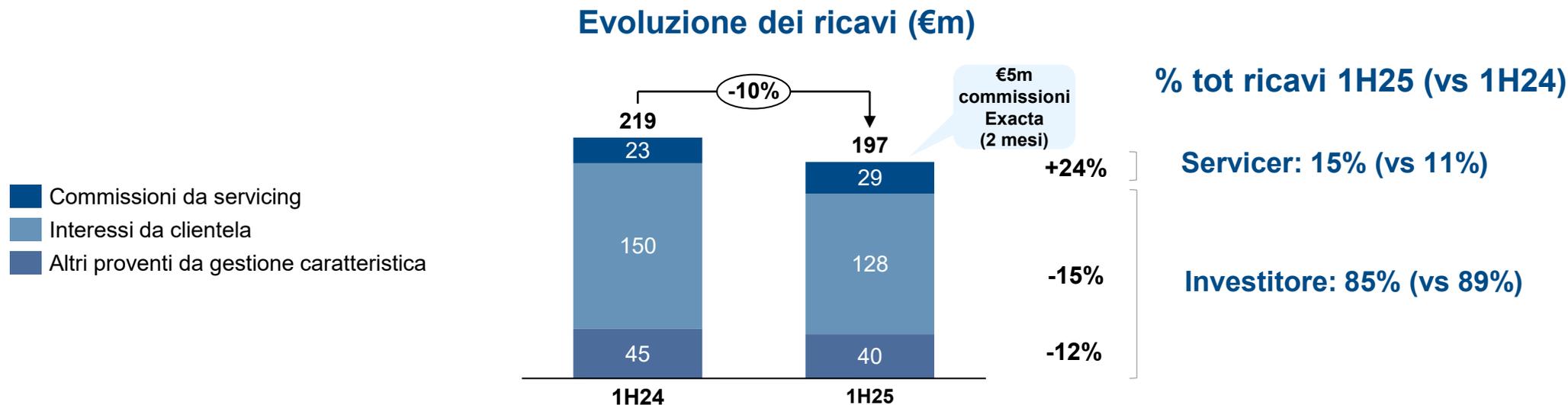
Utile netto

AMCO Exacta

I risultati economici 1H25 includono il consolidamento di Exacta di maggio e giugno<sup>2</sup>

- L'**EBITDA** si attesta a **€92m** (-24% a/a) per minori ricavi da crediti on-balance e maggiori costi del personale per nuove assunzioni, il rinnovo del contratto collettivo e il consolidamento di Exacta. **EBITDA margin** al **47%**
- Le **rettifiche di valore** su crediti riflettono il processo periodico di valutazione del portafoglio
- Gli **interessi da attività finanziaria** (-11% a/a) calano per la riduzione di €300m di stock di debito

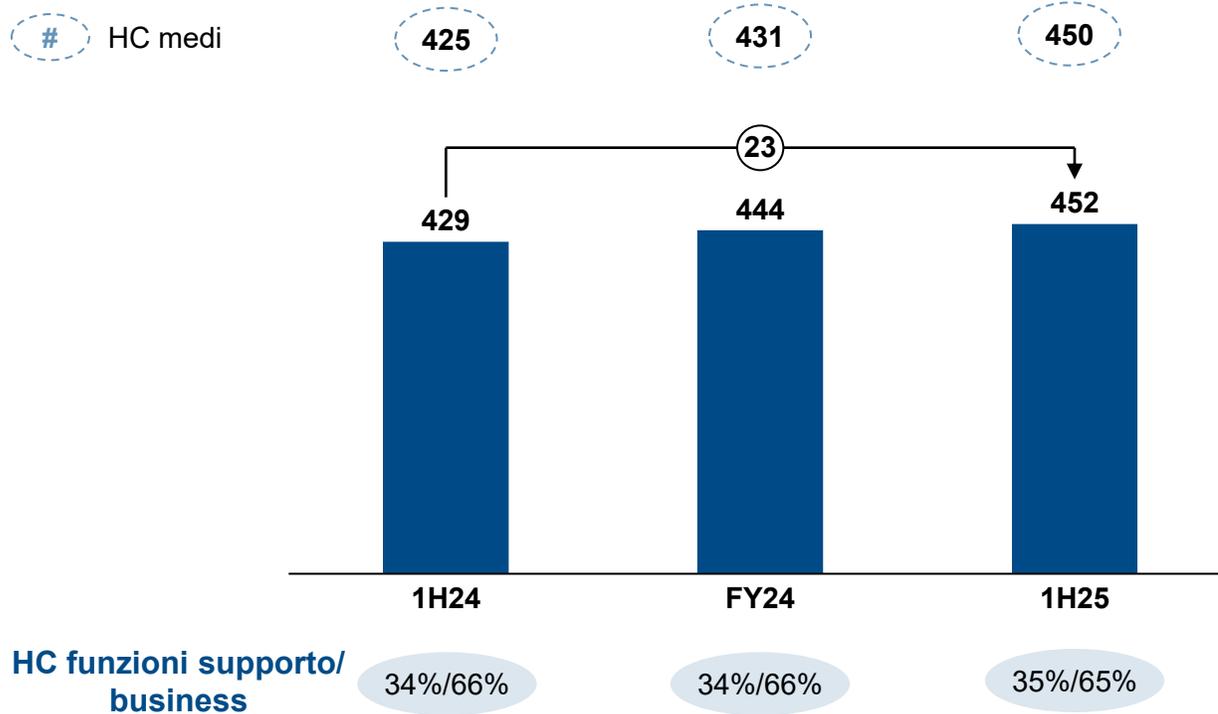
# I ricavi si riducono del 10% a/a per il calo dei crediti on-balance, in linea con la strategia. Le commissioni aumentano grazie al contributo di Exacta



