



# Mission to Grow

Risultati 6M26



La presente presentazione è stata predisposta da Generalfinance e contiene alcune informazioni di natura previsionale, proiezioni, obiettivi e stime che riflettono le attuali opinioni del management di Generalfinance in relazione agli eventi futuri. Le informazioni previsionali non rappresentano fatti storici. Tali informazioni includono proiezioni e stime finanziarie, nonché ipotesi correlate, informazioni relative a piani, obiettivi e aspettative riguardanti operazioni, prodotti e servizi futuri e informazioni relative a risultati finanziari futuri. Per loro stessa natura, le informazioni previsionali comportano una certa quantità di rischio, incertezza e ipotesi, per cui i risultati effettivi potrebbero differire in modo significativo da quelli espressi o impliciti nelle informazioni previsionali. Queste dichiarazioni previsionali sono state sviluppate a partire da scenari basati su una serie di ipotesi economiche relative a un determinato contesto competitivo e normativo.

Esiste una varietà di fattori che possono far sì che i risultati e le prestazioni effettive siano materialmente diversi dai contenuti espliciti o impliciti di qualsiasi dichiarazione previsionale e, pertanto, tali dichiarazioni previsionali non sono un indicatore affidabile della performance futura. La Società non si assume alcun obbligo di aggiornare o rivedere pubblicamente le dichiarazioni previsionali, sia a seguito di nuove informazioni, eventi futuri o altre aspettative, come richiesto dalla legge applicabile. Le informazioni e le opinioni contenute nella presente Presentazione sono fornite alla data del presente documento e sono soggette a modifiche senza preavviso. Né la presente Presentazione, né alcuna parte di essa, né il fatto della sua distribuzione possono costituire la base di, o essere invocati o in connessione con, qualsiasi contratto o decisione di investimento.

Le informazioni, le dichiarazioni e le opinioni contenute nella presente Presentazione sono solo a scopo informativo e non costituiscono un'offerta pubblica ai sensi di alcuna legislazione applicabile o un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto o sottoscrizione di titoli o strumenti finanziari o qualsiasi consiglio o raccomandazione in relazione a tali titoli o altri strumenti finanziari. Nessuno dei titoli a cui si fa riferimento nel presente documento è stato, o sarà, registrato ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933, come modificato, o delle leggi sui titoli di qualsiasi Stato o altra giurisdizione degli Stati Uniti o in Australia, Canada o Giappone o di qualsiasi giurisdizione in cui tale offerta o sollecitazione sarebbe illegale (gli "Altri Paesi"), e non ci sarà alcuna offerta pubblica di tali titoli negli Stati Uniti. La presente Presentazione non costituisce parte di alcuna offerta o sollecitazione all'acquisto o alla sottoscrizione di strumenti finanziari negli Stati Uniti o negli Altri Paesi.

Ai sensi del Testo Unico della Finanza 24 febbraio 1998 (art. 154-bis, comma 2), Ugo Colombo, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara che l'informativa contabile contenuta nella presente presentazione riflette i risultati documentati, i conti finanziari e le scritture contabili di Generalfinance. Né la Società né alcuno dei suoi o dei loro rispettivi rappresentanti, direttori o dipendenti si assumono alcuna responsabilità in relazione a questa Presentazione o a qualsiasi suo contenuto o in relazione a qualsiasi perdita derivante dal suo utilizzo o da qualsiasi affidamento fatto su di essa.

