

# Risultati FY24

Guardiamo il futuro cambiando il presente

13 Marzo 2025



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

# Negli ultimi 12 mesi AMCO ha implementato progetti strategici in linea con il Piano «Produciamo Valore»



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.

# Nel 2024 AMCO ha rafforzato la governance e implementato un nuovo modello organizzativo

## Sistema di governance monistico

- Costituzione del **Comitato per il Controllo sulla Gestione** nel CdA
- **Nomina di 4 nuovi Consiglieri** per un totale di 9
- **Incremento della percentuale di donne (55%)** nel CdA<sup>1</sup>, con professionalità e competenze diversificate
- Modello di riferimento internazionale che assicura **efficienza nella gestione ed efficacia nei controlli**
- Ulteriore tassello di un più **ampio processo di buona gestione e trasparenza**

## Nuovo modello organizzativo

- **Nomina di un Condirettore Generale**
- **Efficientamento e potenziamento del sistema dei controlli interni<sup>2</sup>**
- **Costituzione della Direzione Capital Management** a supporto delle decisioni strategico-finanziarie
- **Rafforzamento del business** con l'evoluzione in due Direzioni e **sistema delle deleghe**

### NPE & Outsourcing

€14,7 mld AuM

- Mid-small ticket <€2m
- Attività di **outsourcing**
  - RE.Perform

### Turnaround & Strategic Finance

€17,5 mld AuM

- Crediti *single-name*
- Big ticket >€2m

# Il Progetto RE.Perform è volto a facilitare il ritorno *in bonis* delle famiglie, a sostegno dell'economia italiana

---

- AMCO individua i detentori di mutui residenziali meritevoli e disegna un percorso per il loro ritorno *in bonis*, a supporto della **stabilità finanziaria delle famiglie** e per **facilitare l'accesso a nuovo credito**
- Il **progetto** RE.Perform si esplicita in **due piani di azione**:

1

Nuova struttura interna  
specializzata nella gestione dei crediti  
*re-performing*

2

Creazione di un nuovo mercato per i  
mutui residenziali *re-performing*

Supporto alla stabilità delle famiglie e  
ritorno alla bancabilità con rate sostenibili

Massimizzazione del valore nel periodo di  
vita delle posizioni

Cessione di un portafoglio mutui  
residenziali  
*re-performing* – GBV > €400m

Operazione **benchmark** per sviluppare un  
mercato efficiente di crediti *re-performing* in  
Italia

# Con Exacta, AMCO si dota di struttura e know-how per la gestione dei tributi locali non riscossi a supporto della PA e a vantaggio della finanza pubblica

- Dal 1994 il Gruppo Exacta è **leader nel Credit Management per la PA locale**, a cui offre anche consulenza amministrativa, finanziaria e legale oltre che formazione<sup>1</sup>
- Exacta si distingue per la continua **innovazione dei processi e della piattaforma tecnologica**
- L'azionariato di Exacta post operazione sarà composto all'**80% da AMCO** e al **20% dai fondatori e management**
- Exacta verrà **gestita separatamente**, dotata di adeguata **autonomia gestionale e operativa** nel rispetto dell'**attività di direzione e coordinamento esercitata da AMCO**

Razionale dell'acquisizione		Impatti finanziari su AMCO			
<b>Rafforzamento del ruolo sistematico di AMCO in linea con il Piano Strategico</b>		<b>Complementarietà dei servizi e ampliamento delle competenze</b>			
<ul style="list-style-type: none"><li>○ <b>Nuova area di operatività</b> a supporto della finanza pubblica</li><li>○ Struttura con <b>elevati tassi di recupero</b> e <b>riconosciuta dal mercato</b></li><li>○ <b>Servizi di consulenza</b> a supporto degli enti locali</li></ul>		<ul style="list-style-type: none"><li>○ <b>Area complementare</b> a quella di AMCO, senza sovrapposizioni</li><li>○ Piattaforma operativa con <b>elevato know-how</b></li></ul>			
FY24 - €m	AMCO	Exacta	AMCO PF		
Ricavi <sup>2</sup>	438	37	475		
EBITDA	237	14	251		
Utile	29	9	38		
Debito netto	~(1,88) mld	0 mld	~(1,88) bn		
stock di crediti in gestione al 31.12.2024: c. €800m					
L'Operazione non ha impatto sulla solidità finanziaria di AMCO data la dimensione relativa di Exacta					

# La Sostenibilità GSSE

Highlight FY24



- 94% Incassi UTP, 29% NPL e 56% da PMI+privati da **attività stragiudiziale**



- Inseriti **criteri ESG** nella valutazione rischi del portafoglio crediti; **Mappata la classe energetica** del 90% degli immobili di proprietà<sup>1</sup>



- Promozione del 10% della popolazione femminile; **Piani di successione** per 40% top manager



- **Calcolo del gender pay gap** medio e per cluster di popolazione



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

# 2024 Risultati finanziari

Highlight



AUM  
€32,2 mld



Incassi  
€1,5 mld



Ricavi  
€438 m



EBITDA  
€237 m



Utile netto  
€29 m



CET1 ratio  
37,4%

# Il 2024 conferma la solidità patrimoniale di AMCO. L'utile netto è pari a €29m

---



Il **collection rate**, pari al **4,4%<sup>1</sup>** degli AuM, è in lieve calo (4,6% nel 2023) con **incassi a €1,5mld** (-11% a/a) a fronte di **AuM a €32,2mld** (-7% a/a), in linea con le dinamiche attese nel Piano

L'**utile netto** è pari a **€29m<sup>2</sup>** per effetto di **minori rettifiche di valore su crediti** e **minori interessi passivi** per la riduzione del debito, nonostante i maggiori costi per il rafforzamento della struttura operativa e maggiori costi di recupero, con ricavi in calo per minori AuM medi



La **struttura patrimoniale** è solida: **CET1 ratio** in aumento al **37,4%**; **Net Debt/Equity ratio** in calo a **0,9x** da 1,3x a fine 2023



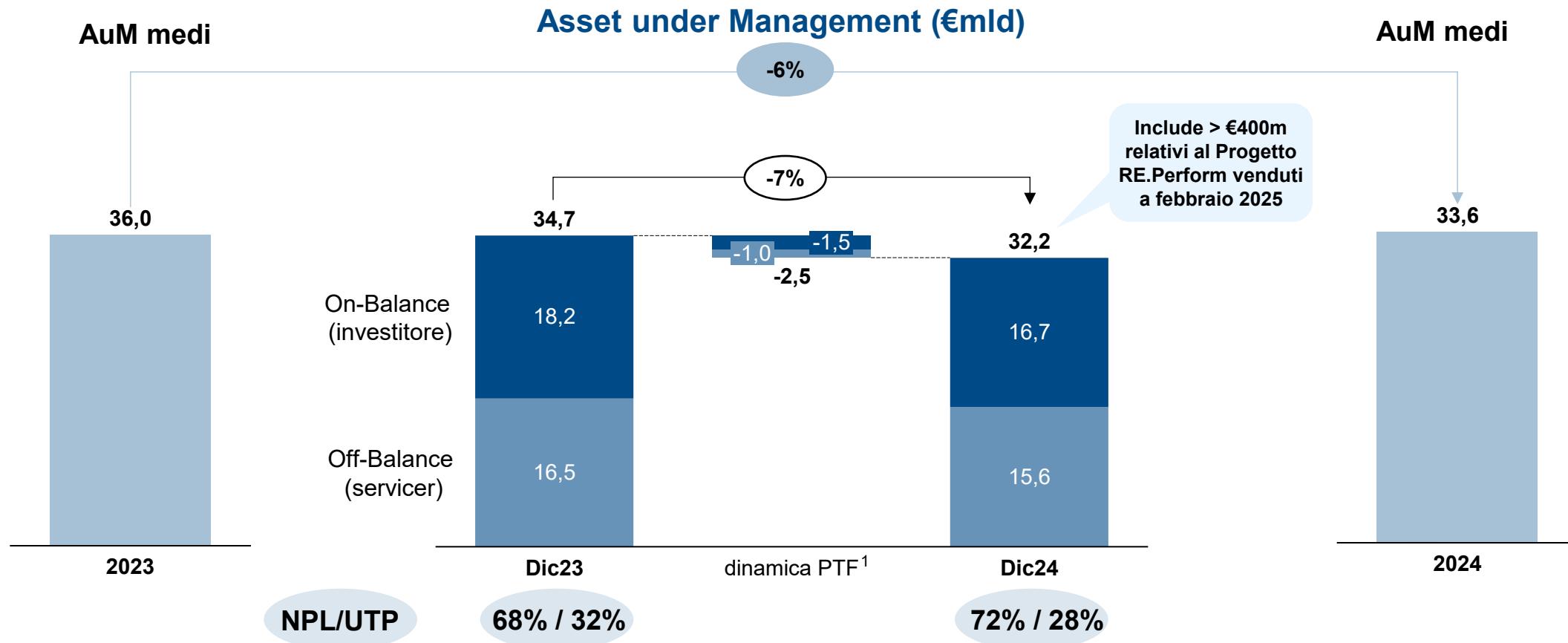
La **posizione finanziaria netta** è pari a **-€1,88mld**, in **miglioramento** di **€828m** rispetto a fine 2023, grazie agli incassi dei portafogli *on-balance*