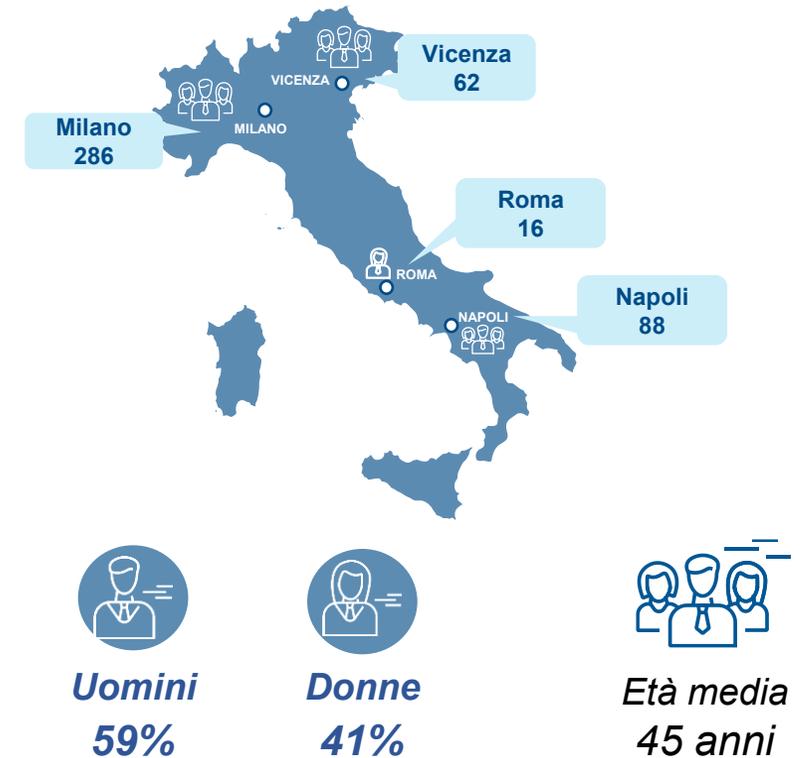
- Le **commissioni da servicing** (+24% a/a) beneficiano della diversificazione verso nuovi segmenti di mercato: commissioni di Exacta pari a €5m nei primi 2 mesi di consolidamento
- Gli **interessi da clientela** calano (-15% a/a) per la riduzione dei crediti *on-balance* per effetto della gestione
- Gli **altri proventi da gestione caratteristica** (-12% a/a), *cash-based* e relativi a incassi superiori ai piani di recupero attesi, si riducono per minori incassi da gestione ordinaria

