

# Risultati FY25

Guardiamo al futuro cambiando il presente

26 marzo 2026



# FY25

## Risultati finanziari

### Highlight



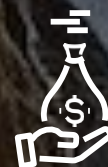
AUM NPE  
€29 mld



Incassi NPE  
€1.497 m



Ricavi\*  
€409 m



EBITDA\*  
€192 m



Utile netto\*  
€27 m



CET1/Total capital ratio\*  
41%

\*Risultati finanziari di Gruppo che includono il consolidamento di Exacta per 8 mesi e di GHT per 4 mesi

# Principali obiettivi ESG raggiunti nel 2025

G

- Costituzione del **Comitato endoconsiliare ESG**
- 100% dei dipendenti di AMCO e dei servicer formati in **business ethics**

S

- **Incassi da attività stragiudiziale: 95% su crediti UTP, 44% su crediti NPL e 60% da PMI e privati**
- **Gender pay gap medio per cluster omogenei <5%**
- **Donne promosse nell'anno<sup>1</sup> 11% del totale**
- **Formazione ed engagement ESG ai dipendenti**

E

- **Emissioni GHG<sup>2</sup>: -65% rispetto al 2021**
- **Monitoraggio del portafoglio crediti: 30% dei cash-flow totali attesi a rischio idrogeologico e 4% a rischio geologico. 9% dei cash-flow attesi dagli UTP a rischio di transizione**
- **Mappatura energetica: 100% degli immobili di proprietà e 10 immobili in leasing *re-possessed***

# I risultati 2025 confermano la generazione di liquidità e la solidità patrimoniale di AMCO. I risultati operativi riflettono il calo dei crediti



**AuM NPE** in calo a **€29,5mld** (-9% a/a) grazie alla gestione proattiva, in assenza di nuove acquisizioni in linea con le dinamiche attese



**Incassi NPE** a **€1.497m**, +1% a/a, grazie alla gestione efficace del portafoglio e per la vendita del primo portafoglio omogeneo di mutui re-performing<sup>1</sup> in Italia, portando il **collection rate totale** al **4,8%**<sup>2</sup>



Forte **generazione di cassa** del **business** che **riduce** il **debito netto** a **-€1,3mld** al 31 dicembre 2025, rispetto a **-€ 1,9mld** al 31 dicembre 2024



**EBITDA**<sup>3</sup> a **€192m** (-19% a/a) per i minori ricavi legati al calo dei crediti on-balance. **Utile netto** di Gruppo di **€27m** che riflette **minori rettifiche di valore** su crediti e **altri proventi one-off** dal consolidamento di **GHT**



**Solida struttura patrimoniale: CET1 ratio** e **TCR** in aumento al **41,1%**; **Net Debt/Equity ratio** in calo a **0,6x** da **0,9x** a dicembre 2024 per la riduzione del debito netto



Nel **2025 emessa** un'**obbligazione** di **€600m** a marzo, e **rimborsate €900m**<sup>4</sup> di obbligazioni

Nel **1Q26** emesse un'**obbligazione** di €750m a 3 anni con spread di 37bp su BTP (vs 125bp dell'emissione a 4 anni di gennaio 2023) e un'**obbligazione** di €300m a lungo termine (12 anni) con spread di 43bp su BTP

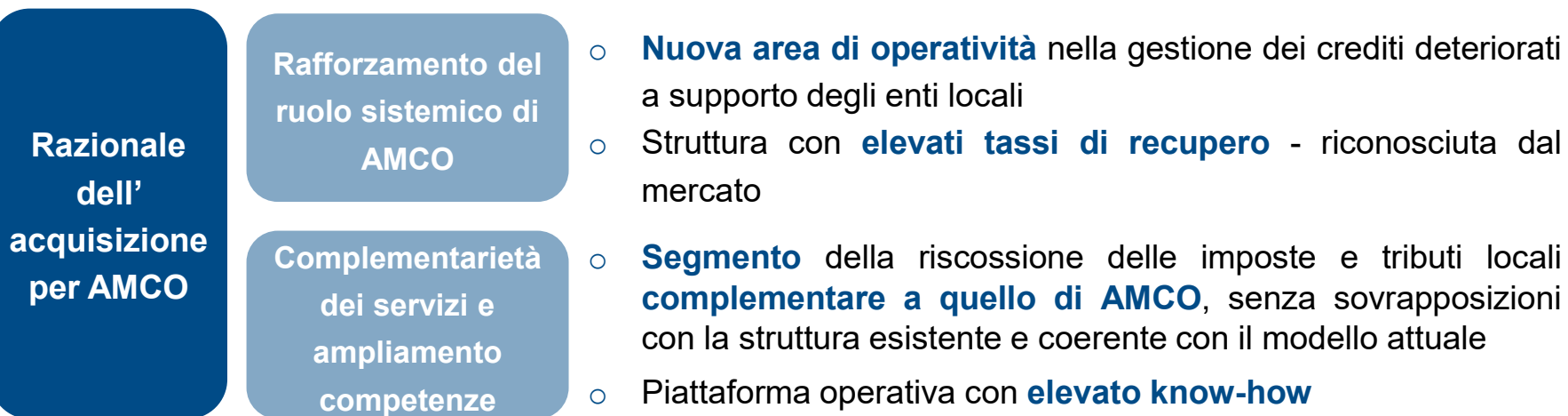


**Rating: BBB+/F1/stabile** (Fitch sett-25) e **BBB+/A-2/positivo** (S&P feb-26)

I risultati 2025 includono il consolidamento di Exacta a partire dal 30.4.25 e di Genova High Tech (GHT) dal 31.8.25. AMCO ha raggiunto la quota di controllo (76%) di GHT, già debitore di AMCO, per una più efficace gestione della posizione debitoria complessiva della società e per supportare il progetto immobiliare

# Nel 2025 AMCO ha acquisito l'80% di Exacta, dotandosi della struttura e del know-how per il recupero dei tributi locali non riscossi a supporto della PA