Le **obbligazioni in scadenza** sono state **rimborsate** con **cassa**: €250m a febbraio 2024 e €600m a gennaio 2025

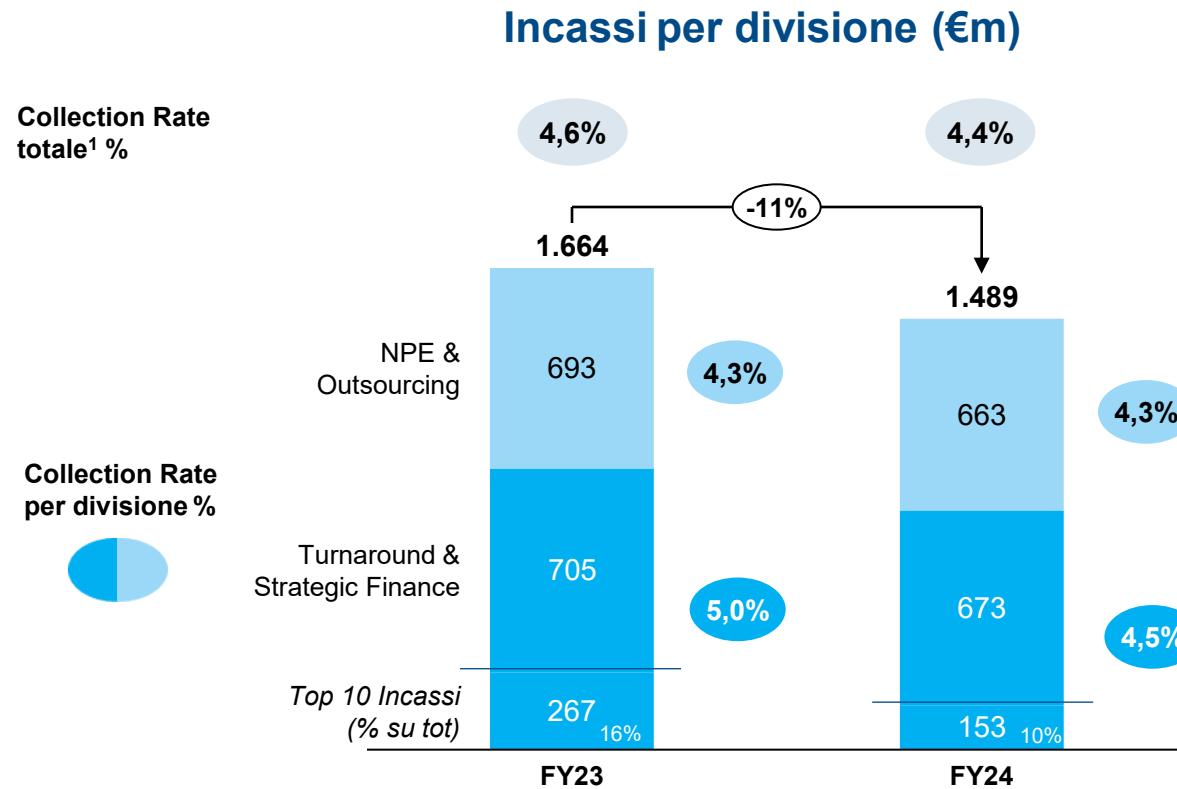
I **rating L-T/B-T** sono confermati a **BBB/F2/positivo** (Fitch ott-24) e **BBB/A-2/stabile** (S&P mag-24)

# Gli AuM sono in lieve calo a/a per effetto della gestione del portafoglio, in linea con le dinamiche attese nel Piano



- Gli **AuM** sono in lieve calo per l'ordinaria attività di recupero composta da incassi e cancellazioni e in assenza di nuove acquisizioni, in linea con le dinamiche attese nel Piano
- Gli **UTP** sono al 28% del totale degli AuM, in riduzione per maggiori incassi rispetto agli NPL e per passaggi di classificazione del credito

# Gli incassi totali diminuiscono per minori incassi da big ticket rispetto al 2023. Il collection rate al 4,4% è in lieve calo a/a per l'impatto dei big ticket



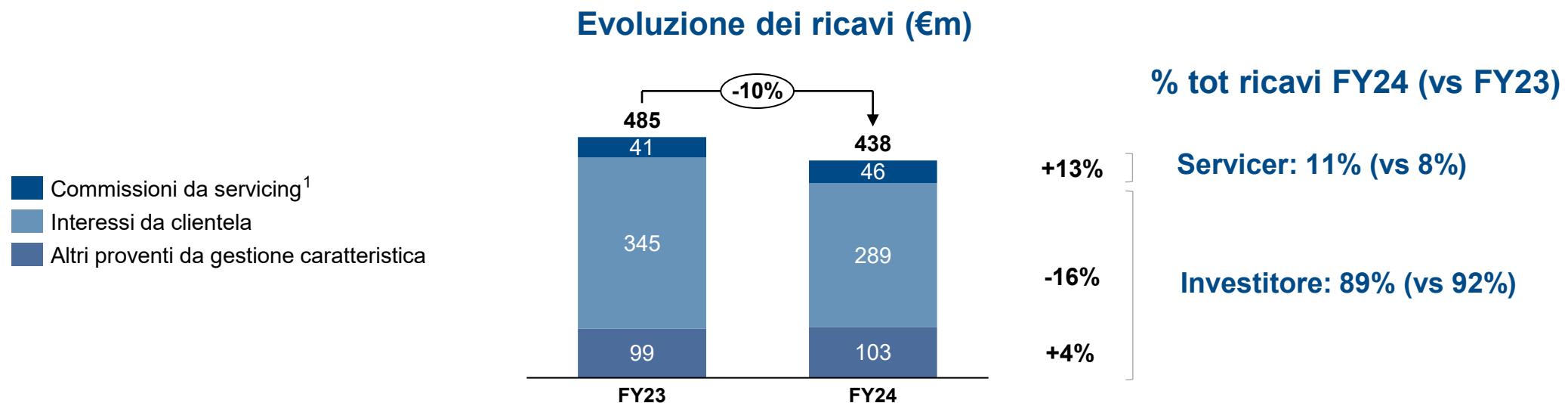
- Gli **incassi** calano a/a per la **minor presenza di incassi relativi a big ticket** rispetto al 2023 per il naturale invecchiamento del portafoglio e per il crescente peso delle sofferenze rispetto agli UTP
- Il collection rate della divisione NPE & Outsourcing relativa ai ticket <€2m è stabile al 4,3%

# L'utile netto è €29m per minori rettifiche e minor debito. AuM in lieve calo e costi di rafforzamento della struttura impattano l'EBITDA