# Il personale cresce per rafforzare l'assetto organizzativo e operativo. Exacta conta su 288 dipendenti

## Evoluzione del personale AMCO<sup>1</sup>

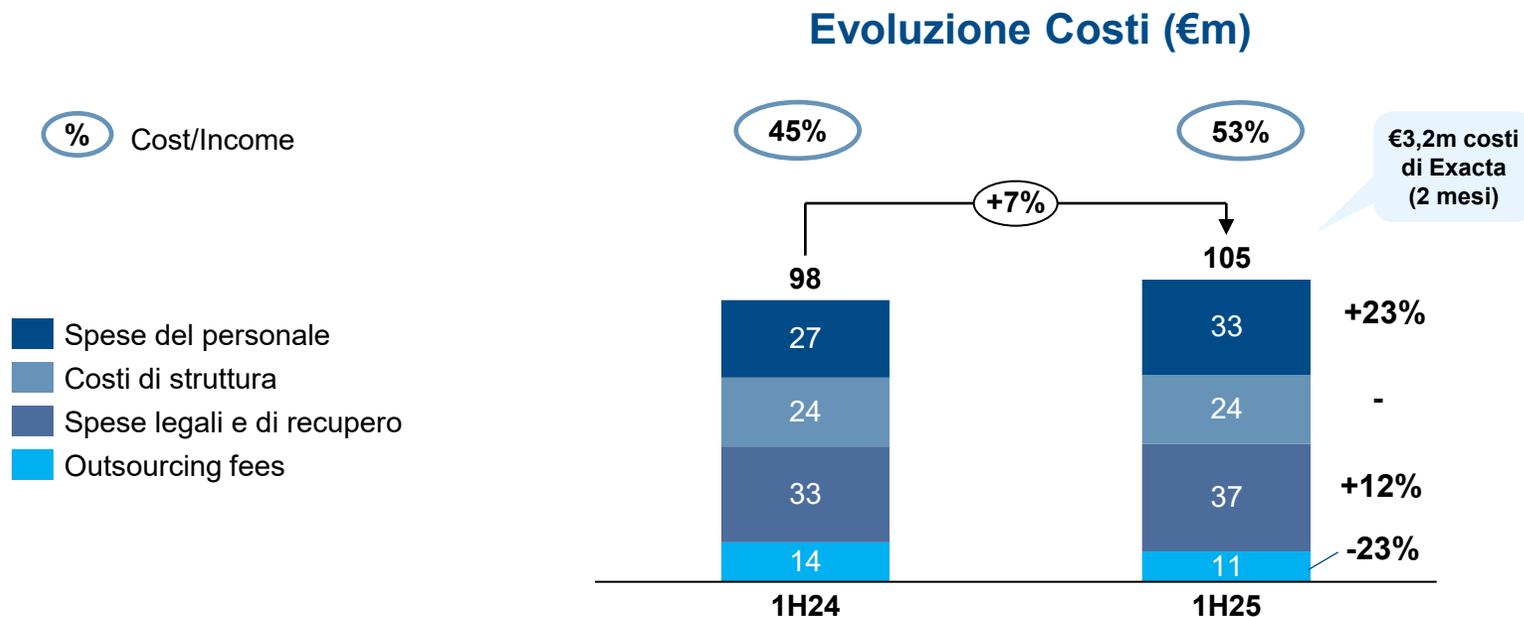


## Composizione del personale AMCO al 30.06.2025



- Le **assunzioni** hanno **interessato** principalmente le funzioni di business e di staff, incluse la nuove funzioni **Data & Innovation** e **Transformation Office**
- Al 30 giugno 2025 **Exacta** conta su **288<sup>2</sup> dipendenti**: l'85% è impegnato nel business. Il 60% è donna.

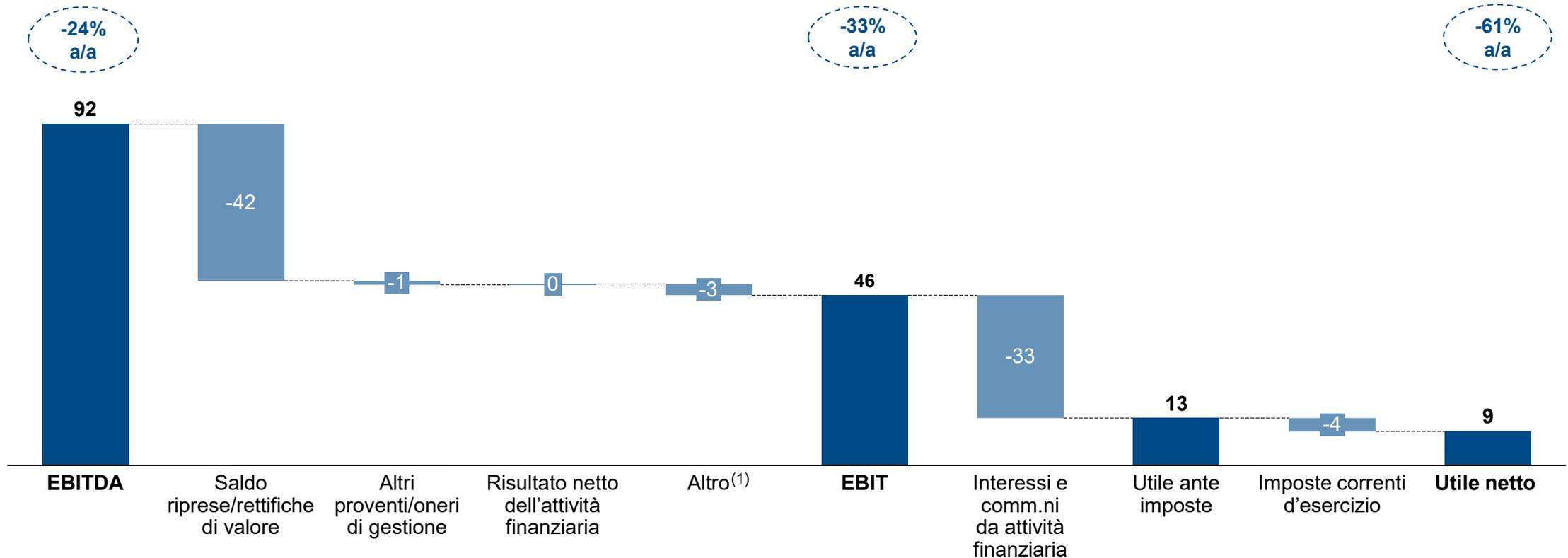
# I costi del personale aumentano per rafforzare l'organico; i costi di struttura sono stabili grazie alle azioni di efficientamento



- Le **spese del personale** aumentano per le nuove assunzioni volte a rafforzare la struttura, per il rinnovo del contratto collettivo e per il consolidamento di Exacta
- I **costi di struttura** sono stabili a/a grazie all'efficientamento dei costi degli sviluppi IT
- Le **spese legali** e di **recupero** (+12% a/a) aumentano per i costi di aggiornamento delle valutazioni immobiliari e per le spese di gestione degli immobili a garanzia di crediti leasing
- Le **outsourcing fee** calano per minori incassi sul portafoglio gestito dai servicer esterni