**Principali risultati 6M 2026**

**Focus su Asset Quality e Digital Factoring**

**Risultati 6M26: Stato Patrimoniale, Conto Economico, Funding e Capitale**

**Allegati**

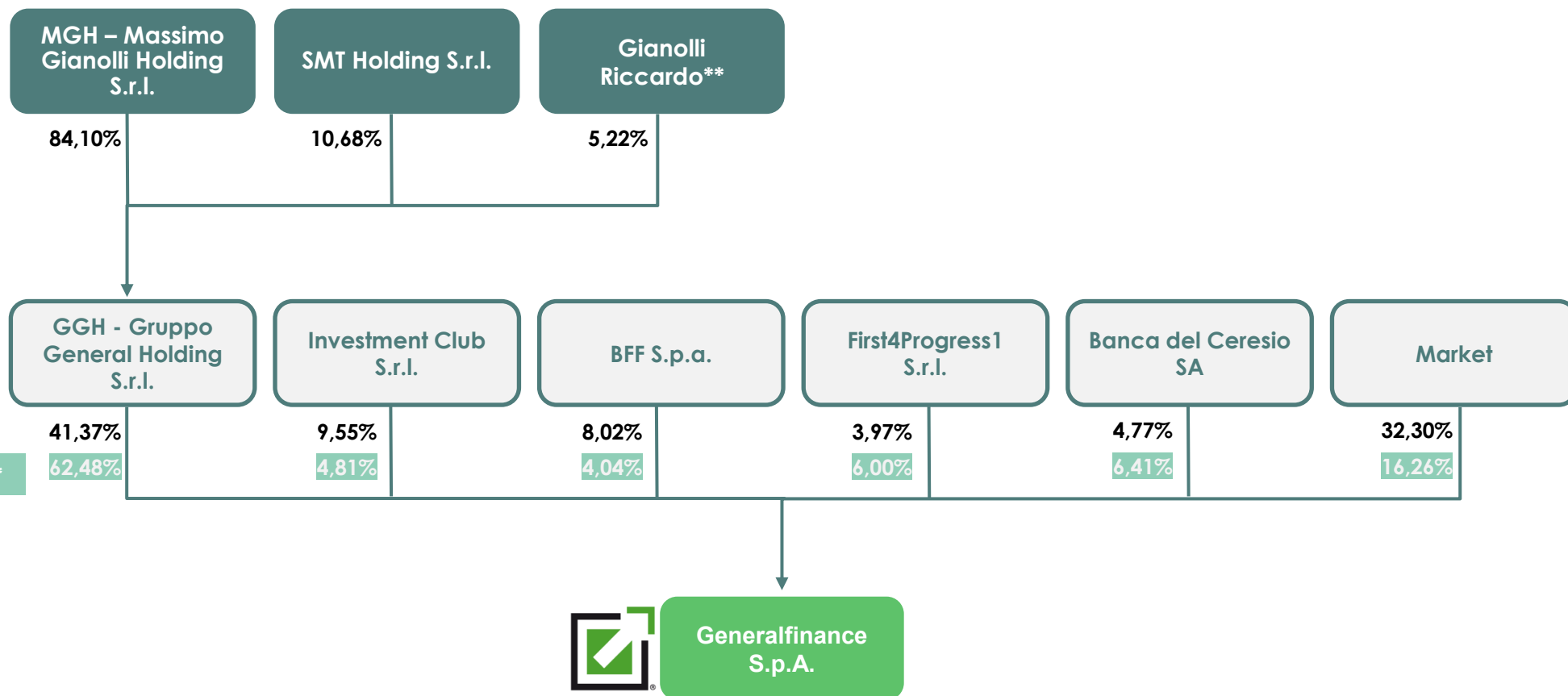
## Principali Risultati 6M26

# Una base azionaria solida e orientata al lungo termine

## Assetto azionario – aggiornamento sui diritti di voto

**NEW**

Rafforzamento ulteriore di MGH nella governance di GGH +0,94%



Situazione a luglio 2026;