€m	FY23	FY24	Var. %
Totale Ricavi <sup>1</sup>	484,7	437,7	-10%
Totale Costi <sup>1</sup>	(180,4)	(200,6)	11%
<b>EBITDA</b>	<b>304,3</b>	<b>237,1</b>	<b>-22%</b>
<b>EBITDA margin</b>	<b>62,8%</b>	<b>54,2%</b>	<b>n.s.</b>
Saldo riprese/rettifiche di valore	(523,8)	(113,5)	-78%
Ammortamenti	(6,7)	(4,5)	-33%
Accantonamenti	(8,5)	(1,5)	-82%
Altri proventi/oneri di gestione	(1,6)	(1,3)	-18%
Risultato netto dell'attività finanziaria	(31,4)	4,8	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>(267,7)</b>	<b>121,1</b>	<b>n.s.</b>
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(89,6)	(69,2)	-23%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>(357,3)</b>	<b>51,9</b>	<b>n.s.</b>
Imposte correnti d'esercizio	(30,7)	(22,9)	-25%
<b>Utile netto</b>	<b>(388,0)</b>	<b>28,9</b>	<b>n.s.</b>

- L'**EBITDA** si attesta a **€237,1m** (-22% a/a) per i minori ricavi determinati dalla contrazione delle masse medie in gestione e per l'aumento dei costi per il rafforzamento della struttura aziendale. **EBITDA margin** al **54,2%**
- Le **rettifiche di valore** su crediti riflettono il processo periodico di valutazione del portafoglio, controbilanciato da riprese di valore derivanti dalla rivalutazione del portafoglio *re-perform* oggetto di cessione
- Gli **interessi da attività finanziaria** (-23% a/a) calano per la riduzione del debito in seguito al rimborso dell'obbligazione di €250m scaduta a febbraio 2024

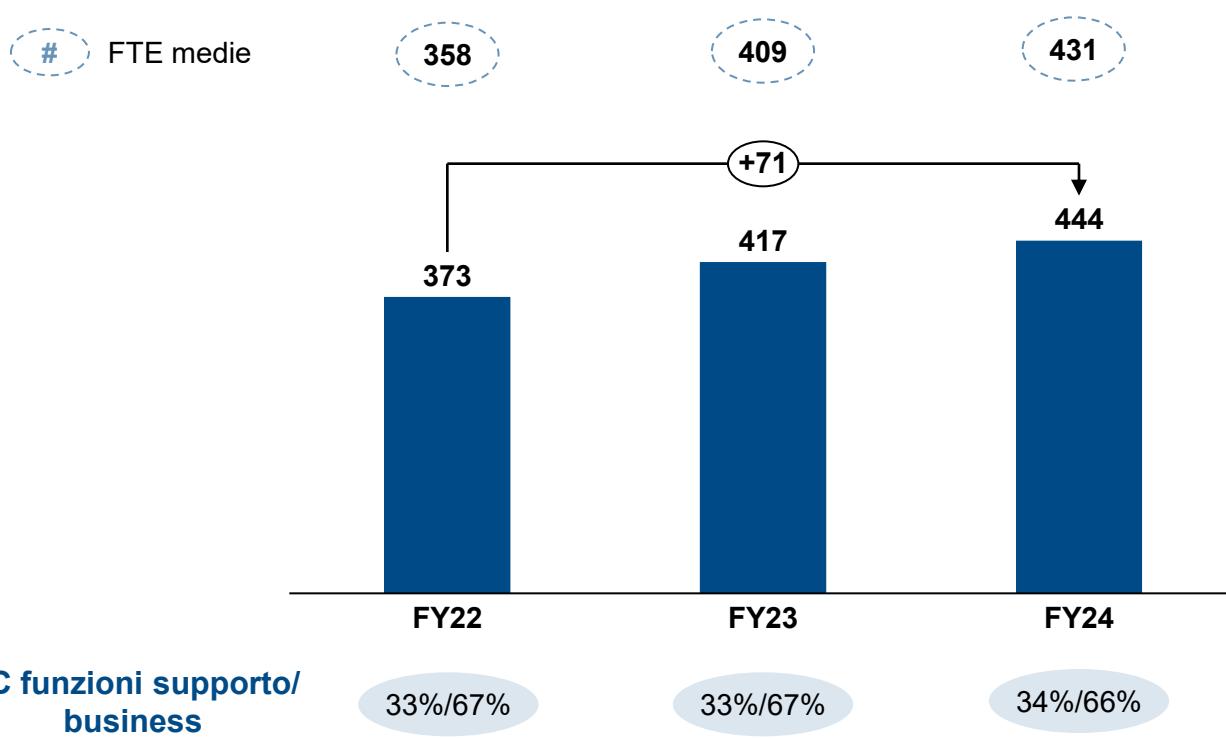
# I ricavi si riducono del 10% a/a per minori interessi da clientela, dovuti al lieve calo degli AuM medi



- Le **commissioni da servicing** (+13% a/a) sono in crescita per effetto del meccanismo di remunerazione relativo alla gestione del **portafoglio off-balance ex-Venete**
- Gli **interessi da clientela** calano (-16% a/a) per effetto della riduzione dei crediti, in assenza di nuovi portafogli
- Gli **altri proventi da gestione caratteristica** (+4% a/a) sono *cash-based* e in crescita grazie alle maggiori riprese da incasso realizzate attraverso l'attività di recupero