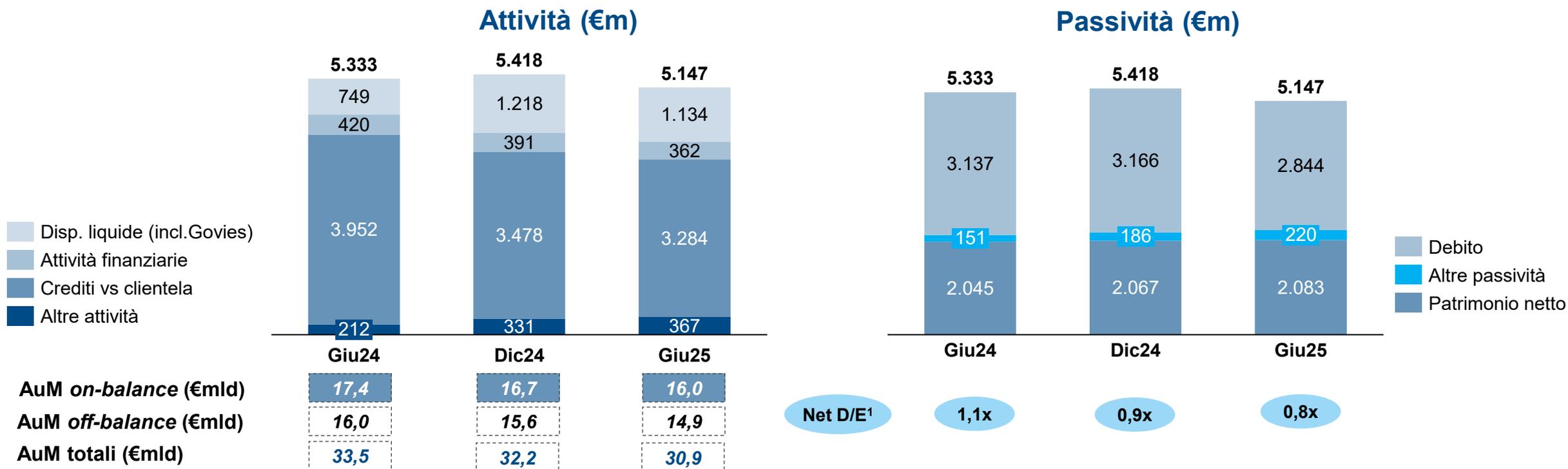
# L'utile netto è in calo per la performance dell'EBITDA, in parte compensata da minori rettifiche su crediti e minori interessi per la riduzione del debito

€m



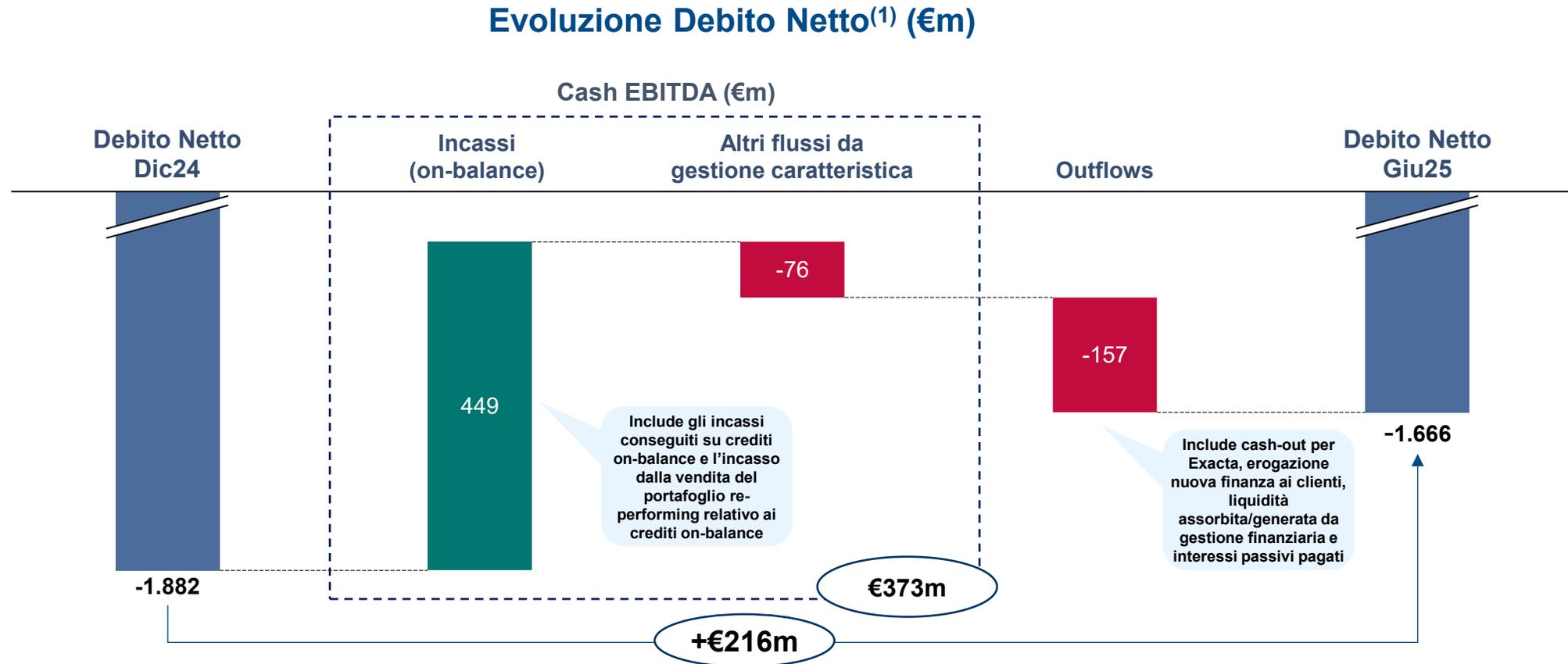
- Il **saldo delle riprese/rettifiche di valore** (-€42m) riflette il processo periodico di valutazione del portafoglio. Al netto delle riprese di valore da incasso riclassificate nei ricavi, il costo del rischio complessivo è -€2m
- Gli **interessi da attività finanziaria** diminuiscono (-11% a/a) per la riduzione dello stock di debito