(\*) considerando i diritti di voto multiplo rafforzati

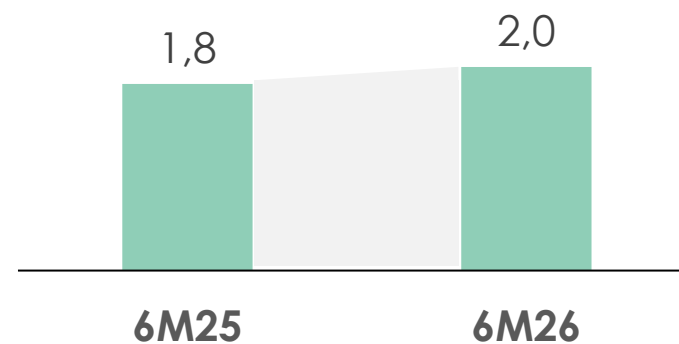
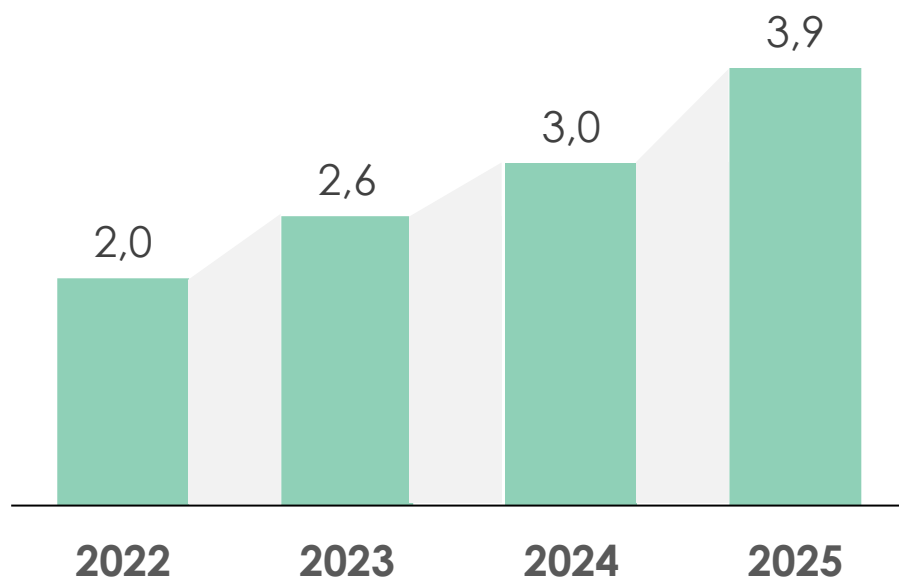
(\*\*) Gianolli Riccardo: Usufrutto

# Turnover in forte crescita...

## Crescita del volume di Turnover (€Mld)

CAGR '22-'25  
**+24%**

VAR. YOY '25-'26  
**+9%**



Crescita del turnover superiore alla media di mercato

# ...Associato ad un'elevata diversificazione di portafoglio

## ALTO NUMERO DI DEBITORI PER CEDENTE



6

55

Generalfinance ha una **media di 55 debitori per cedente**, significativamente al di sopra della media di mercato pari a **6**.