# Il personale cresce per rafforzare l'assetto organizzativo e operativo

## Evoluzione del personale



## Composizione del personale al 31.12.2024



*Uomini*  
58%



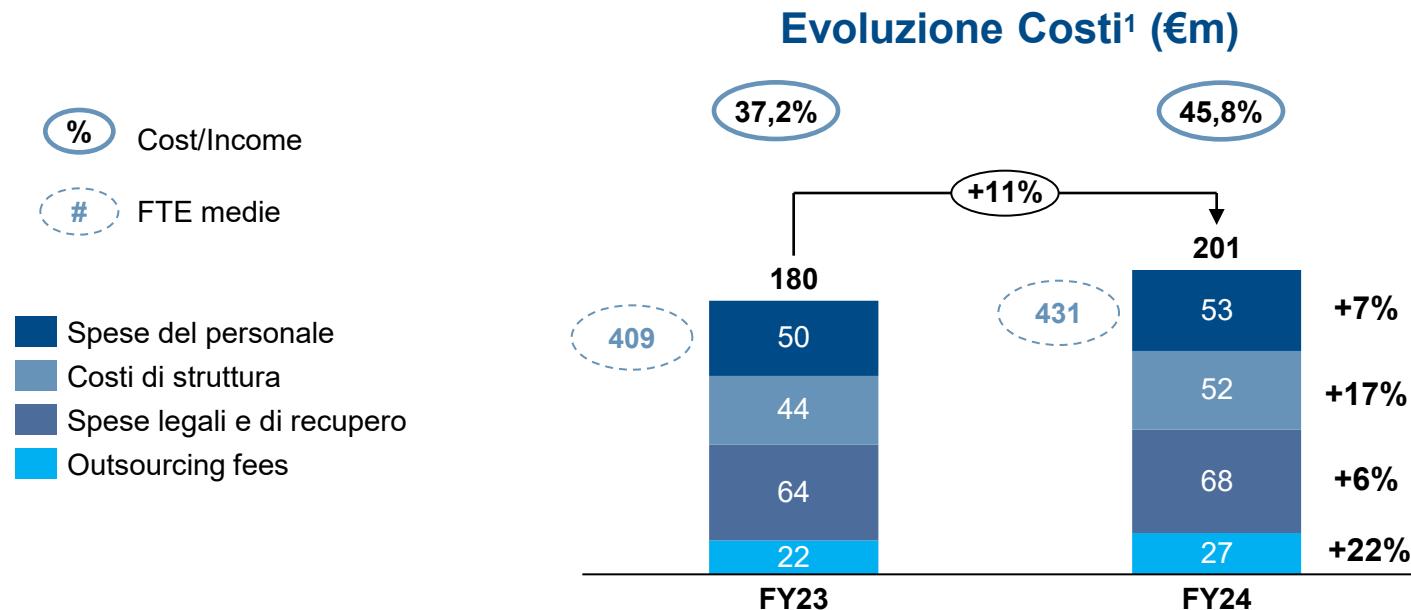
*Donne*  
42%



*Età media*  
44 anni

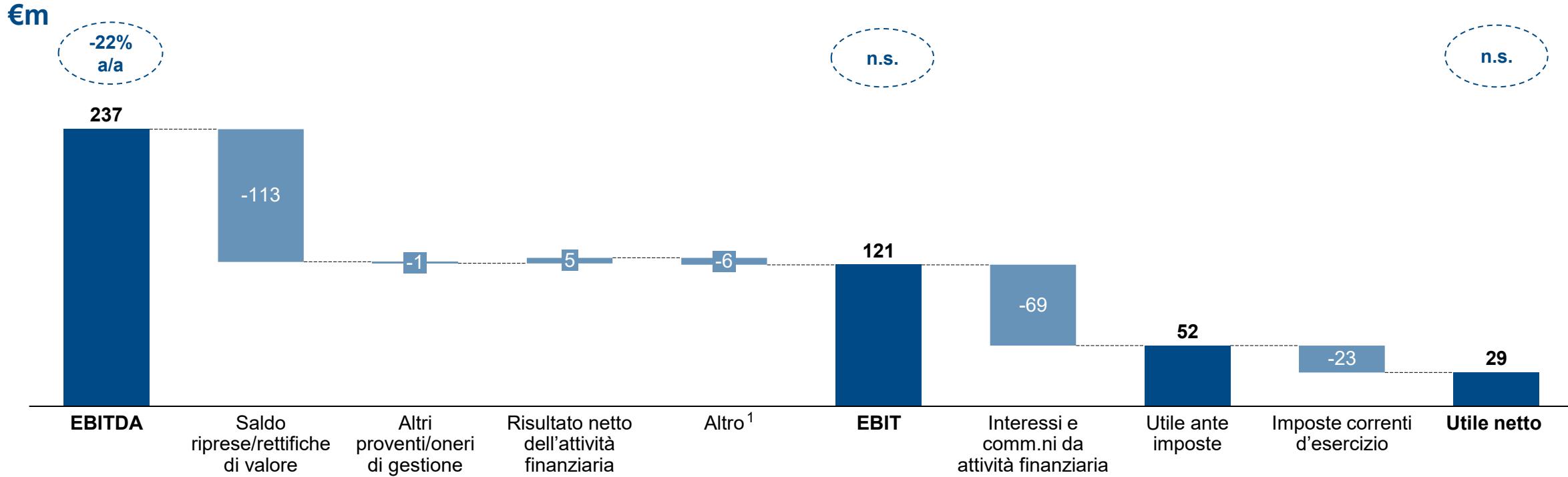
- Le **assunzioni** hanno **interessato** principalmente le funzioni di business (**NPE & Outsourcing** e **Controlli Accentrati**) e le Direzioni di Staff (**COO**), inclusa la nuova funzione **Transformation Office**

# I costi aumentano per il rafforzamento della struttura aziendale, sia in termini di personale che infrastruttura



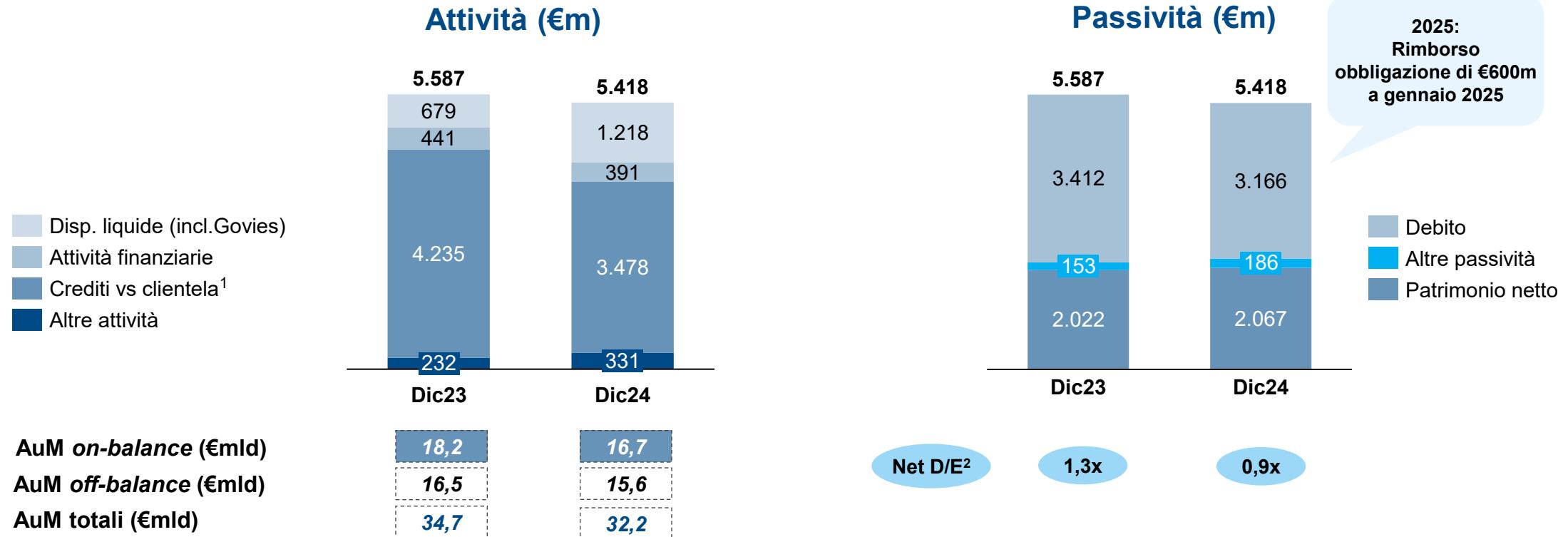
- Le **spese del personale** aumentano (+7% a/a) per le nuove assunzioni in linea con il rafforzamento dell'organico e per il rinnovo del contratto collettivo
- I **costi di struttura** crescono (+17% a/a) per iniziative IT e consulenze specialistiche legate ad attività progettuali incluse nel Piano Strategico (i.e. Progetto DREAM)
- Le **spese legali** e di **recupero** (+6% a/a) aumentano per maggiori costi legati alla gestione degli immobili leasing e per nuove azioni legali
- Le **outsourcing fees** crescono per una migliore performance degli incassi sul portafoglio in outsourcing

# L'utile netto è €29m per minori rettifiche di valore su crediti e minori interessi passivi per la riduzione del debito



- Il **saldo delle riprese/rettifiche di valore** (-€113m) riflette il processo periodico di valutazione del portafoglio, controbilanciato da riprese di valore derivanti dalla rivalutazione del portafoglio *re-perform* oggetto di cessione
- Gli **interessi da attività finanziaria** diminuiscono (-€20m, -23% a/a) per la riduzione del debito in seguito al rimborso dell'obbligazione di €250m scaduta a febbraio 2024

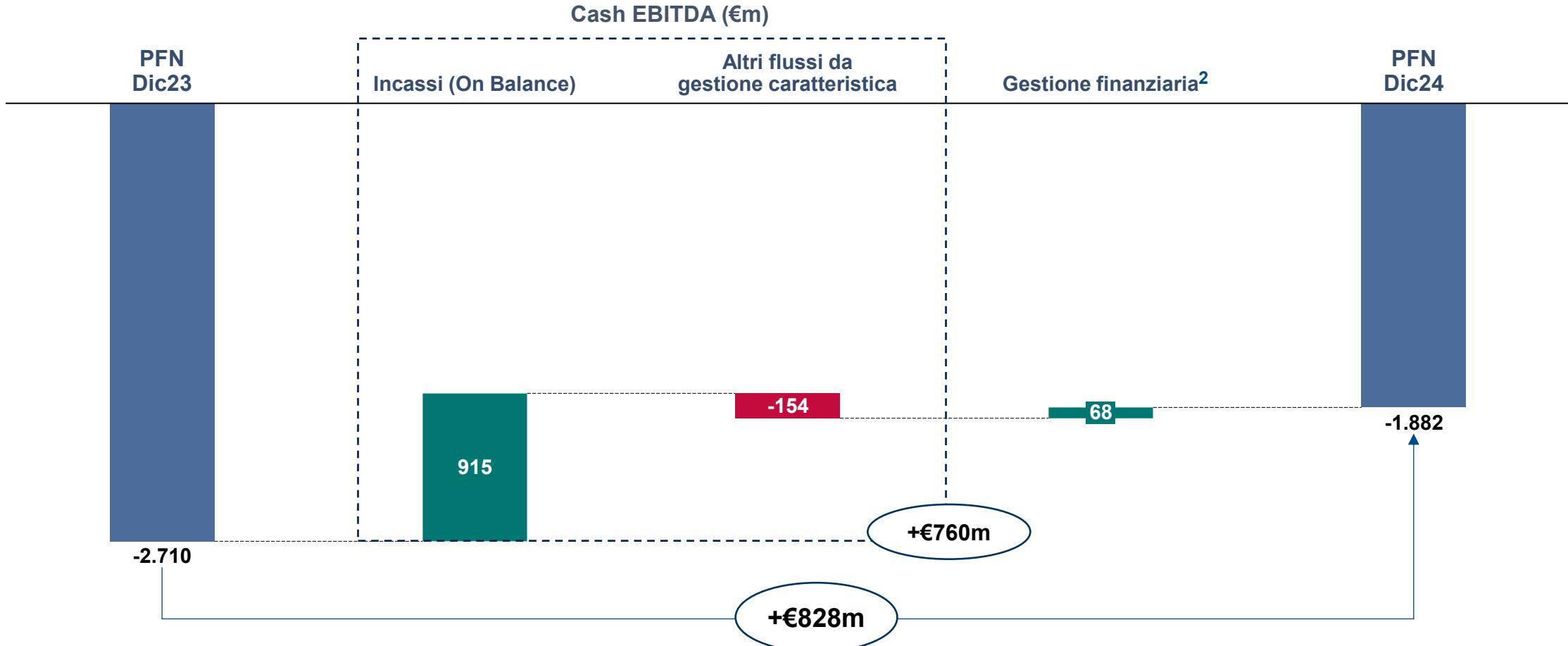
# Le attività si riducono per il naturale calo del portafoglio crediti. Il debito diminuisce con il rimborso dell'obbligazione scaduta a febbraio 2024