# Le attività si riducono per il naturale calo del portafoglio crediti. Il debito diminuisce con il rimborso dell'obbligazione in scadenza



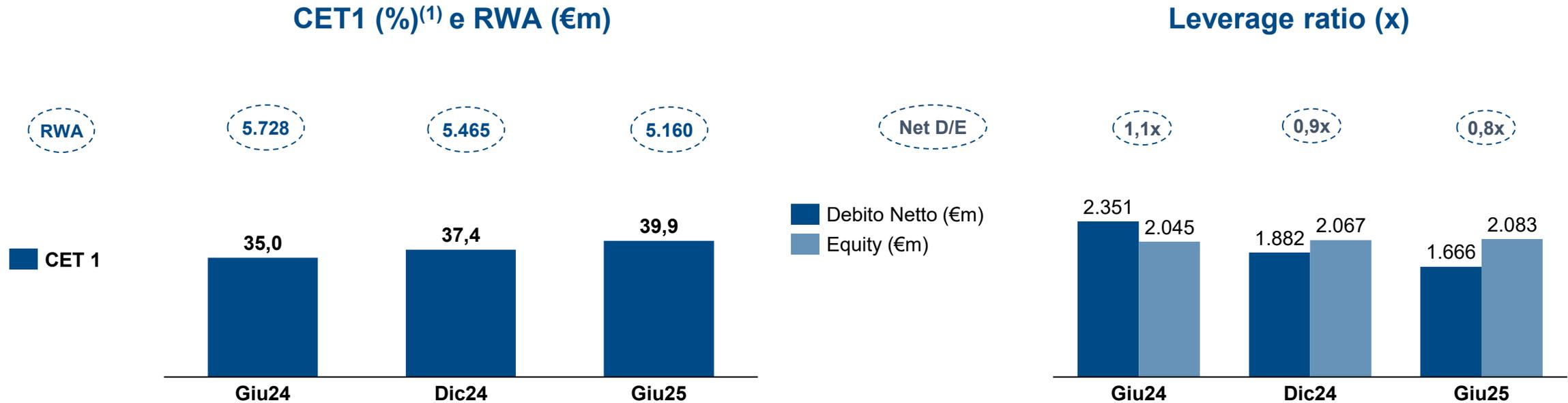
- I **crediti** si riducono da dicembre 2024 per gli incassi sui crediti on-balance e la cessione del portafoglio re-performing
- Il **debito** si riduce: rimborsati €600m con scadenza gennaio 2025 per cassa e €300m con scadenza luglio 2027 tramite riacquisto anticipato ad aprile. Nuova emissione di €600m con scadenza aprile 2030<sup>2</sup> e allungamento delle scadenze
- Le **disponibilità liquide** sono **€1,1mld** dopo il **rimborso** dell'**obbligazione** e l'**acquisizione** di **Exacta** nel semestre

# Il debito netto migliora per la solida generazione di cassa del business, tramite incassi e cessioni, e dopo aver finanziato l'acquisizione di Exacta



- La **cassa** generata dalla **gestione caratteristica**, tramite gli incassi da gestione ordinaria e la vendita strategica di portafogli selezionati (mutui re-performing), ha **finanziato l'acquisizione** di **Exacta** e ha **ridotto il debito netto**

# La struttura patrimoniale è solida: CET1 al 40%



- La **solidità** della **struttura patrimoniale** è **confermata**. A giugno 2025:
  - **CET1 ratio** in aumento al **40%<sup>1</sup>** per i minori RWA a fronte della riduzione dei crediti on-balance
  - **Total Capital ratio** pari al **40%**, in linea con il CET1 ratio in assenza di strumenti di debito subordinati
  - **Net Debt/Equity ratio** a **0,8x** da 0,9x a dicembre 2024 per la riduzione del debito

amco

# Schemi di bilancio 1H25

# Attivo Stato Patrimoniale Consolidato al 30.06.2025 – Schemi Banca d'Italia

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
<b>Totale attivo</b>	<b>5.333.285</b>	<b>5.418.448</b>	<b>5.146.579</b>

# Passivo Stato Patrimoniale Consolidato al 30.06.2025 – Schemi Banca d'Italia

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. Sovrapprezzi 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
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>5.333.285</b>	<b>5.418.448</b>	<b>5.146.579</b>