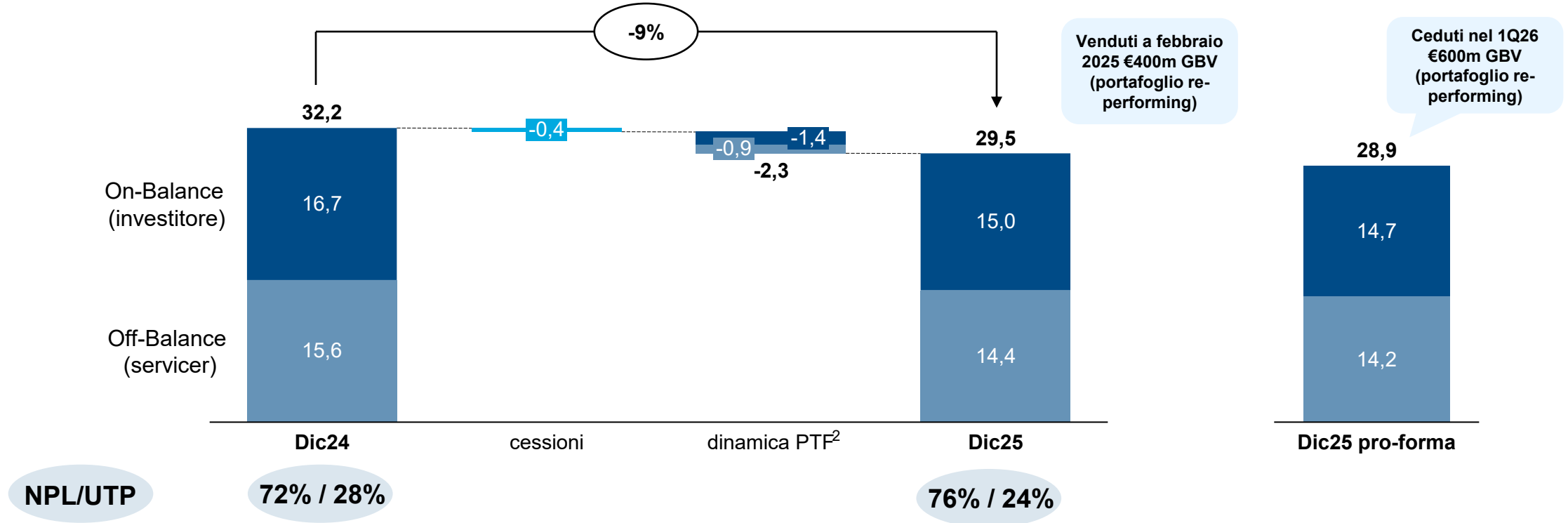
- Il Gruppo Exacta opera dal 1994 nella **gestione dei crediti non riscossi degli enti locali**, con una presenza consolidata nel settore
- Exacta si distingue per la continua **innovazione dei processi e della piattaforma tecnologica**
- Exacta opera con un **proprio assetto organizzativo** dedicato, in un quadro di direzione e coordinamento da parte di AMCO



- 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

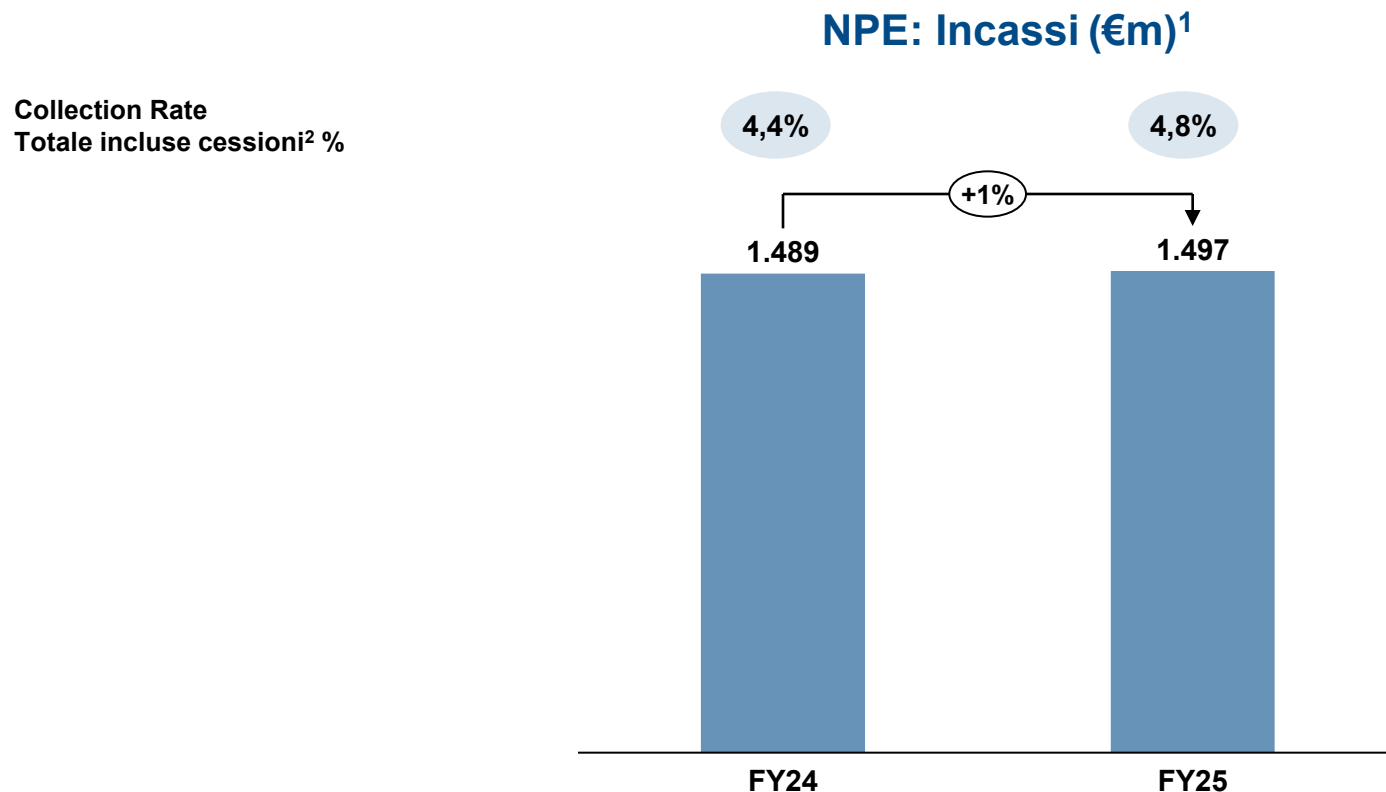
# Gli AuM NPE sono in calo a/a per effetto della gestione proattiva del portafoglio, in linea con le dinamiche attese

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



- Gli **AuM** sono **in calo** per incassi, cancellazioni e cessioni, in **assenza di nuove acquisizioni**
- Nel **1Q26** AMCO ha **ceduto** un secondo **portafoglio** omogeneo di **mutui re-performing** di circa **€600m** ad un veicolo partecipato –in Joint Venture- al 49% da AMCO e al 51% da fondi gestiti da Bayview

# Gli incassi NPE crescono per le azioni strategiche di valorizzazione del portafoglio tramite l'approccio transactional



- Gli **incassi** aumentano a/a per effetto della vendita del portafoglio re-performing conclusa a febbraio 2025
- Il **collection rate** da gestione ordinaria<sup>3</sup> cala a/a per i **minori incassi** da **big ticket** e sulla **parte** più **granulare** del **portafoglio** gestita dai servicer esterni

# L'utile netto riflette minori rettifiche e l'impatto one-off del consolidamento di GHT. I risultati operativi riflettono il calo dei crediti

