

COMUNICATO STAMPA

AMCO - RISULTATI 2025

INCASSI A €1,5 MILIARDI E CREDITI IN GESTIONE A €29,5 MILIARDI

UTILE NETTO DI GRUPPO A €26,7 MILIONI, CET1 AL 41,1%

- **Asset under Management (AuM) a €29,5 miliardi¹, -9% a/a grazie alla gestione industriale e alla strategia *transactional* di mercato**
 - **Collection rate al 4,8%² (4,4% nel 2024); incassi a €1,5 miliardi² (+1% a/a)**
 - **Solida generazione di cassa del business che riduce il debito netto³ a -€1,3 miliardi a dicembre 2025**
 - **EBITDA di Gruppo⁴ a €191,5 milioni (-19% a/a)**
 - **Utile netto di Gruppo⁴ pari a €26,7 milioni (€28,9 milioni nel 2024)**
 - **Stato patrimoniale solido: requisiti di capitale in ulteriore crescita con CET1 al 41,1%**
-
- **Rating a livello investment grade: S&P a BBB+/A-2 con Outlook Positivo; Fitch a BBB+/F1 con Outlook Stabile**
 - **Nel primo trimestre 2026 collocate un'obbligazione di €750 milioni con scadenza 2029 e un'obbligazione di €300 milioni con scadenza 2038**
 - **2° step del progetto RE.Perform: perfezionata il 24 marzo 2026 la cessione di un secondo portafoglio di ca. €600 milioni (GBV) di mutui retail *re-performing***

Milano, 26 marzo 2026 - 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 2025.

«I risultati finanziari 2025 confermano la solidità patrimoniale di AMCO e la capacità di generare liquidità – spiega Andrea Munari, Amministratore Delegato di AMCO. – La società chiude in utile e con incassi in crescita per la strategia di ottimizzazione dei recuperi dei crediti in portafoglio, sia

¹ Dati relativi al business dei crediti NPE di AMCO; sono esclusi i crediti in gestione di Exacta.

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

⁴ Risultati economici FY25 di Gruppo che includono il consolidamento di Exacta a partire dal 30.4.2025 e di GHT dal 31.08.2025.

tramite la gestione industriale sia valorizzando alcuni asset specifici tramite un approccio transactional di mercato».

PRINCIPALI PROGETTI STRATEGICI DEL 2025

Nel 2025, in linea con le direttive del Piano Strategico, sono stati implementati i seguenti progetti a sostegno del ruolo sistemico di AMCO:

- a febbraio è stato finalizzato il 1° step del **Progetto RE.Perform** con la cessione del primo portafoglio di mutui re-performing in Italia di circa €400 milioni e la creazione di un team, interno ad AMCO, dedicato alla gestione dei restanti mutui con l'obiettivo del sostegno alle famiglie nel rientro in bonis di questi crediti. A marzo 2026 è stato perfezionato il 2° step del **Progetto RE.Perform** con la cessione di un secondo portafoglio di mutui retail re-performing di circa €600 milioni (GBV) a un veicolo partecipato, in joint venture, al 49% da AMCO e al 51% da fondi gestiti da Bayview;
- ad aprile è stato perfezionato l'acquisto dell'80% del Gruppo Exacta, dotato di una piattaforma operativa con elevato know-how tecnologico dedicata alla **riscossione dei tributi locali**: un business complementare a quello attuale di AMCO⁵;
- nel corso dell'anno è stato implementato il **Progetto DREAM** per trasformare AMCO in una **data-driven company** e ottimizzare ulteriormente la gestione del credito, migliorando la qualità e l'analisi dei dati, anche con l'utilizzo dell'AI. Nel 2025 è stata anche completata la migrazione del sistema IT del *core banking*;
- è stata ulteriormente rafforzata la **struttura organizzativa di Business** con l'evoluzione in 3 Divisioni: "NPE & Special Partnerships", "Turnaround & Strategic Finance" e "NPE & Outsourcing"⁶.