# Conto Economico Consolidato al 30.06.2025 – Schemi Banca d'Italia

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)
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>111.591</b>	<b>92.419</b>
40. Commissioni attive	19.348	22.352
50. Commissioni passive	(5)	(36)
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>19.343</b>	<b>22.316</b>
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)
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>142.141</b>	<b>103.599</b>
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)
<b>150. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>127.380</b>	<b>110.213</b>
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
<b>210. Costi operativi</b>	<b>(96.299)</b>	<b>(97.520)</b>
220. Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	(15)
240. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	22
<b>260. Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>31.080</b>	<b>12.700</b>
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(7.885)	(3.606)
<b>280. Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>23.195</b>	<b>9.094</b>
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
<b>300. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>23.195</b>	<b>9.094</b>

amco

# Appendice



# La struttura organizzativa è stata rafforzata con l'evoluzione del business in tre divisioni specializzate per dimensione del credito e approccio gestionale



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

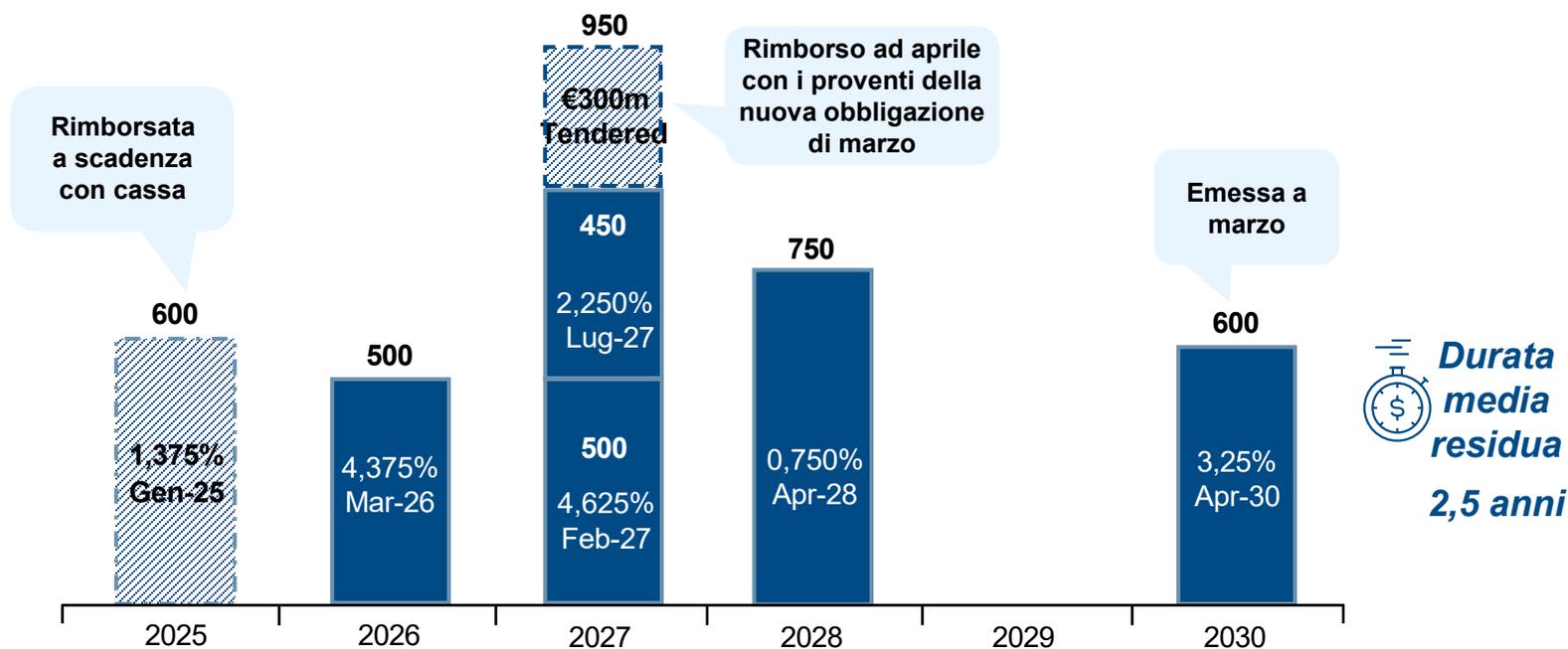
Nota: Assets Under Management al 30.06.2025.

Nota (1): Team re-performing creato a febbraio 2025 e specializzato nella gestione dei mutui residenziali con l'obiettivo di favorire il rientro in bonis dei clienti debitori.

Nota (2): Team New business dedicato ad attività di origination di operazioni creditizie e di nuova finanza anche a supporto di processi di ristrutturazione di crediti UTP in portafoglio.