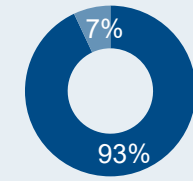
| €m                                          | FY24       | FY25       | Var. %      |
|---------------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Totale Ricavi                               | 438        | 409        | -7%         |
| Totale Costi                                | (201)      | (217)      | 8%          |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>237</b> | <b>192</b> | <b>-19%</b> |
| <b>EBITDA margin (%)</b>                    | <b>54%</b> | <b>47%</b> | <b>n.s.</b> |
| Saldo riprese/rettifiche di valore          | (113)      | (84)       | -26%        |
| Ammortamenti                                | (4)        | (8)        | 71%         |
| Accantonamenti                              | (2)        | (8)        | n.s.        |
| Altri proventi/oneri di gestione            | (1)        | 14         | n.s.        |
| Risultato netto dell'attività finanziaria   | 5          | (15)       | n.s.        |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>121</b> | <b>92</b>  | <b>-24%</b> |
| Interessi e comm.ni da attività finanziaria | (69)       | (68)       | -2%         |
| <b>Utile ante imposte</b>                   | <b>52</b>  | <b>24</b>  | <b>-54%</b> |
| Imposte correnti d'esercizio                | (23)       | 3          | n.s.        |
| <b>Utile netto di Gruppo</b>                | <b>29</b>  | <b>27</b>  | <b>-8%</b>  |

€20m ricavi  
Exacta (8 mesi)

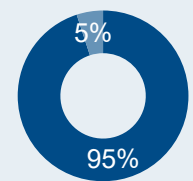
€8m EBITDA  
Exacta (8 mesi)

€4m Utile netto  
Exacta (8 mesi)

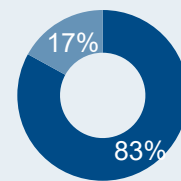
Breakdown contribuzione CE  
AMCO/Exacta pro-forma<sup>1</sup>



Ricavi



EBITDA



Utile netto

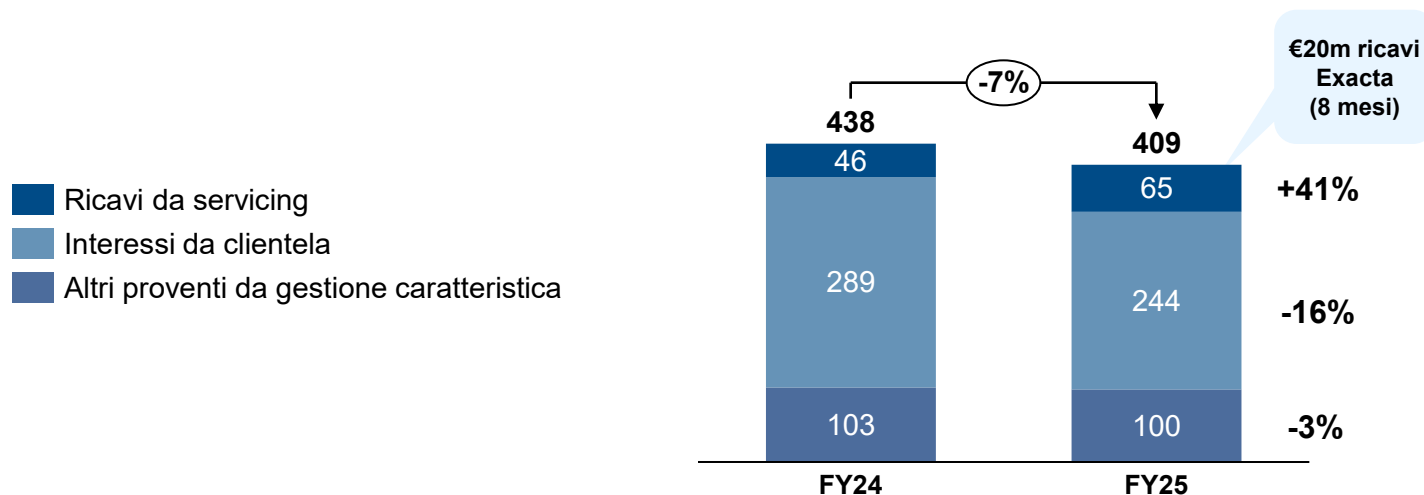
AMCO    Exacta

I risultati economici FY25 includono il consolidamento di: (i) Exacta per gli ultimi 8 mesi<sup>2</sup>, e (ii) GHT per gli ultimi 4 mesi<sup>3</sup>.

- L'**EBITDA** si attesta a **€192m** (-19% 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
- Le **rettifiche di valore** su crediti riflettono il processo periodico di valutazione del portafoglio
- Gli **altri proventi di gestione** includono l'effetto del consolidamento integrale di GHT

# I ricavi totali si riducono del 7% a/a per il calo dei crediti on-balance, in linea con la strategia. I ricavi da servicing aumentano per Exacta

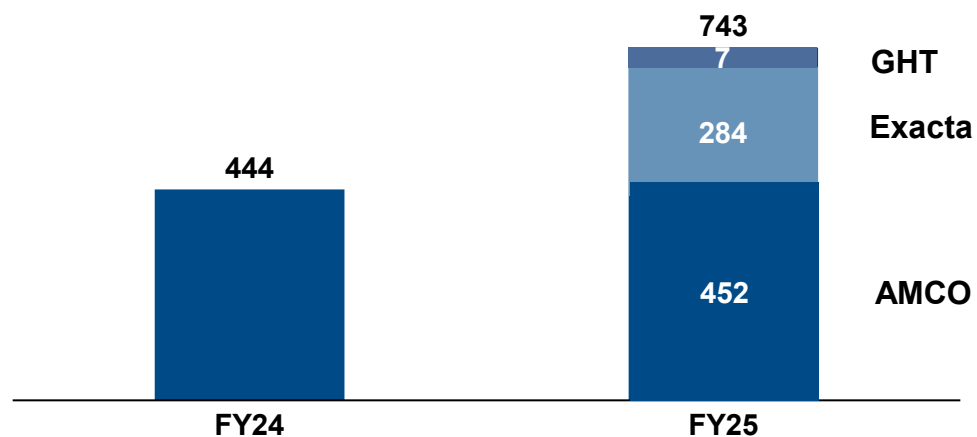
Evoluzione dei ricavi (€m)



- I **ricavi da servicing** (+41% a/a) aumentano per il contributo di Exacta: pari a €20m negli 8 mesi di consolidamento
- Gli **interessi da clientela** calano (-16% a/a) per la riduzione dei crediti *on-balance* per effetto della gestione
- Gli **altri proventi da gestione caratteristica** (-3% a/a) sono relativi a incassi su crediti superiori ai piani di recupero attesi, tutti *cash-based*, in riduzione a/a per minori incassi da gestione ordinaria