Nel 2025 AMCO ha raggiunto importanti obiettivi ESG in linea con la **Strategia di Sostenibilità**. Sul fronte della **Governance**, la costituzione del Comitato endoconsiliare ESG e la formazione in business ethics⁷ del 100% dei dipendenti di AMCO e dei servicer. In ambito **Social**, AMCO conferma l'approccio proattivo nella gestione del credito: il 95% degli incassi da crediti UTP proviene da attività stragiudiziale, così come il 44% degli incassi da crediti NPL e il 60% degli incassi relativi a PMI e famiglie. Inoltre, è stato avviato un Leadership Programme per sostenere gli avanzamenti di carriera al femminile: la Società ha promosso l'11% della popolazione femminile⁸

⁵ La Legge di Bilancio 2026 prevede l'estensione del perimetro operativo di AMCO alla riscossione dei tributi locali dei Comuni mediante un patrimonio destinato segregato; la definizione puntuale della governance e delle modalità operative è subordinata ai decreti attuativi del MEF.

⁶ "NPE & Special Partnerships" gestisce in-house i crediti NPL superiori a €2 milioni e i crediti leasing, oltre a fondi multi-originator), "Turnaround & Strategic Finance" gestisce in-house posizioni superiori a €2 milioni prevalentemente UTP; "NPE & Outsourcing" gestisce crediti inferiori a €2 milioni sia in-house sia in outsourcing, oltre al team RE.Performing per i mutui residenziali.

⁷ Anticorruzione, Privacy e AML

⁸ In linea con le promozioni della popolazione maschile nell'anno.

tramite interventi di sviluppo; è stato monitorato il gender pay gap medio che rimane inferiore al 5%⁹. Infine, sono state effettuate attività di formazione e di engagement ai dipendenti in ambito ESG. Sul fronte **Environment**, AMCO ha ridotto del 65% le emissioni GHG da attività operative rispetto al 2021¹⁰. Dal monitoraggio del portafoglio crediti emerge che il 30% dei cash-flow totali attesi è a rischio idrogeologico e il 4% a rischio geologico; il 9% dei cash-flow attesi dagli UTP è a rischio di transizione. Infine, la Società ha mappato il 100% degli immobili di proprietà e un cluster di 10 immobili leasing ri-possessati per il miglioramento energetico.

RISULTATI DEL 2025

Andamento del business NPE

Al 31 dicembre 2025 gli Asset under Management (AuM) raggiungono €29,5 miliardi¹¹, con un calo del 9% a/a in linea con le dinamiche attese, grazie alla gestione proattiva e alla vendita del sopracitato portafoglio di mutui re-performing con un GBV di circa €400 milioni.

Gli AuM sono composti per il 76% da sofferenze (NPL) e per il 24% da inadempienze probabili (UTP). A livello di mix operativo il 70% dei volumi è gestito *in-house* e il 30% in *outsourcing*. A fine 2025 risultano in gestione circa 150.000 posizioni, di cui 80.000 sono imprese.

Gestione operativa - Incassi NPE

Gli **incassi** nel 2025 raggiungono €1,5 miliardi, in crescita dell'1% a/a, supportati dalle azioni strategiche di valorizzazione del portafoglio tramite l'approccio *transactional* di mercato.

Il **collection rate**¹² nel 2025 è pari al 4,8% (4,4% nel 2024) in aumento per le azioni strategiche di valorizzazione del portafoglio.

Risultati del Gruppo¹³ AMCO al 31.12.2025

L'utile netto del Gruppo nel 2025 è pari a €26,7 milioni (€28,9 milioni nel 2024), per effetto di minori rettifiche su crediti e proventi *one-off* dal consolidamento di Genova High Tech (GHT)¹⁴. Il contributo di Exacta è di €4,1 milioni.

L'**EBITDA** del Gruppo è pari a €191,5 milioni (rispetto a €237,1 milioni del 2024). La dinamica riflette il naturale calo dei ricavi da crediti sui portafogli di proprietà e l'aumento dei costi per il rafforzamento della struttura aziendale e per il consolidamento di Exacta.

⁹ Calcolato per livelli/cluster omogenei per la popolazione non dirigente

¹⁰ Scope 1 e 2.

¹¹ Sono esclusi i crediti di Exacta.