# Il debito finanziario di AMCO è interamente *unsecured* e distribuito su diverse scadenze. Rating investment grade da parte di S&P e Fitch

## Obbligazioni Senior Unsecured<sup>1</sup> (€/m)



- A **gennaio 2025** l'**obbligazione in scadenza** è stata **rimborsata** con cassa
- A **marzo 2025** è stata emessa un'**obbligazione** di **€600m** con scadenza **2030** e annunciato il **LME** su **€300m** dell'**obbligazione** con scadenza **luglio 2027**, eseguito con successo ad aprile

## Issuer Default Rating Investment Grade

**S&P Global Ratings**

- LT: **BBB+**
  - BT: **A-2**
- Stabile*

Migliorato da «BBB» ad aprile

**Fitch Ratings**

- LT: **BBB**
  - BT: **F2**
- Positivo*

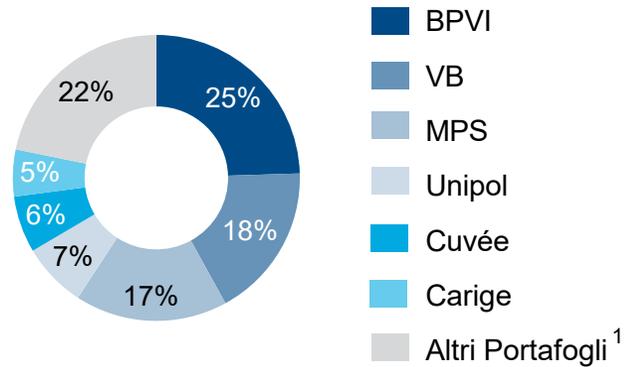
## Special Servicer Rating

**Fitch Ratings**

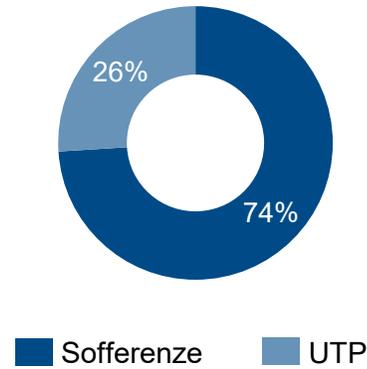
- Residential: **RSS2**
  - Commercial: **CSS2**
  - Asset-Backed: **ABSS2**
- Evolving*

# Composizione dei €30,9mld di AuM al 30 giugno 2025 (1/2)

## Portafogli (% GBV)



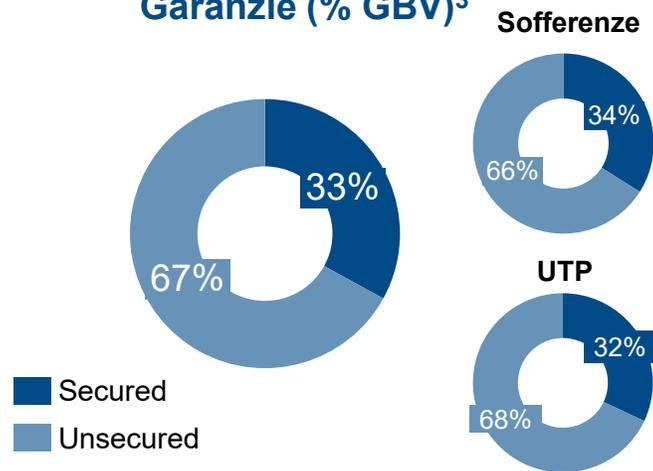
## Status contabile (% GBV)



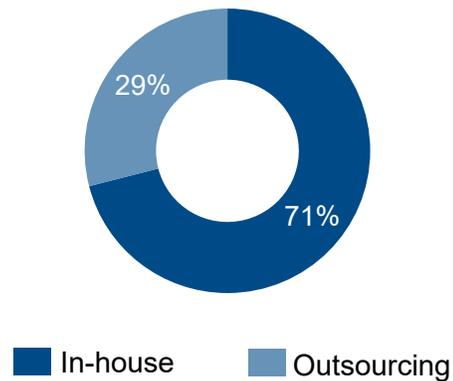
## Distribuzione Geografica<sup>2</sup> (% GBV)