- I **crediti** si riducono a/a per effetto degli incassi generati dall'attività di recupero sui portafogli di proprietà
- La forte crescita delle **disponibilità liquide** (+80% a/a) è dovuta all'investimento della liquidità generata dal business in Titoli di Stato. Tale liquidità è stata poi utilizzata per il rimborso dell'obbligazione di €600m scaduta a gennaio 2025
- Il **debito** si riduce per il rimborso di un'obbligazione in scadenza (€250m a febbraio 2024)

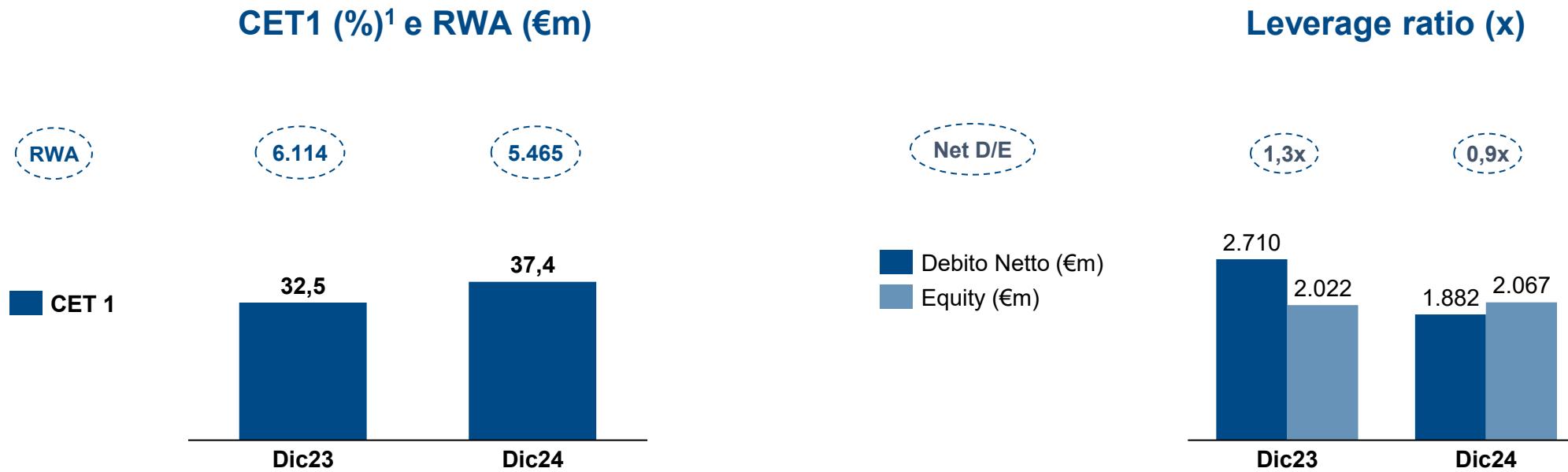
# Il debito netto migliora grazie alla solida generazione di cassa del business

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 generata dalla gestione finanziaria ed erogazione di nuova finanza ai clienti.

# La struttura patrimoniale è solida con CET1 al 37,4%



- La **solidità patrimoniale** è **confermata**: **CET1 ratio** pari al **37,4%**<sup>2</sup> e **Net Debt/Equity ratio** uguale a **0,9x**
- Anche il **Total Capital ratio** è pari al **37,4%**, non essendo pervenuti in bilancio strumenti di debito subordinati
- Gli **RWA diminuiscono** a fronte della riduzione dei crediti *on-balance* per il naturale calo del portafoglio

# Schemi di bilancio FY24

# Attivo Stato Patrimoniale Consolidato al 31.12.2024 – Schemi Banca d'Italia

---

Voci dell'attivo – dati in migliaia di euro	31.12.2024	31.12.2023
10. Cassa e disponibilità liquide	285.829	145.531
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	433.197	483.802
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	6	6
b) attività finanziarie designate al fair value		
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	433.191	483.796
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	832.702	488.187
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.535.411	4.237.830
a) crediti verso banche	100.900	45.363
b) crediti verso società finanziarie	81.030	79.502
c) crediti verso clientela	3.353.480	4.112.966
50. Derivati di copertura		
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		
70. Partecipazioni	11	11
80. Attività materiali	41.459	36.622
90. Attività immateriali	574	1.286
- di cui avviamento		
100. Attività fiscali	108.245	154.129
a) correnti	22.721	9.142
b) anticipate	85.524	144.986
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	140.224	
120. Altre attività	40.796	40.084
<b>Totale attivo</b>	<b>5.418.448</b>	<b>5.587.480</b>

# Passivo Stato Patrimoniale Consolidato al 31.12.2024 – Schemi Banca d'Italia

---

Voci del passivo e del patrimonio netto – dati in migliaia di euro	31.12.2024	31.12.2023
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.165.776	3.412.201
a) debiti	24.871	22.582
b) titoli in circolazione	3.140.905	3.389.619
20. Passività finanziarie di negoziazione	11	20
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		
60. Passività fiscali	29	36
a) correnti	29	36
b) differite		
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	5.706	
80. Altre passività	153.610	128.080
90. Trattamento di fine rapporto del personale	464	472
100. Fondi per rischi e oneri	26.268	24.782
a) impegni e garanzie rilasciate		
b) quiescenza e obblighi simili	201	169
c) altri fondi per rischi e oneri	26.067	24.614
110. Capitale	655.154	655.154
120. Azioni proprie (-)	(72)	(72)
130. Strumenti di capitale		
140. Sovraprezzi di emissione	604.552	604.552
150. Riserve	796.262	1.184.225
160. Riserve da valutazione	(18.253)	(34.006)
170. Utile (Perdita) d'esercizio	28.941	(387.963)
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>5.418.448</b>	<b>5.587.480</b>