**Modello operativo con portafogli granulari con una migliore diversificazione del rischio** rispetto al mercato.

## TURNOVER - VARIAZIONE % RISPETTO ALL'ANNO PRECEDENTE



2,2%

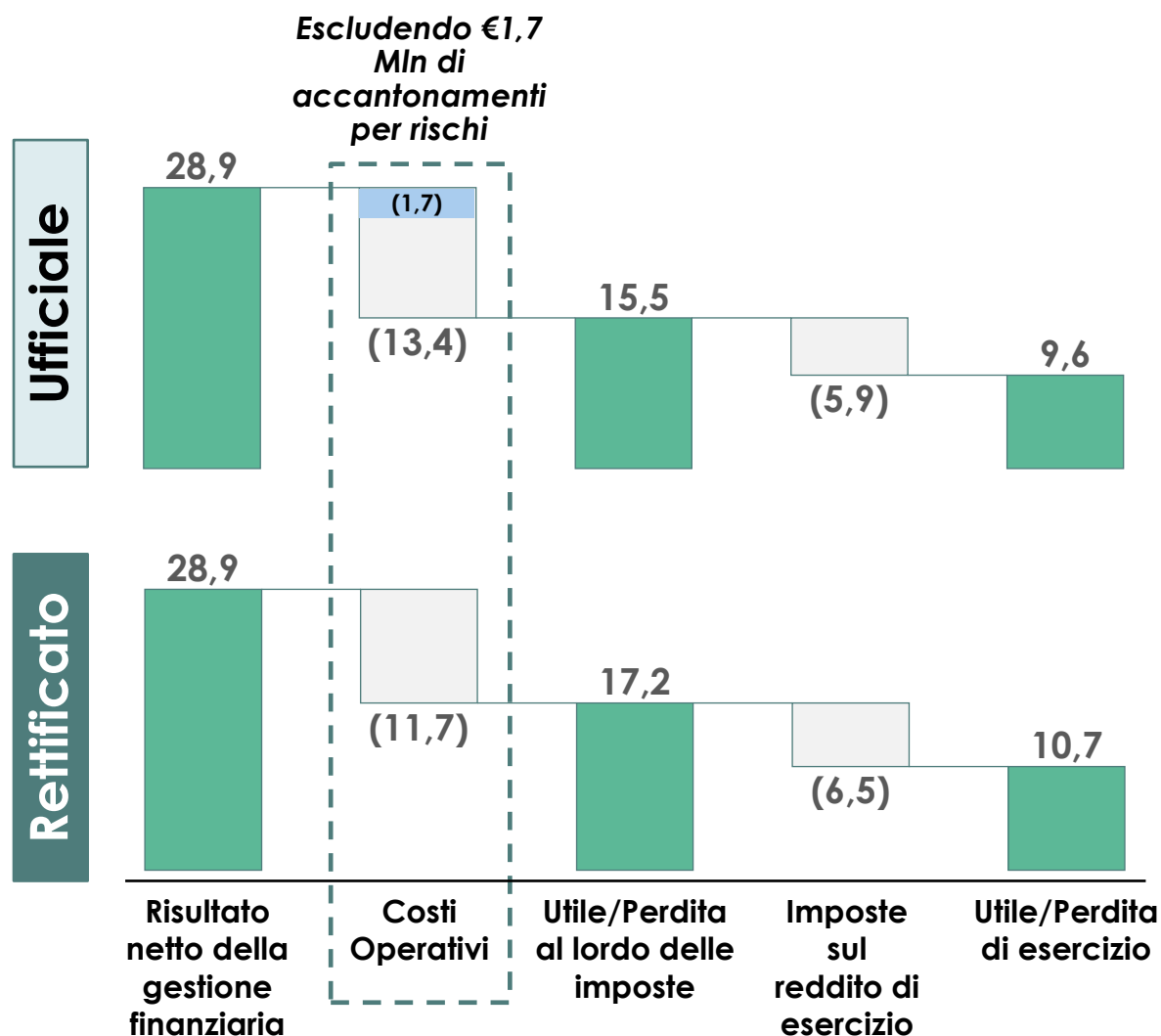
9,1%

Generalfinance ha registrato una crescita del turnover del **9,1% su base annua**, a fronte di una variazione **del 2,2%** per il mercato. Il risultato evidenzia una forte dinamica commerciale e conferma la capacità di consolidare ulteriormente il posizionamento nel mercato di riferimento.

Dati di Turnover di Generalfinance riferiti al 30 giugno 2026.

Dati di Turnover di Assifact riferiti al 31 maggio 2026. Variazione % del turnover include i volumi derivanti dagli acquisti di crediti fiscali