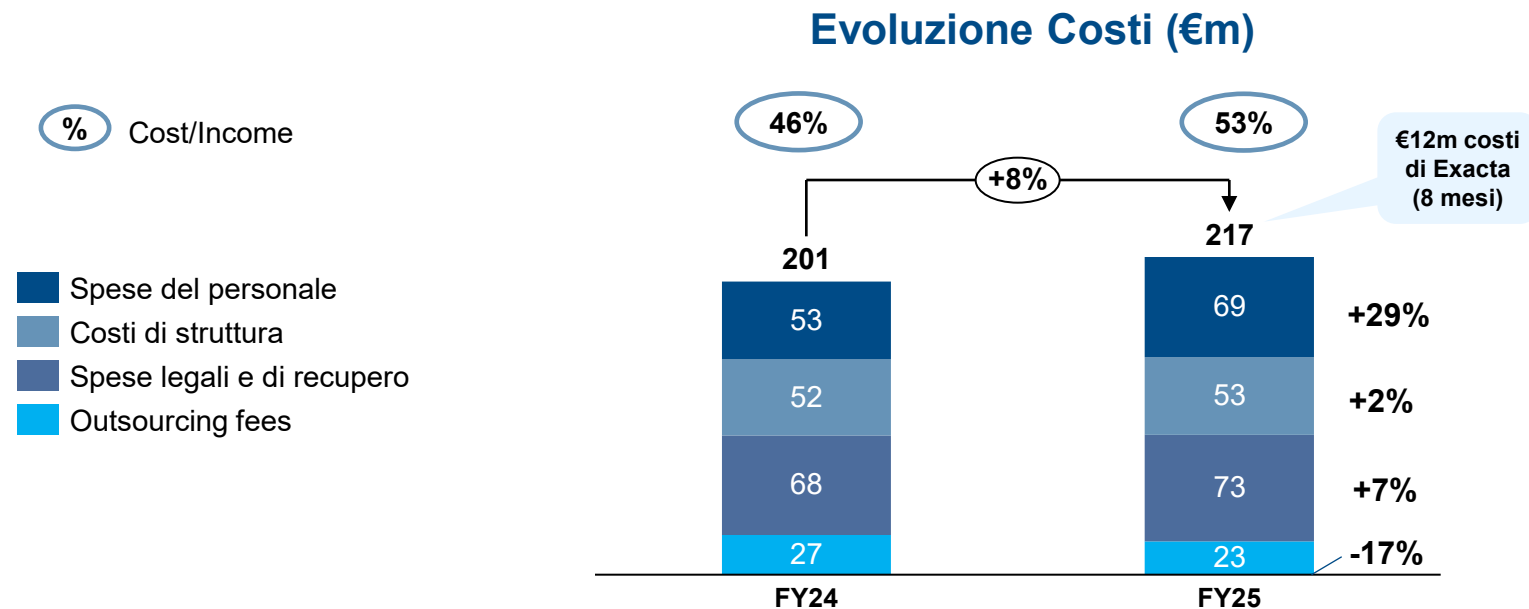
# Il personale cresce per rafforzare l'assetto operativo e le funzioni di controllo in AMCO e per il consolidamento di Exacta e GHT

## Evoluzione del personale Gruppo AMCO



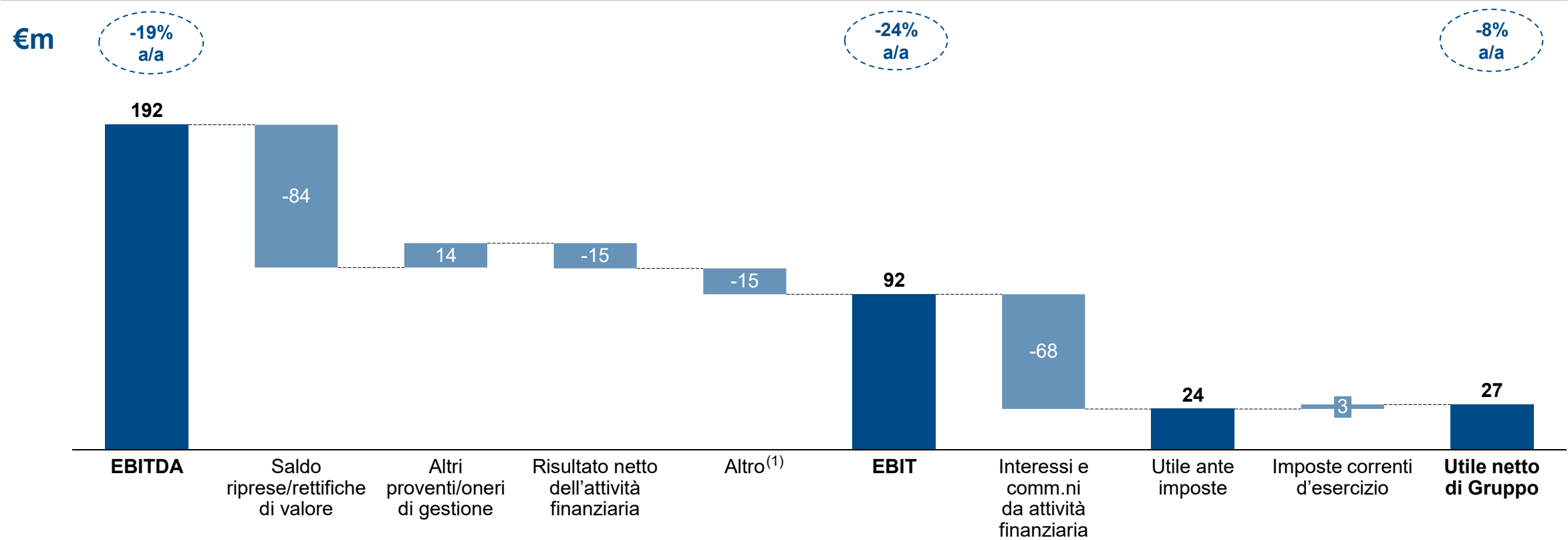
- Al 31 dicembre 2025 **AMCO** conta su **452 dipendenti**: il 65% è impegnato nel business. Il 42% è donna
- Le **assunzioni** in **AMCO** hanno **interessato** principalmente le funzioni di supporto al business e di staff, inclusa la nuova funzione **Data & Innovation** oltre alle funzioni di controllo
- Al 31 dicembre 2025 **Exacta** conta su **284 dipendenti**: l'83% è impegnato nel business. Il 60% è donna

# I costi del personale aumentano per rafforzare l'organico e per il consolidamento di Exacta; i costi di struttura riflettono gli efficientamenti IT



- Le **spese del personale** aumentano per le nuove assunzioni volte a rafforzare la struttura della società, per il rinnovo del contratto collettivo e per il consolidamento di Exacta e di GHT
- I **costi di struttura** aumentano per il consolidamento di Exacta e di GHT. Su base organica, i costi sono in calo grazie all'efficientamento dei costi degli sviluppi IT
- Le **spese legali** e di **recupero** (+7% a/a) aumentano per i costi di aggiornamento delle valutazioni immobiliari e per l'impatto *full year* dei costi delle azioni legali avviate nel corso del 2024
- Le **outsourcing fee** calano per minori incassi sui crediti gestiti dai servicer esterni