¹² Tasso di recupero annualizzato calcolato come rapporto tra incassi e GBV medio (mensile) di periodo. Nel dato è inclusa la cessione del portafoglio reperforming finalizzata a febbraio 2025.

¹³ Risultati economici FY25 di Gruppo che includono il consolidamento di Exacta a partire dal 30.4.2025 e di GHT dal 31.08.2025.

¹⁴ Nel 2025 AMCO ha incrementato la partecipazione nel capitale sociale di GHT -già debitore di AMCO- al 76,14%, diventandone il primo azionista. L'obiettivo è una più efficace gestione della posizione debitoria complessiva della società anche tramite il rilancio del progetto di riqualificazione urbana di Genova.

Principali voci di conto economico

I **ricavi** ammontano a €408,8 milioni in riduzione del 6,6% a/a (€437,7 milioni nel 2024) per i minori interessi da clientela (€244,2 milioni, -16% a/a) originati dalla diminuzione dei crediti su portafogli di proprietà in linea con le dinamiche attese. I ricavi da *servicing* sono in aumento del 41% a €65 milioni grazie al contributo di Exacta pari a €20 milioni negli 8 mesi di consolidamento.

Gli altri proventi/oneri da gestione caratteristica- che si riferiscono a riprese da incasso (tutte *cash-based*) - risultano in diminuzione del 3% a/a e sono relativi a incassi superiori ai piani di recupero attesi.

I **costi totali** ammontano a €217,3 milioni, in aumento dell'8,3% a/a per l'evoluzione del perimetro di consolidamento. In dettaglio, i costi operativi netti sono pari a €148,8 milioni, in lieve crescita dell'1% a/a, per effetto dell'incremento delle spese legali e di recupero (i.e. maggiori costi legati alla gestione degli immobili leasing e nuove azioni legali).

Le spese del personale ammontano a €68,5 milioni (+29% rispetto al 2024) per la crescita del personale a supporto dell'evoluzione della società, il rinnovo del contratto collettivo e il consolidamento di Exacta e GHT.

Al 31 dicembre 2025 i dipendenti del Gruppo AMCO sono 743 per effetto del consolidamento di Exacta e GHT (rispetto a 444 al 31 dicembre 2024). I dipendenti di AMCO sono 452: il 65% è impiegato in ruoli di business e il restante 35% in funzioni centrali. Il genere femminile rappresenta il 42% del totale del personale. L'età media è di 44 anni.

Al 31 dicembre 2025 Exacta conta su 284 dipendenti: l'83% è impegnato nelle funzioni di business. Il 60% dei dipendenti è donna¹⁵.

L'**EBIT** è di €91,6 milioni, rispetto a €121,1 milioni del 2024. Il saldo delle rettifiche/riprese di valore è negativo per €84,1 milioni e riflette il processo periodico di valutazione del portafoglio. Gli **interessi da attività finanziaria**, pari a €67,6 milioni, diminuiscono del 2,3% rispetto al 2024 per la diminuzione dello stock del debito in essere.

Le **imposte** correnti sono positive per €2,6 milioni.

¹⁵ La controllata Genova High Tech Spa al 31.12.2025 conta 7 dipendenti.

Conto economico ¹⁶ - Euro/milioni	FY24	FY25	Var. %
Ricavi da servicing	46,1	65,0	41%
Interessi e commissioni da clientela	289,1	244,2	-16%
Altri proventi/oneri da gestione caratteristica	102,5	99,7	-3%
Totale Ricavi	437,7	408,8	-7%
Spese del personale	(53,3)	(68,5)	29%
Costi operativi netti	(147,4)	(148,8)	1%
Totale Costi e spese	(200,6)	(217,3)	8%
EBITDA	237,1	191,5	-19%
EBITDA margin	54,2%	46,8%	n.s.
Saldo riprese/rettifiche di valore	(113,5)	(84,1)	-26%
Ammortamenti	(4,5)	(7,7)	+71%
Accantonamenti	(1,5)	(7,6)	n.s.
Altri proventi/oneri di gestione	(1,3)	14,3	n.s.
Risultato attività finanziaria	4,8	(14,9)	n.s.
EBIT	121,1	91,6	-24%
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(69,2)	(67,6)	-2%
Utile ante imposte	51,9	24,0	-54%
Imposte correnti d'esercizio	(22,9)	2,6	n.s.
Utile netto di Gruppo	28,9	26,7	-8%

Stato Patrimoniale di Gruppo

Lo stato patrimoniale del Gruppo si conferma solido. I crediti verso clientela ammontano a €2.761 milioni, in diminuzione rispetto a €3.478 milioni del 2024 per effetto degli incassi sui portafogli di proprietà.