# Utile netto rettificato 6M 2026 (€ Mln)



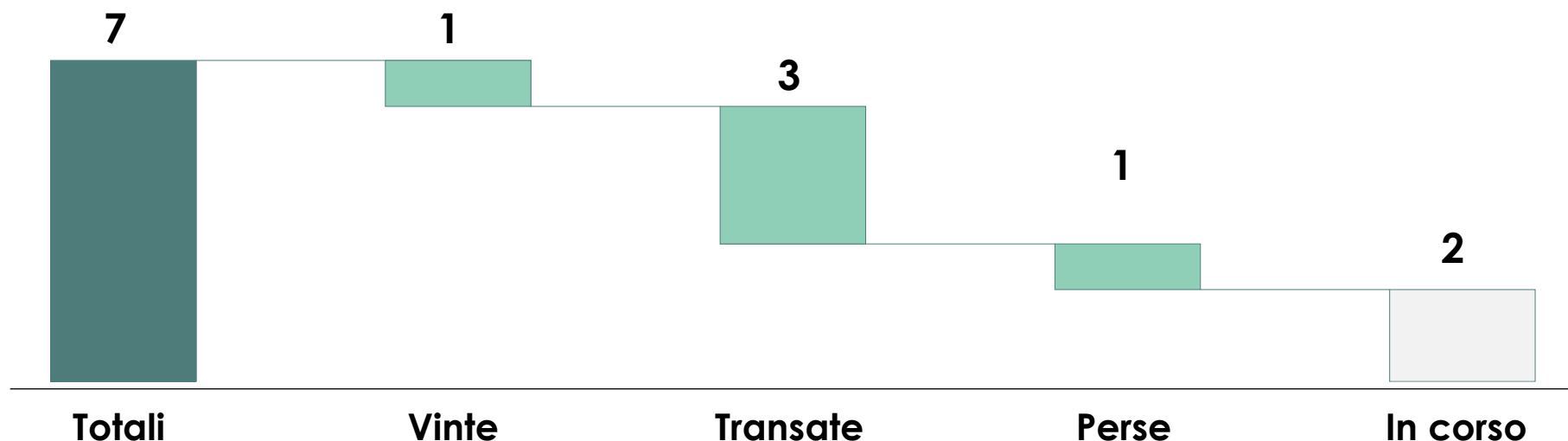
## Rischio revocatoria Industries Sportswear Company S.r.l.

Nel mese di maggio, Generalfinance S.p.A. ha comunicato che la Corte d'Appello di Venezia, nell'ambito del giudizio di secondo grado relativo all'azione revocatoria promossa nei confronti della Società dal Fallimento Industries Sportswear Company S.r.l., **ha condannato la Società al pagamento, in favore della procedura concorsuale, di circa €2,2 milioni, oltre a spese e interessi stimati in circa €1,2 milioni.**

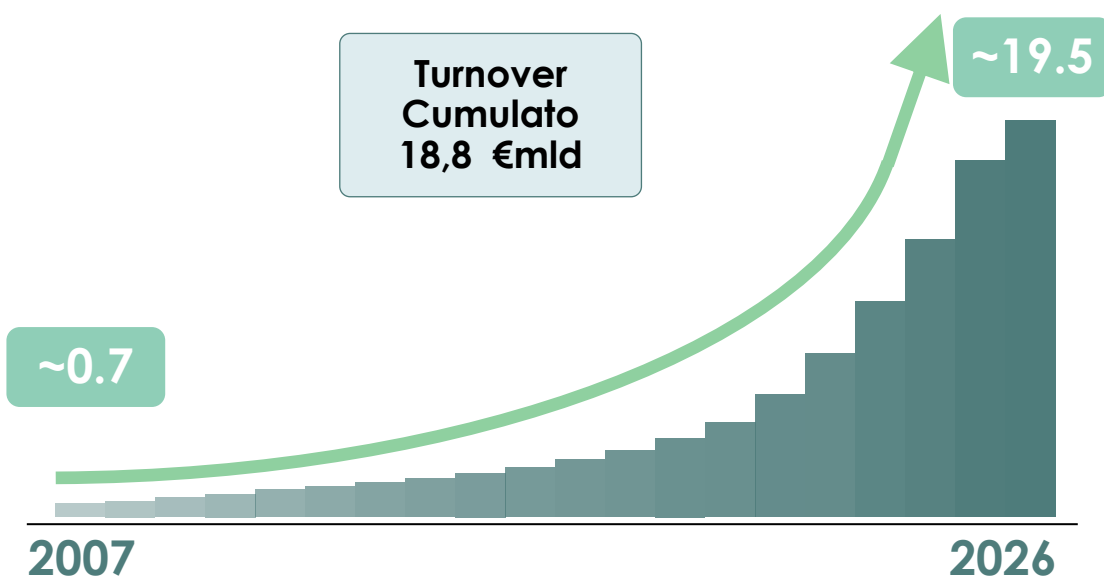
*In relazione a tale sentenza, è stato definito con la curatela fallimentare un accordo transattivo, che sarà sottoscritto e regolato nelle prossime settimane e che prevede il pagamento da parte di Generalfinance di circa €1,7 milioni, a definitiva e integrale chiusura della controversia.*