# Conto Economico Consolidato al 31.12.2024 – Schemi Banca d'Italia

---

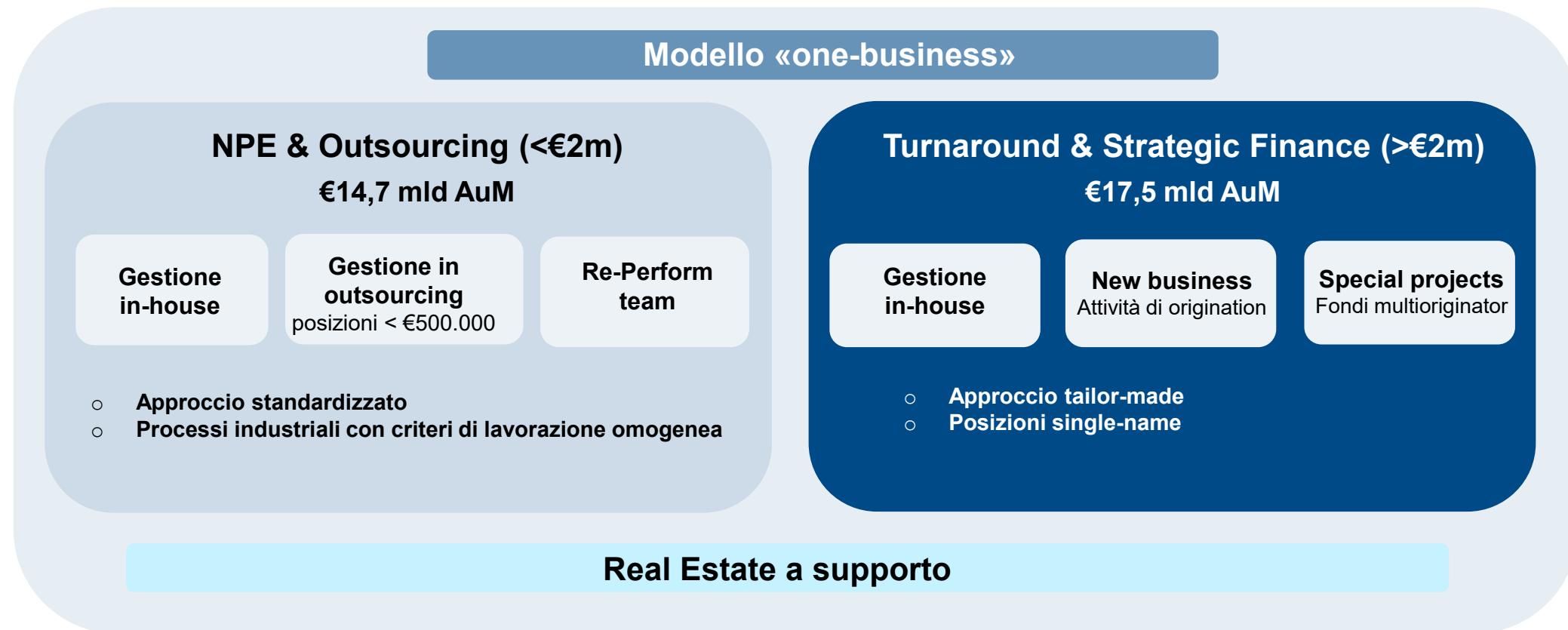
Voci – dati in migliaia di euro	31.12.2024	31.12.2023
10. Interessi attivi e proventi assimilati	300.823	353.104
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(84.007)	(99.823)
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>216.816</b>	<b>253.281</b>
40. Commissioni attive	39.548	42.621
50. Commissioni passive	(90)	(94)
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>39.458</b>	<b>42.528</b>
70. Dividendi e proventi simili	537	2.542
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	812	(365)
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	9.962	26.696
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.960	29.501
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2	(2.934)
c) passività finanziarie	0	128
Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	3.414	(39.666)
a) attività e passività finanziarie designate al fair value	3.414	(39.666)
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	3.414	(39.666)
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>270.999</b>	<b>285.016</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(22.402)	(448.115)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(22.013)	(448.473)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(389)	358
<b>150. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>248.597</b>	<b>(163.098)</b>
160. Spese amministrative:	(204.743)	(182.944)
a) spese per il personale	(53.275)	(49.571)
b) altre spese amministrative	(151.468)	(133.373)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1.505)	(8.505)
a) impegni e garanzie rilasciate	(1.505)	(8.505)
b) altri accantonamenti netti	(1.505)	(8.505)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(2.587)	(2.232)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(980)	(3.459)
200. Altri oneri/proventi di gestione	13.095	2.951
<b>210. Costi operativi</b>	<b>(196.720)</b>	<b>(194.189)</b>
<b>260. Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>51.878</b>	<b>(357.289)</b>
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(22.936)	(30.674)
<b>280. Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>28.941</b>	<b>(387.963)</b>
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	28.941	(387.963)
<b>300. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>28.941</b>	<b>(387.963)</b>

amco

# Appendice



# Dal 2H24 le Divisioni di business sono specializzate per dimensione del credito. I ticket più piccoli sono generalmente gestiti da servicer terzi



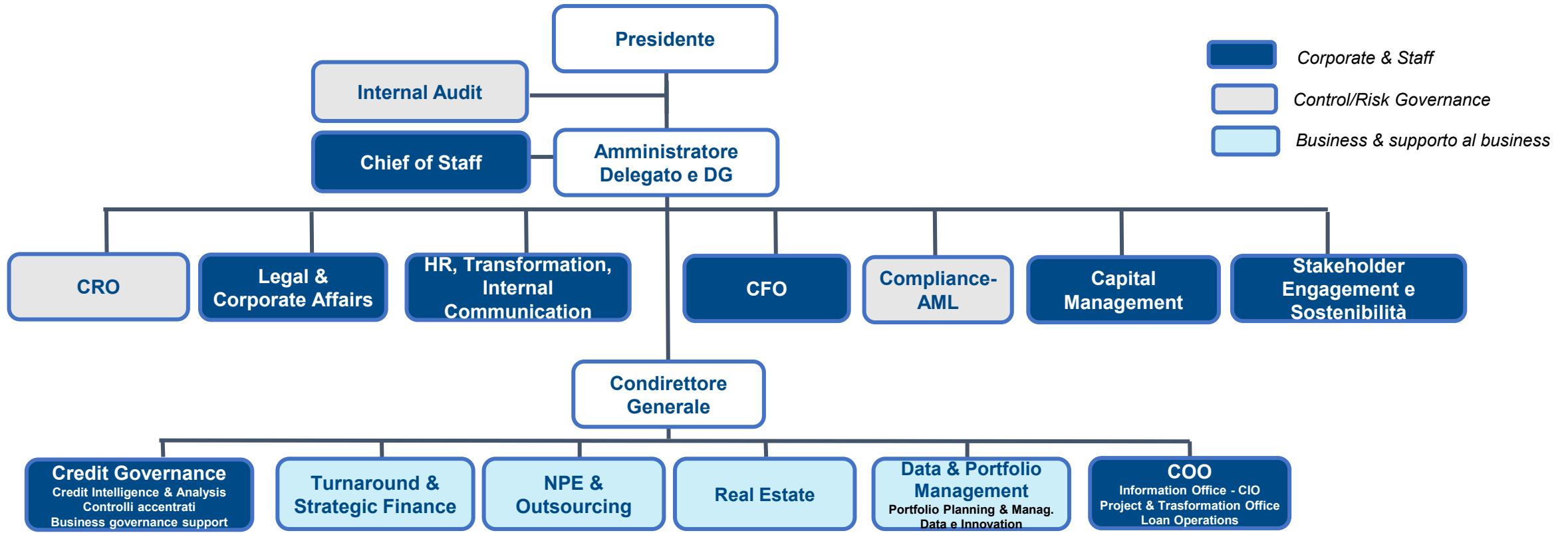
- **La gestione in outsourcing** del portafoglio crediti è affidata a **8 servicer<sup>1</sup>**, individuati secondo rigorosi criteri di selezione a partire dal 1.1.2025.