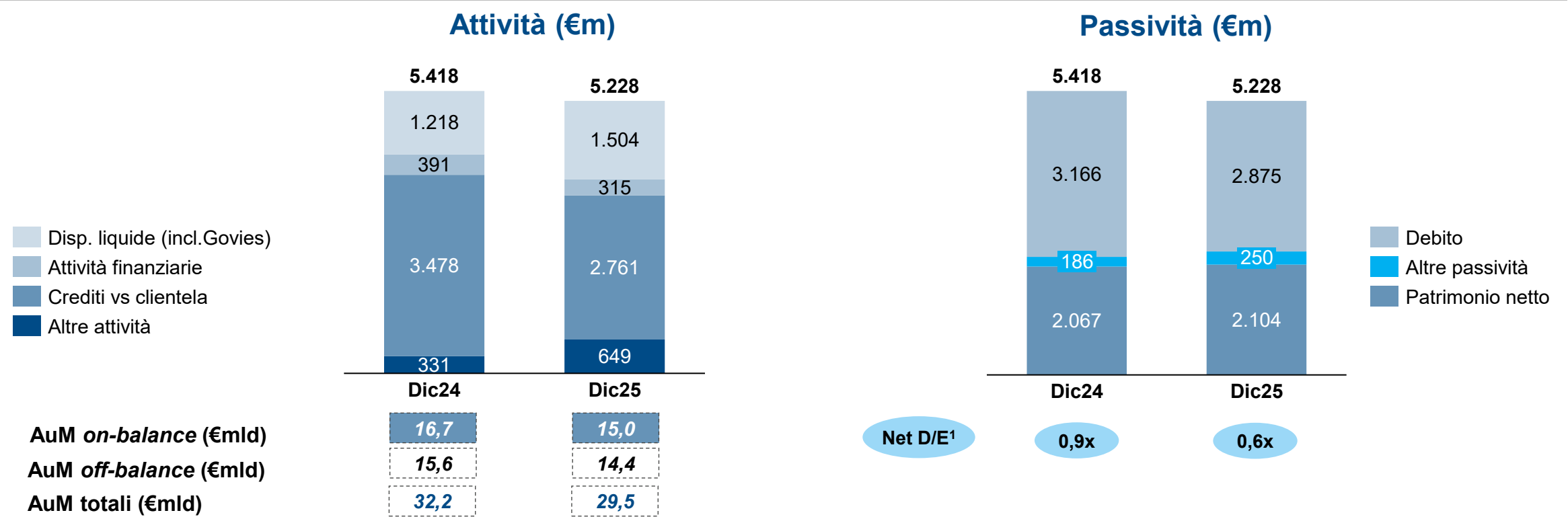
# L'utile netto è in calo per la performance dell'EBITDA, in parte compensata da minori rettifiche su crediti e dall'impatto one-off dell'acquisizione di GHT



- Il **saldo delle riprese/rettifiche di valore** (-€84m) 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 positivo per €13m
- Gli **altri proventi di gestione** includono l'effetto del consolidamento integrale di GHT
- Il **risultato netto dell'attività finanziaria** è negativo per la svalutazione della partecipazione in *Italian Recovery Fund*

Nota (1): Include ammortamenti e accantonamenti.

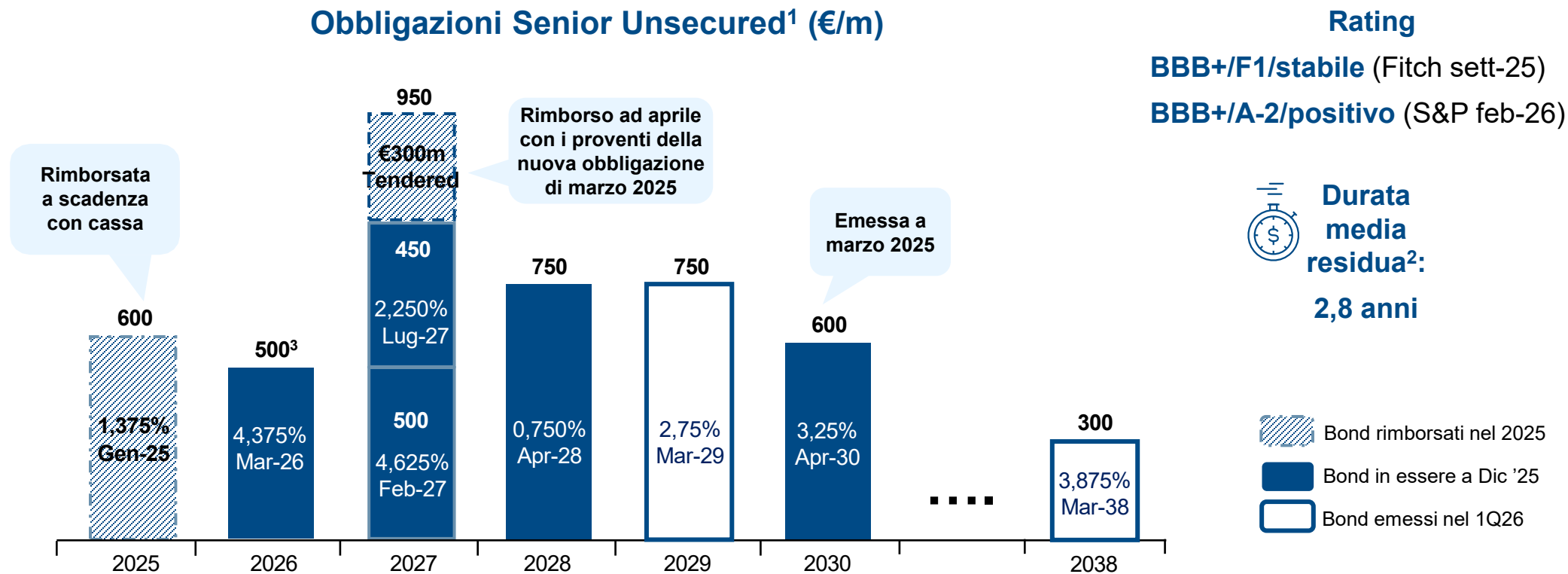
# Le attività si riducono per il naturale calo del portafoglio crediti. Il debito diminuisce dopo i rimborsi obbligazionari



- I **crediti** si riducono per gli incassi sui crediti on-balance e la cessione del portafoglio re-performing
- Le **altre attività** aumentano per l'avviamento di Exacta e per le attività materiali -immobili e terreni- di GHT
- 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> che allunga le scadenze
- Le **disponibilità liquide** sono **€1,5mld** dopo il **rimborso** dell'**obbligazione** e l'**acquisizione** di **Exacta**