Le disponibilità liquide – che includono la cassa e i Titoli di Stato italiani– raggiungono €1.504 milioni (+23,5% a/a).

¹⁶ Risultati economici FY25 di Gruppo che includono il consolidamento di Exacta a partire dal 30.4.2025 e di GHT dal 31.08.2025.

Stato patrimoniale ¹⁷ - Euro/milioni	FY24	FY25
Crediti verso la clientela	3.478	2.761
Disponibilità liquide (crediti vs. banche, titoli di Stato)	1.218	1.504
Attività finanziarie	391	315
Altre attività	331	649
Totale attivo	5.418	5.228
Debiti verso terzi	3.166	2.875
Passività fiscali	0	7
Fondi a destinazione specifica	27	45
Altre voci del passivo	159	198
Patrimonio netto (di cui)	2.067	2.104
<i>di cui: Capitale</i>	<i>655</i>	<i>655</i>
<i>di cui: Sovrapprezzo di emissione</i>	<i>605</i>	<i>605</i>
<i>di cui: Riserve</i>	<i>796</i>	<i>825</i>
<i>di cui: Riserve da valutazione</i>	<i>(18)</i>	<i>(8)</i>
<i>di cui: Risultato d'esercizio</i>	<i>29</i>	<i>27</i>
Totale passivo e patrimonio netto	5.418	5.228

Le passività finanziarie al 31 dicembre 2025 sono €2.875 milioni e sono relative alle obbligazioni *unsecured* quotate. Nel 2025 AMCO ha rimborsato: €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; 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.

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

Il debito netto¹⁸ è di -€1.307 milioni, in miglioramento di €574 milioni rispetto a dicembre 2024, grazie alla solida generazione di cassa del business. Il rapporto Debito Netto/Equity è di 0,6x, in calo da 0,9x a dicembre 2024.

¹⁷ I risultati finanziari FY25 includono il consolidamento di Exacta a partire dal 30.4.2025 e di GHT dal 31.08.2025.

¹⁸ Calcolato come: titoli di debito in circolazione al valore nominale meno disponibilità liquide.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2025 ammonta a €2.104 milioni.

I requisiti patrimoniali risultano in ulteriore crescita: il coefficiente patrimoniale CET1 è pari al 41,1%¹⁹; anche il Total Capital ratio è pari al 41,1%, non essendo presenti in bilancio obbligazioni subordinate.

RATING

Il 25 settembre 2025 **Fitch Ratings** ha migliorato il rating di lungo termine “BBB+” e quello di breve termine “F1” di AMCO, con Outlook “Stabile”.

Il 3 febbraio 2026 l'agenzia **S&P Global** ha migliorato l'Outlook del rating di lungo termine “BBB+” a “Positivo”. Il rating di breve termine rimane “A-2”.

Il 23 ottobre 2025 **Fitch Ratings** ha migliorato i rating di AMCO relativi a commercial, residential e asset-backed special servicer a ‘CSS2+’, ‘RSS2+’, ‘ABSS2+’, con Outlook “Stabile”.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL PERIODO

Collocate due obbligazioni senior unsecured

Il 14 gennaio 2026 AMCO ha collocato con successo un'obbligazione senior unsecured a 3 anni con scadenza 15 marzo 2029 per un importo nominale di €750 milioni con uno spread di 37pb rispetto al BTP.

Il 2 febbraio 2026 la Società ha emesso tramite collocamento privato un'obbligazione senior unsecured di €300 milioni con scadenza 1° marzo 2038 con uno spread di 43pb rispetto al BTP.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

La sottoscritta Alessandra Cova, 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.