## Garanzie (% GBV)<sup>3</sup>

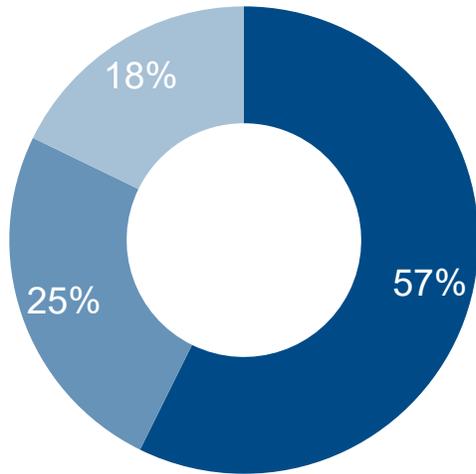


## Gestione (% GBV)



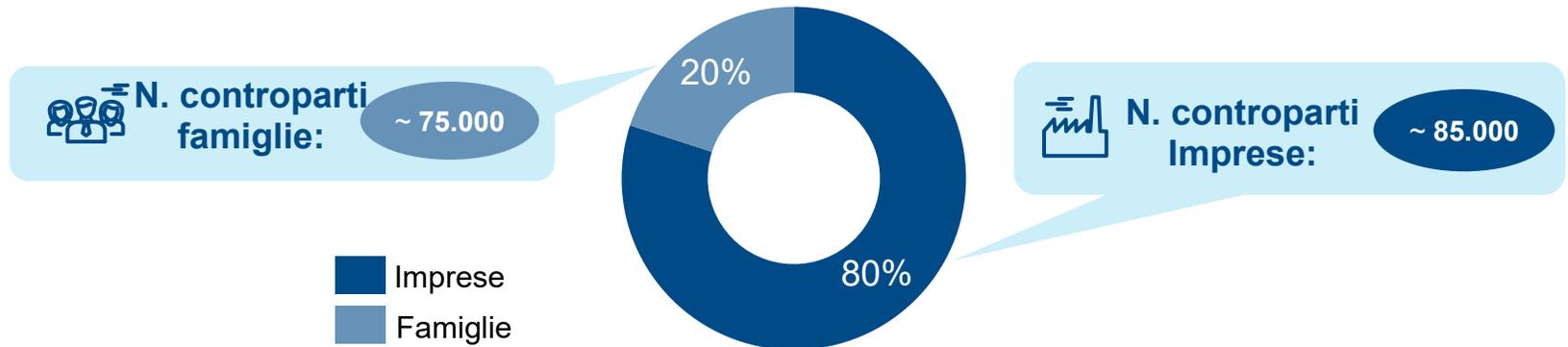
# Composizione dei €30,9mld di AuM al 30 giugno 2025 (2/2)

Vintage (% GBV)



- 2018 - 2019
- 2020 - 2021
- 2022 - 2023

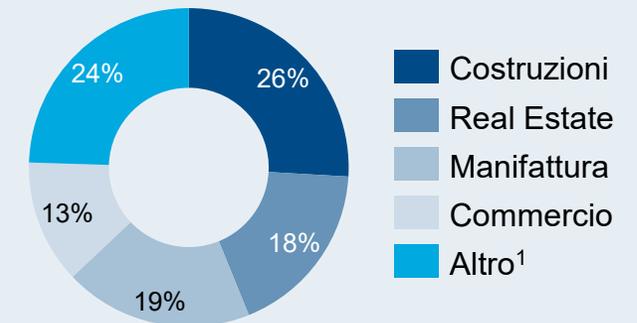
Controparte (% GBV)



- Imprese
- Famiglie

GBV delle controparti imprese (€25 mld GBV)

Distribuzione per settore



- Costruzioni
- Real Estate
- Manifattura
- Commercio
- Altro<sup>1</sup>

# Per il 2025 AMCO ha definito nuovi importanti obiettivi di Sostenibilità all'interno dei 4 pilastri GSSE

## G GOVERNANCE SOSTENIBILE



- 100% dipendenti formati in anticorruzione, privacy e AML
- 100% **Organi societari** formati in anticorruzione e AML
- 100% dipendenti degli **special servicer** formati in privacy, Anticorruzione e AML
- 100% dei **fornitori rilevanti valutati con criteri ESG**
- **Mantenimento** della certificazione **ISO 37001:2016**

## S SOSTENIBILITÀ DEL CREDITO



- Incassi **NPL, UTP** e da **PMI & privati da attività stragiudiziale**
- **Monitoraggio trimestrale** del rischio fisico e di transizione del portafoglio
- **Mappatura classe energetica: 100% immobili di proprietà**

## S SVILUPPO DEL CAPITALE UMANO



- Formazione ed engagement ESG per dipendenti e prime linee
- Mantenimento dei meccanismi di **lavoro flessibile** per work-life balance
- Almeno il **90%** dei **part-time accolti**
- **Piani successione** (50% top manager)
- **Selezione con head hunter: 100%** dei contratti con clausola di genere
- **Interventi di sviluppo del 10% donne** annualmente

## T TUTELA DELL'AMBIENTE



- 100% **energia elettrica da fonti rinnovabili**
- **100% carta sostenibile** certificata FSC
- **-55% di emissioni GHG** derivanti dalle attività operative (Scope 1 e 2) entro il 2025
- 100% **flotta aziendale sostenibile** ✓

Obiettivi annuali

Nuovi obiettivi 2025

- **Comitato endoconsiliare ESG** ✓
- **10%** del Piano **LTI** basato su obiettivi ESG (3° ciclo)
- **Mappatura classe energetica** di immobili leasing: **obiettivo 10 immobili**
- **RE.Perform: 5%** di crediti su gestione in house e outsourcing ristrutturati
- **Miglioramento customer journey** (2° step): monitoraggio trimestrale delle richieste inbound

- **Gender pay gap\***: possibile riduzione dall'attuale 5%
- **Leadership programme femminile** ✓
- **Manifesto DE&I** ✓
- **Certificazione UNI/PdR 125/2022 - 2 step** Comitato Guida ✓ e ingaggio auditor

- **Calcolo emissioni Scope 3** (cat.7 spostamenti casa-lavoro) ✓
- **PSCL per la sede di Milano** ✓

\*Calcolato per cluster omogenei, esclusi dirigenti

---

*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, Eadberto Peressoni, dichiara che l’informativa contabile contenuta nella Presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili di AMCO.*

CO

The image features the letters 'CO' in a large, white, sans-serif font. The letters are positioned in the lower-left to center area of the frame. The background is a dark, atmospheric landscape. The foreground is a dark, textured surface, possibly a beach or a field of small stones, with some light reflecting off it. In the middle ground, there is a dark, silhouetted range of mountains or hills. The sky is a deep, dark blue-grey color, with some faint, wispy clouds visible near the horizon. The overall mood is quiet and somewhat somber.