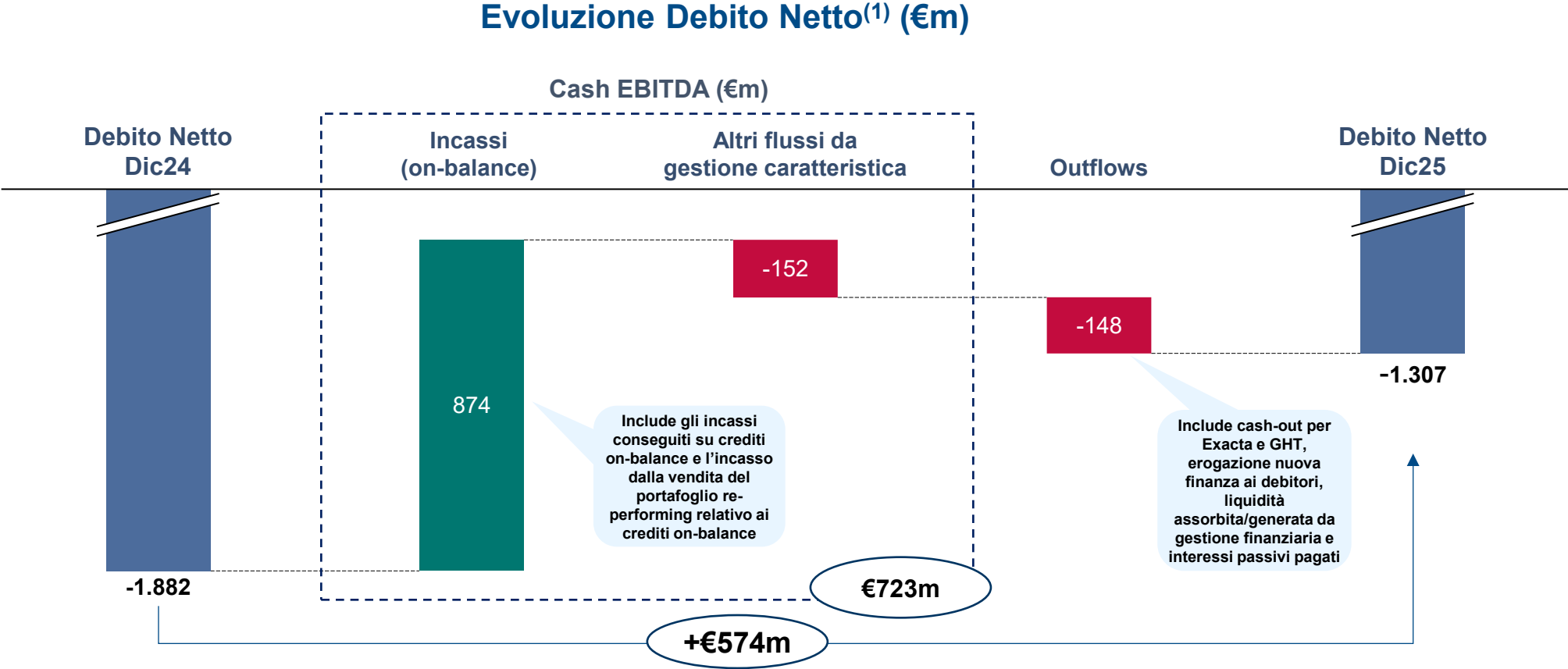
amCO Nota (1): Debito netto / Equity. Nota (2): A gennaio 2025 AMCO ha rimborsato con cassa l'obbligazione di €600m in scadenza. A marzo-aprile 2025 AMCO ha emesso un'obbligazione di €600m con scadenza aprile 2030 ed ha eseguito un'operazione di liability management su €300m dell'obbligazione con scadenza luglio 2027.

# Il debito finanziario di AMCO è interamente *unsecured* e distribuito su diverse scadenze



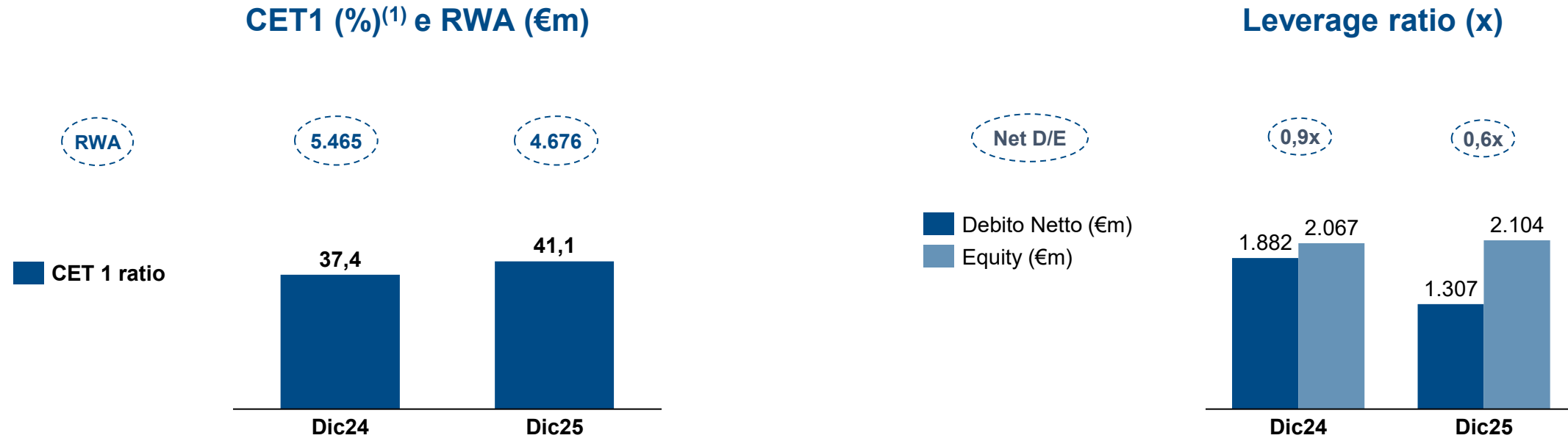
- A **gennaio 2025** l'**obbligazione in scadenza** è stata **rimborsata** con cassa
- A **marzo 2025** è stata emessa un'**obbligazione** di **€600m** con scadenza **2030** e annunciato il **LME** su **€300m** dell'**obbligazione** con scadenza **luglio 2027**, eseguito con successo ad aprile
- Nel **1Q26** sono state emesse un'**obbligazione** di **€750m** a **3 anni** con **spread** di **37bp** sul **BTP** (vs 125bp dell'emissione a 4 anni di gennaio 2023) e un'**obbligazione** di **€300m** a **12 anni** con **spread** di **43bp** sul BTP

# 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 41,1%



- La **solidità** della **struttura patrimoniale** è **confermata**. A dicembre 2025:
  - CET1 ratio** in aumento al **41,1%<sup>1</sup>** per i minori RWA a fronte della riduzione dei crediti on-balance
  - Total Capital ratio** pari al **41,1%**, in linea con il CET1 ratio in assenza di strumenti di debito subordinati
  - Net Debt/Equity ratio** a **0,6x** da 0,9x a dicembre 2024 per la riduzione del debito netto

# Schemi di bilancio FY25

# Attivo - Stato Patrimoniale Consolidato al 31.12.2025

## Schemi Banca d'Italia

| 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           |
| <b>Totale attivo</b>                                                                      | <b>5.228.134</b> | <b>5.418.448</b> |