¹⁹ Ai fini del calcolo del CET1, il patrimonio netto include l'utile netto di periodo.

AMCO – Asset Management Company S.p.A.

AMCO è una credit management company con un ruolo sistemico nella gestione dei crediti deteriorati. Al 31 dicembre 2025 gli attivi in gestione sono €29,5 miliardi, composti per il 76% da sofferenze e 24% da UTP, per un totale di 150 mila controparti, di cui oltre 80 mila imprese.

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.

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.

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Voci del Conto Economico – dati in migliaia di euro	31.12.2025	31.12.2024
10. Interessi attivi e proventi assimilati	256.717	300.823
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(84.419)	(84.007)
30. Margine di interesse	172.298	216.816
40. Commissioni attive	41.973	39.548
50. Commissioni passive	(247)	(90)
60. Commissioni nette	41.726	39.458
70. Dividendi e proventi simili	164	537
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.256)	812
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	17.284	9.962
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	17.727	9.960
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	21	2
c) passività finanziarie	(464)	0
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	(26.158)	3.414
a) attività e passività finanziarie designate al fair value		
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(26.158)	3.414
120. Margine di intermediazione	204.058	270.999
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	1.054	(22.402)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.522	(22.013)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(468)	(389)
150. Risultato netto della gestione finanziaria	205.112	248.597
160. Spese amministrative:	(224.598)	(204.743)
a) spese per il personale	(67.565)	(53.275)
b) altre spese amministrative	(157.033)	(151.468)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(7.566)	(1.505)
a) impegni e garanzie rilasciate		
b) altri accantonamenti netti	(7.566)	(1.505)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.452)	(2.587)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(3.109)	(980)
200. Altri oneri/proventi di gestione	55.673	13.095
210. Costi operativi	(181.052)	(196.720)
220. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(15)	
260. Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	24.046	51.878
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	2.626	(22.936)
280. Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	26.672	28.941
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte		
300. Utile (Perdita) d'esercizio	26.672	28.941
310. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	577	
320. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	26.095	28.941

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

Voci dell'attivo – dati in migliaia di euro	31.12.2025	31.12.2024
10. Cassa e disponibilità liquide	207.402	285.829
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	351.235	433.197
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	7	6
b) attività finanziarie designate al fair value		
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	351.228	433.191
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.244.297	832.702
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.776.683	3.535.411
a) crediti verso banche	52.172	100.900
b) crediti verso società finanziarie	70.160	81.030
c) crediti verso clientela	2.654.351	3.353.480
50. Derivati di copertura		
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		
70. Partecipazioni	27	11
80. Attività materiali	184.765	41.459
90. Attività immateriali	156.524	574
- di cui avviamento	140.423	
100. Attività fiscali	112.878	108.245
a) correnti	19.993	22.721
b) anticipate	92.885	85.524
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	131.573	140.224
120. Altre attività	62.750	40.796
Totale attivo	5.228.134	5.418.448

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

PASSIVO

Voci del passivo e del patrimonio netto – dati in migliaia di euro		31.12.2025	31.12.2024
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.874.619	3.165.776
	a) debiti	27.465	24.871
	b) titoli in circolazione	2.847.154	3.140.905
20.	Passività finanziarie di negoziazione	9	11
50.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		
60.	Passività fiscali	6.918	29
	a) correnti	2.434	29
	b) differite	4.484	
70.	Passività associate ad attività in via di dismissione	6.074	5.706
80.	Altre passività	191.966	153.610
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	3.349	464
100.	Fondi per rischi e oneri	41.677	26.268
	a) impegni e garanzie rilasciate		
	b) quiescenza e obblighi simili	190	201
	c) altri fondi per rischi e oneri	41.487	26.067
110.	Capitale	655.154	655.154
120.	Azioni proprie (-)	(72)	(72)
130.	Strumenti di capitale		
140.	Sovrapprezzi di emissione	604.552	604.552
150.	Riserve	825.203	796.262
160.	Riserve da valutazione	(8.096)	(18.253)
170.	Utile (Perdita) d'esercizio	26.095	28.941
180.	Patrimonio di pertinenza di terzi	687	
Totale passivo e patrimonio netto		5.228.134	5.418.448