# Con il passaggio al monistico la governance è stata ulteriormente rafforzata a beneficio di tutti gli stakeholder e in ottica di massima trasparenza



- Con il passaggio al sistema monistico approvato dall'Assemblea il 30.12.2024, AMCO valorizza l'efficacia delle azioni di controllo attraverso il **Comitato per il Controllo sulla Gestione costituito all'interno del CdA**
- Le nuove nomine **incrementano la percentuale di donne (55%)** presenti nel CdA<sup>1</sup> e contribuiscono a diversificare professionalità e competenze

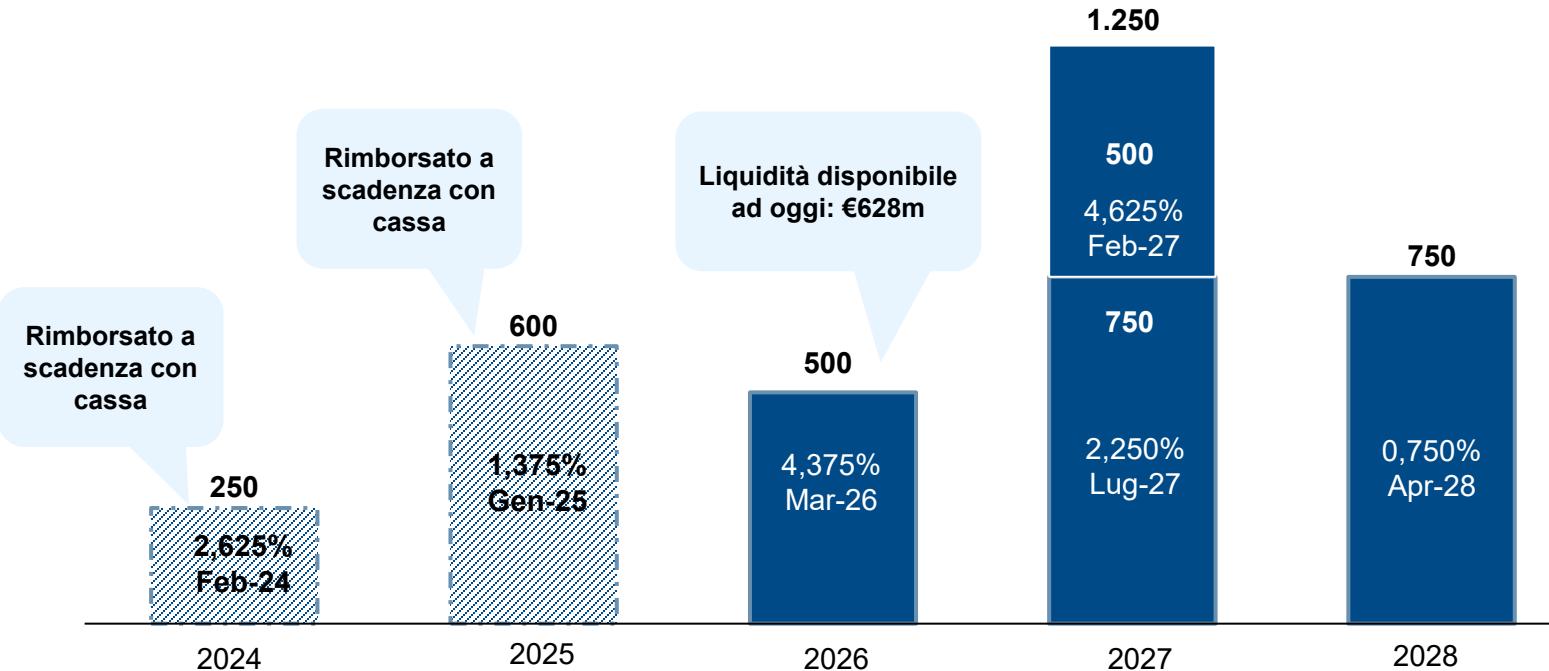
# La struttura organizzativa supporta una governance solida, rafforzando il presidio del business e accompagnando l'evoluzione di AMCO



- Nel 2024 è stato **introdotto** il **Condirettore Generale** per presidiare le aree di business e di supporto, la gestione dell'infrastruttura operativa e la nuova funzione Credit Governance
- Il **business** è stato **rafforzato** con l'evoluzione in due Direzioni, con **maggiori deleghe** ai ruoli manageriali

# 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)



## Issuer Default Rating Investment Grade

### S&P Global

Ratings

- LT: BBB
- BT: A-2

Stabile

### Fitch Ratings

- LT: BBB
- BT: F2

Positivo

## Special Servicer Rating

### Fitch Ratings

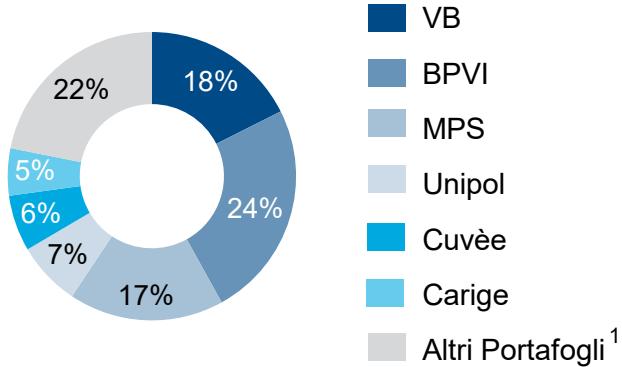
- Residential: RSS2
- Commercial: CSS2
- Asset-Backed: ABSS2

Evolving

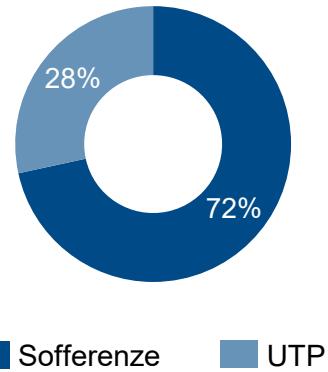
- Il debito finanziario di AMCO è interamente *unsecured* e ben **distribuito** su diverse scadenze
- A febbraio 2024 e a gennaio 2025 le obbligazioni in scadenza sono state **rimborsate** con cassa
- La **durata media residua** del debito totale di AMCO è di **2,3 anni**

# I €32,2mld di AuM al 31 dicembre 2024 mostrano una buona diversificazione geografica e di portafogli di origine

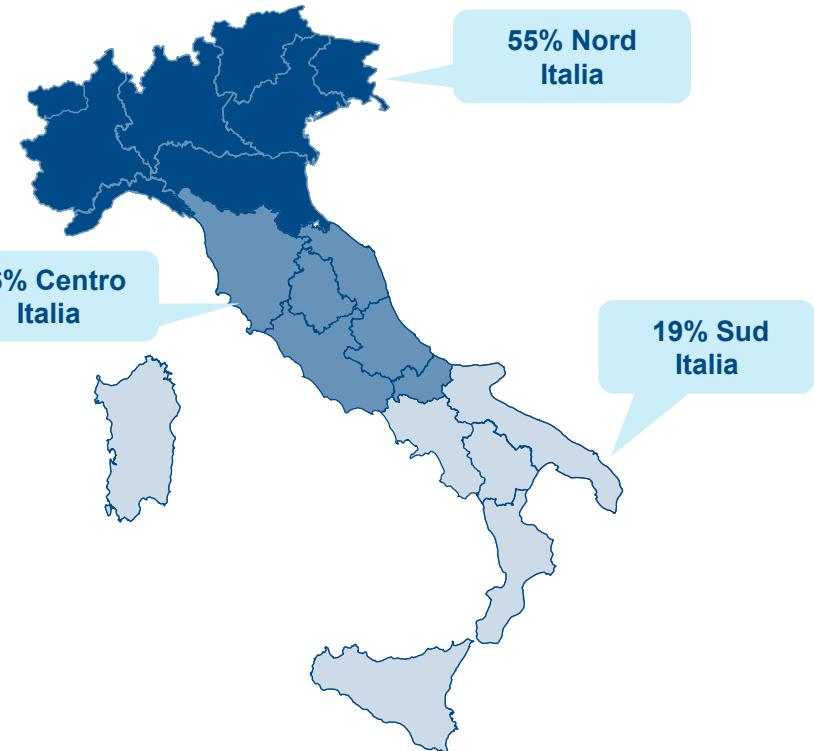
Portafogli (% GBV)



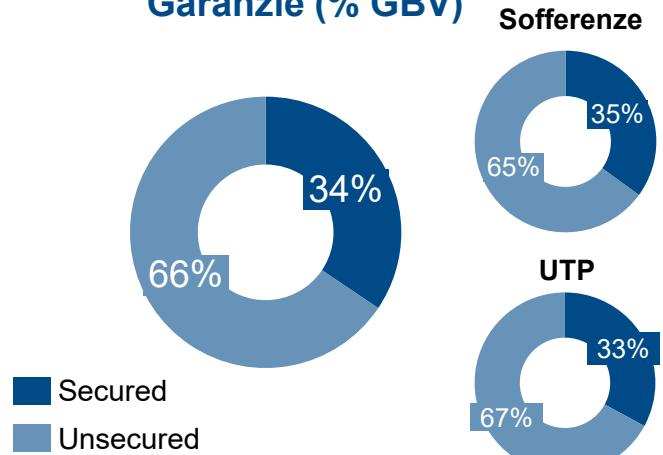
Status contabile (% GBV)