# Passivo - Stato Patrimoniale Consolidato al 31.12.2025

## Schemi Banca d'Italia

| 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              |                  |
| <b>Totale passivo e patrimonio netto</b>                                                  | <b>5.228.134</b> | <b>5.418.448</b> |

# Conto Economico Consolidato al 31.12.2025

## Schemi Banca d'Italia

| 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)         |
| <b>30. Margine di interesse</b>                                                                                        | <b>172.298</b>   | <b>216.816</b>   |
| 40. Commissioni attive                                                                                                 | 41.973           | 39.548           |
| 50. Commissioni passive                                                                                                | (247)            | (90)             |
| <b>60. Commissioni nette</b>                                                                                           | <b>41.726</b>    | <b>39.458</b>    |
| 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            |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>                                                                                 | <b>204.058</b>   | <b>270.999</b>   |
| 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)            |
| <b>150. Risultato netto della gestione finanziaria</b>                                                                 | <b>205.112</b>   | <b>248.597</b>   |
| 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           |
| <b>210. Costi operativi</b>                                                                                            | <b>(181.052)</b> | <b>(196.720)</b> |
| 220. Utili (Perdite) delle partecipazioni                                                                              | (15)             |                  |
| <b>260. Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>                                              | <b>24.046</b>    | <b>51.878</b>    |
| 270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                                                      | 2.626            | (22.936)         |
| <b>280. Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>                                              | <b>26.672</b>    | <b>28.941</b>    |
| 290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte                                           |                  |                  |
| <b>300. Utile (Perdita) d'esercizio</b>                                                                                | <b>26.672</b>    | <b>28.941</b>    |
| <b>310. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi</b>                                                         | <b>577</b>       |                  |
| <b>320. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo</b>                                                 | <b>26.095</b>    | <b>28.941</b>    |

# Conto Economico consolidato 2025: breakdown

| €m                                          | Gruppo AMCO  | AMCO <sup>1</sup> ex Exacta | Exacta 8 mesi |
|---------------------------------------------|--------------|-----------------------------|---------------|
| Ricavi da servicing                         | 65           | 45                          | 20            |
| Interessi da clientela                      | 244          | 244                         | 0             |
| Altri proventi da gestione caratteristica   | 100          | 99                          | 0             |
| <b>Totale Ricavi</b>                        | <b>409</b>   | <b>389</b>                  | <b>20</b>     |
| Spese del personale                         | (69)         | (59)                        | (10)          |
| Costi operativi netti                       | (149)        | (146)                       | (2)           |
| <b>Totale Costi e Spese</b>                 | <b>(217)</b> | <b>(205)</b>                | <b>(12)</b>   |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>192</b>   | <b>184</b>                  | <b>8</b>      |
| Saldo riprese/rettifiche di valore          | (84)         | (84)                        | 0             |
| Ammortamenti                                | (8)          | (7)                         | (1)           |
| Accantonamenti                              | (8)          | (8)                         | (0)           |
| Altri proventi/oneri di gestione            | 14           | 14                          | (0)           |
| Risultato netto dell'attività finanziaria   | (15)         | (15)                        | 0             |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>92</b>    | <b>85</b>                   | <b>6</b>      |
| Interessi e comm.ni da attività finanziaria | (68)         | (68)                        | (0)           |
| <b>Utile ante imposte</b>                   | <b>24</b>    | <b>18</b>                   | <b>6</b>      |
| Imposte correnti d'esercizio                | 3            | 5                           | (2)           |
| <b>Utile netto di Gruppo</b>                | <b>27</b>    | <b>23</b>                   | <b>4</b>      |

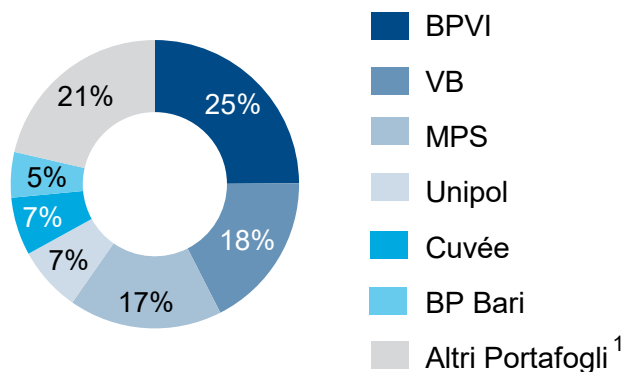
amco

# Appendice

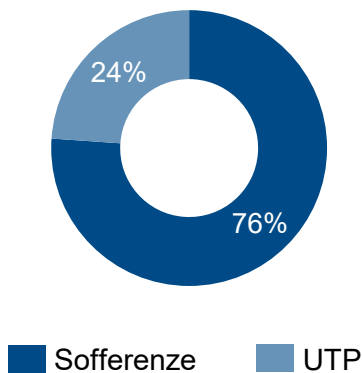


# Composizione dei €29,5mld di AuM al 31 dicembre 2025 (1/2)

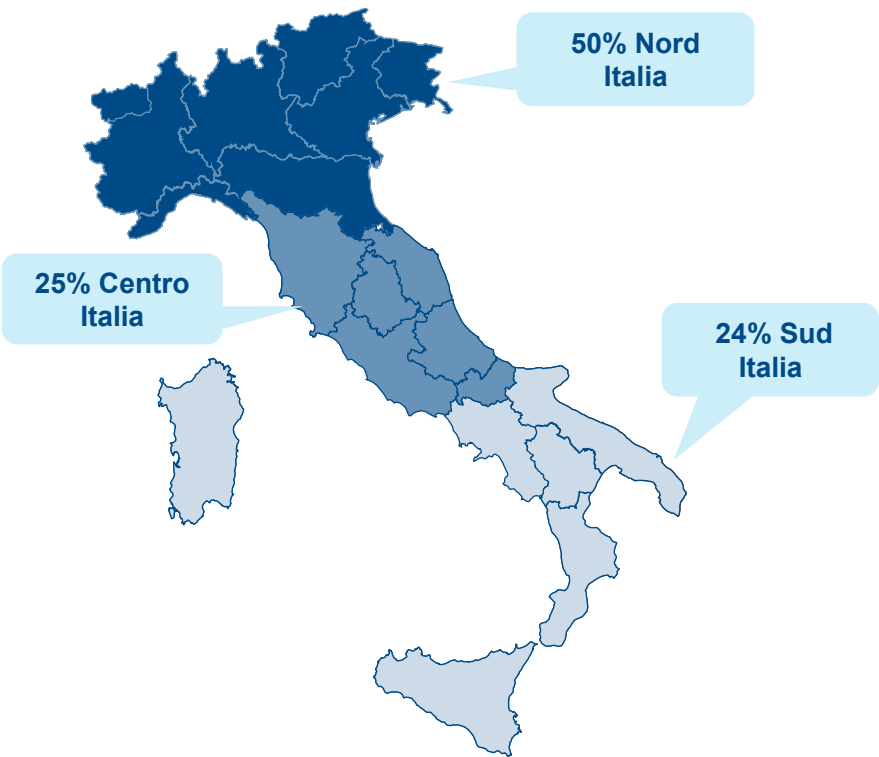
Portafogli (% GBV)