# Rischio di azioni revocatorie, molto basso rispetto al turnover

Numero di procedimenti legali (azioni revocatorie) dal 2007 al 1° semestre 2026



Turnover cumulato dal 2007 al 1° semestre 2026 (€ mld)



% di perdita: (Perdite totali / Turnover Cumulato 2007 –giugno 2026)

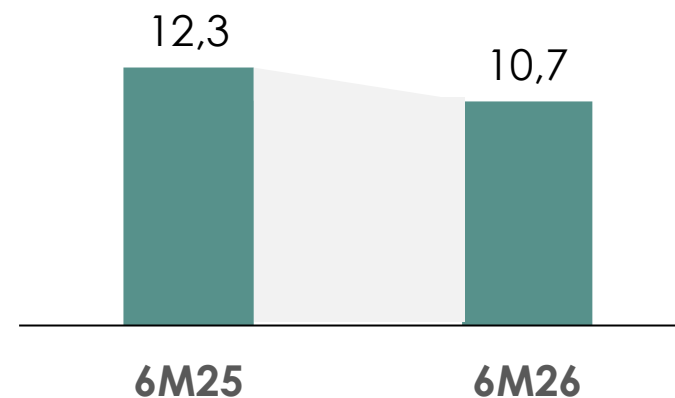
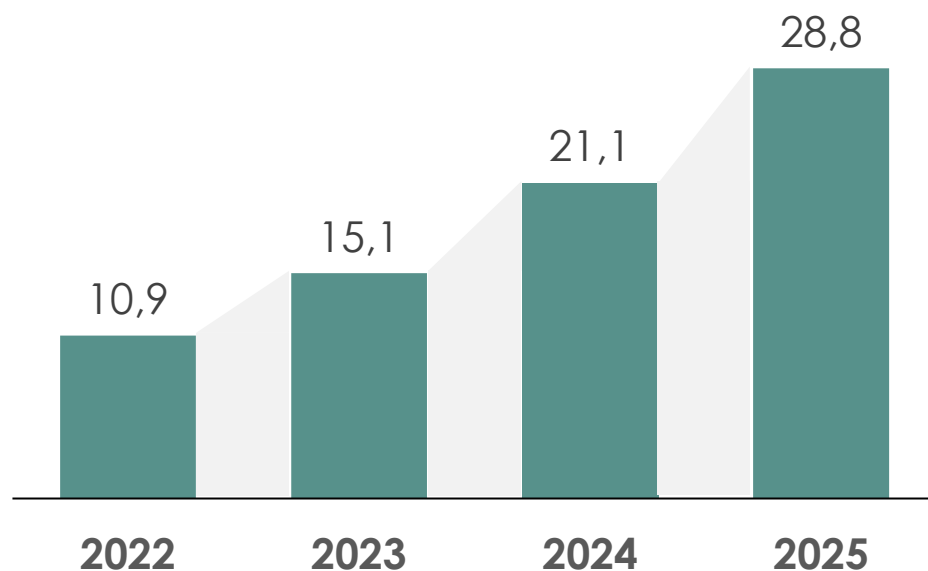
|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| Perse €mln                           | 0,15   |
| Transate €mln                        | 3,88   |
| Perdite totali €mln                  | 4,03   |
| Turnover Cumulato 2007 – 6M2026 €mld | 18,8   |
| % di perdita                         | 0,02 % |