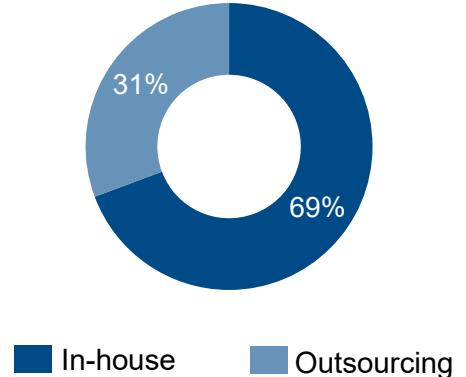
Distribuzione Geografica<sup>2</sup> (% GBV)



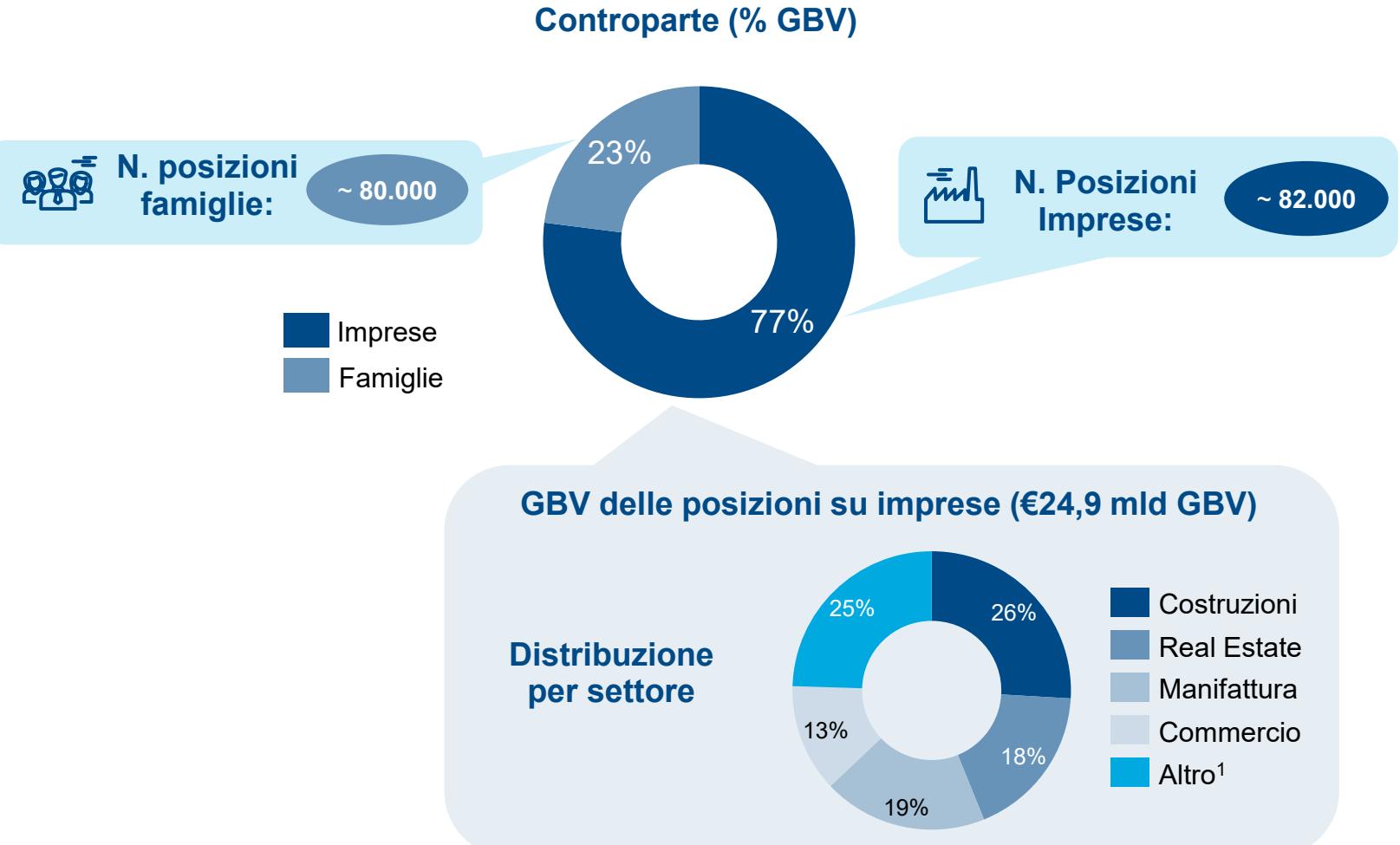
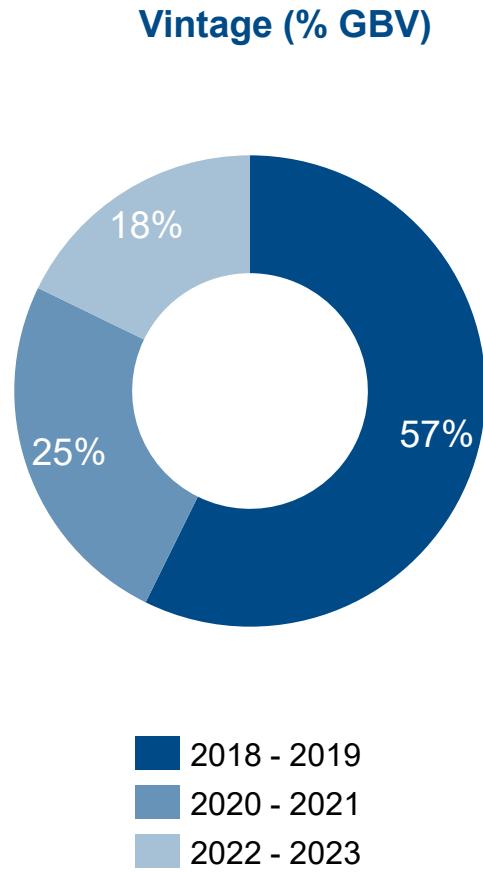
Garanzie (% GBV)



Gestione (% GBV)



# I €32,2mld di AuM sono principalmente relativi a imprese con ampia distribuzione settoriale



# Nel 2024 AMCO ha raggiunto importanti target di Sostenibilità. Nel 2025 continuerà a implementare la Strategia GSSE in linea con il Piano Strategico

## GOVERNANCE SOSTENIBILE



- 2024
- 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 – (2° ciclo 2024-26)
  - **Fornitori rilevanti valutati** con criteri ESG
  - **Mantenimento della certificazione anticorruzione**
  - **Comitato ESG<sup>1</sup>**

## SOSTENIBILITÀ DEL CREDITO



- 94% Incassi **UTP**, 29% **NPL** e 56% da **PMI + privati** da attività stragiudiziale
- **Monitoraggio** dell'esposizione del portafoglio a **riski fisici** e di transizione
- **Inseriti Criteri ESG** nella strategia di gestione del credito
- **Mappatura classe energetica** 90% immobili reposessed<sup>2</sup>
- **2 eventi di formazione finanziaria** alle imprese
- **Miglioramento customer journey:** 1° step mappatura

## Sviluppo del Capitale Umano



- Iniziative di engagement **dipendenti e prime linee**
- Mantenimento dei meccanismi di **lavoro flessibile** per work-life balance
- Almeno il **90%** dei **part-time accolti**
- **Sensibilizzazione ed engagement su D&I**
- **Formazione ESG** per tutti i dipendenti
- **Piani successione** (40% top manager)
- **Promozione del 10%** della **popolazione femminile** annualmente
- Calcolo **gender pay gap** medio e per cluster di popolazione
- **Selezione con head hunter:** garantita ricerca bilanciata tra i generi
- **Manifesto DE&I<sup>3</sup>**

## TUTELA DELL'AMBIENTE



ETTIAMO IL FUTURO

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

---

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

CO