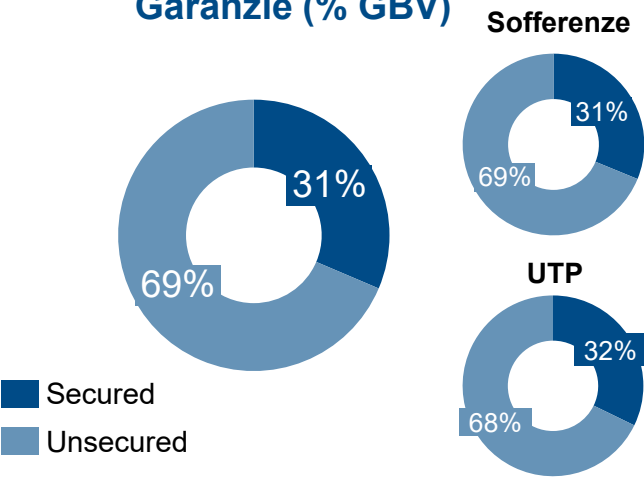
Status contabile (% GBV)



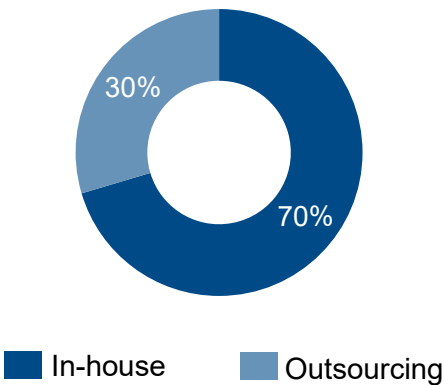
Distribuzione Geografica<sup>2</sup> (% GBV)



Garanzie (% GBV)



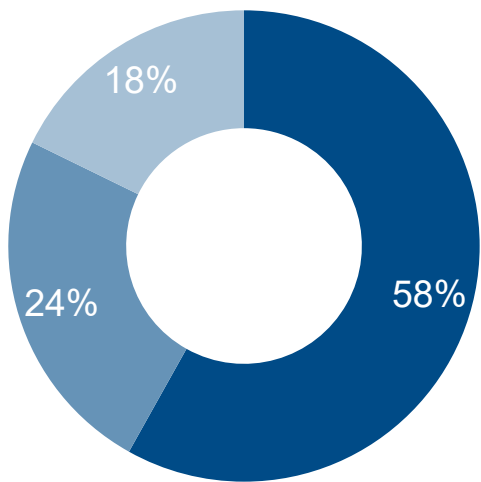
Gestione (% GBV)



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

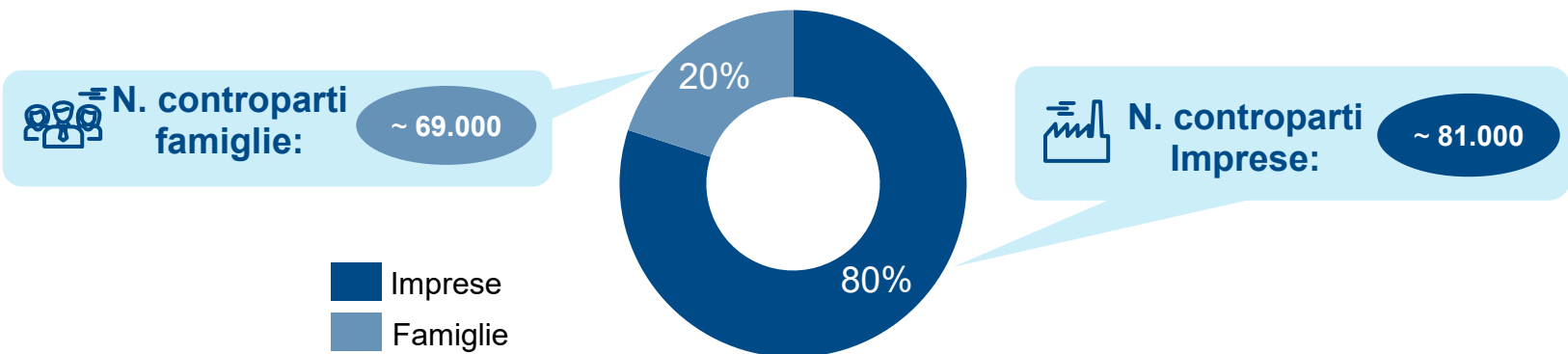
# Composizione dei €29,5mld di AuM al 31 dicembre 2025 (2/2)

Vintage<sup>1</sup> (% GBV)



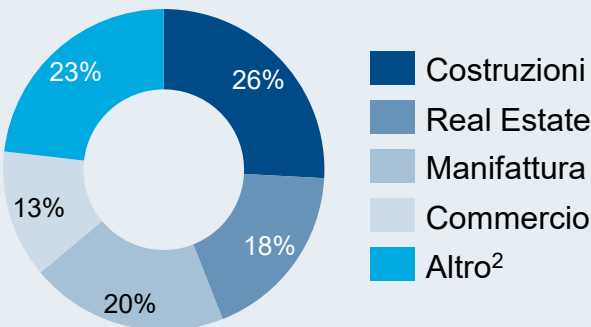
■ 2018 - 2019  
■ 2020 - 2021  
■ 2022 - 2023

Controparte (% GBV)



GBV delle controparti imprese (€24 mld GBV)

Distribuzione per settore



# Rating *investment grade* da parte di S&P e Fitch

| Agenzia                                                | Rating                                                                                                                                                                    | Outlook  | Ultima revisione                                                 |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------------------------|
| <div><div>S&amp;P Global</div><div>Ratings</div></div> | <div>Issuer Default</div> <div><div>Lungo Termine: <b>BBB+</b></div><div>Breve Termine: <b>A-2</b></div></div>                                                            | Positivo | <b>3 febbraio 2026:</b><br>Rating confermati, outlook migliorato |
| <div><div>Fitch</div><div>Ratings</div></div>          | <div>Issuer Default</div> <div><div>Lungo Termine: <b>BBB+</b></div><div>Breve Termine: <b>F1</b></div></div>                                                             | Stabile  | <b>25 settembre 2025:</b><br>Rating migliorati, outlook rivisto  |
| <div><div>Fitch</div><div>Ratings</div></div>          | <div>Special Servicer</div> <div><div><i>Residential</i>: <b>RSS2+</b></div><div><i>Commercial</i>: <b>CSS2+</b></div><div><i>Asset-Backed</i>: <b>ABSS2+</b></div></div> | Stabile  | <b>23 ottobre 2025:</b><br>Rating migliorati, outlook rivisto    |

---

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