# Utile Netto: elevata redditività delle operazioni

## Andamento dell'utile netto rettificato (€Mln)

CAGR '22-'25  
**+38%**

VAR. YOY '25-'26  
**-13%**

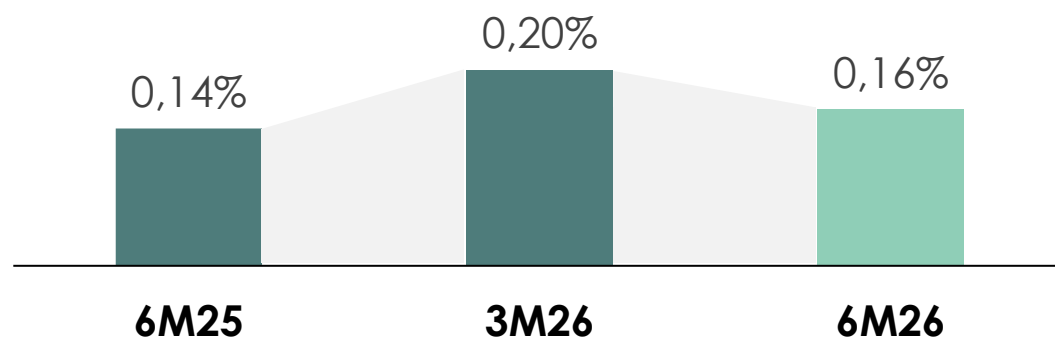


**Utile netto Adjusted in calo del 13%, rispetto alla straordinaria (elevata) redditività registrata nel primo semestre 2025**

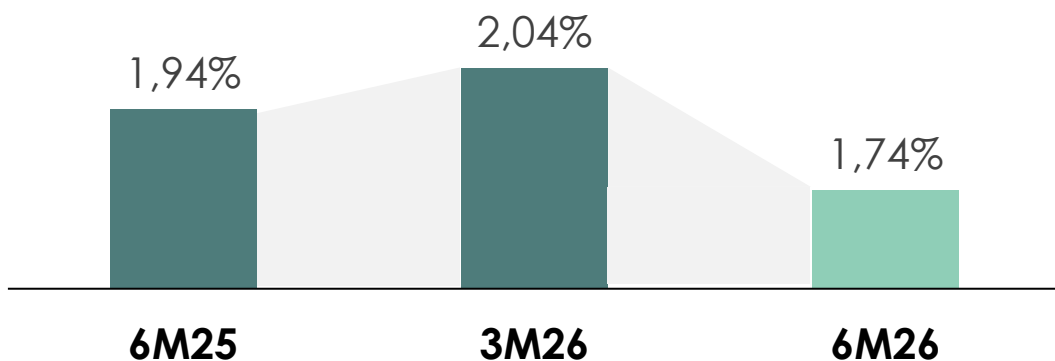
## Focus su Asset Quality e Digital Factoring

# Un modello a basso rischio con elevata qualità degli asset

## COSTO DEL RISCHIO (%)

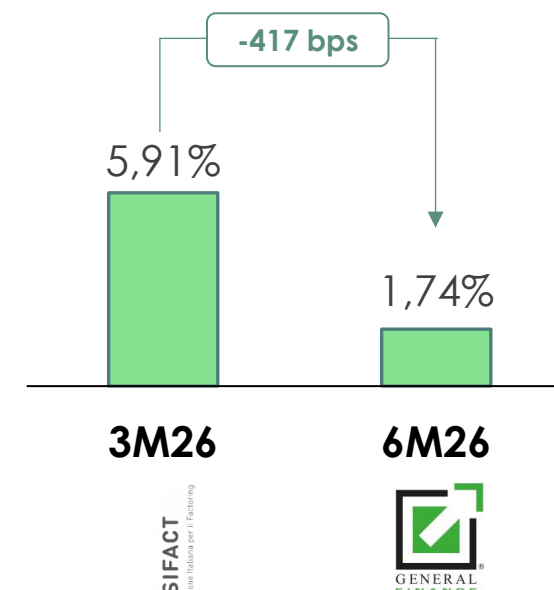


## NPE RATIO LORDO (%)



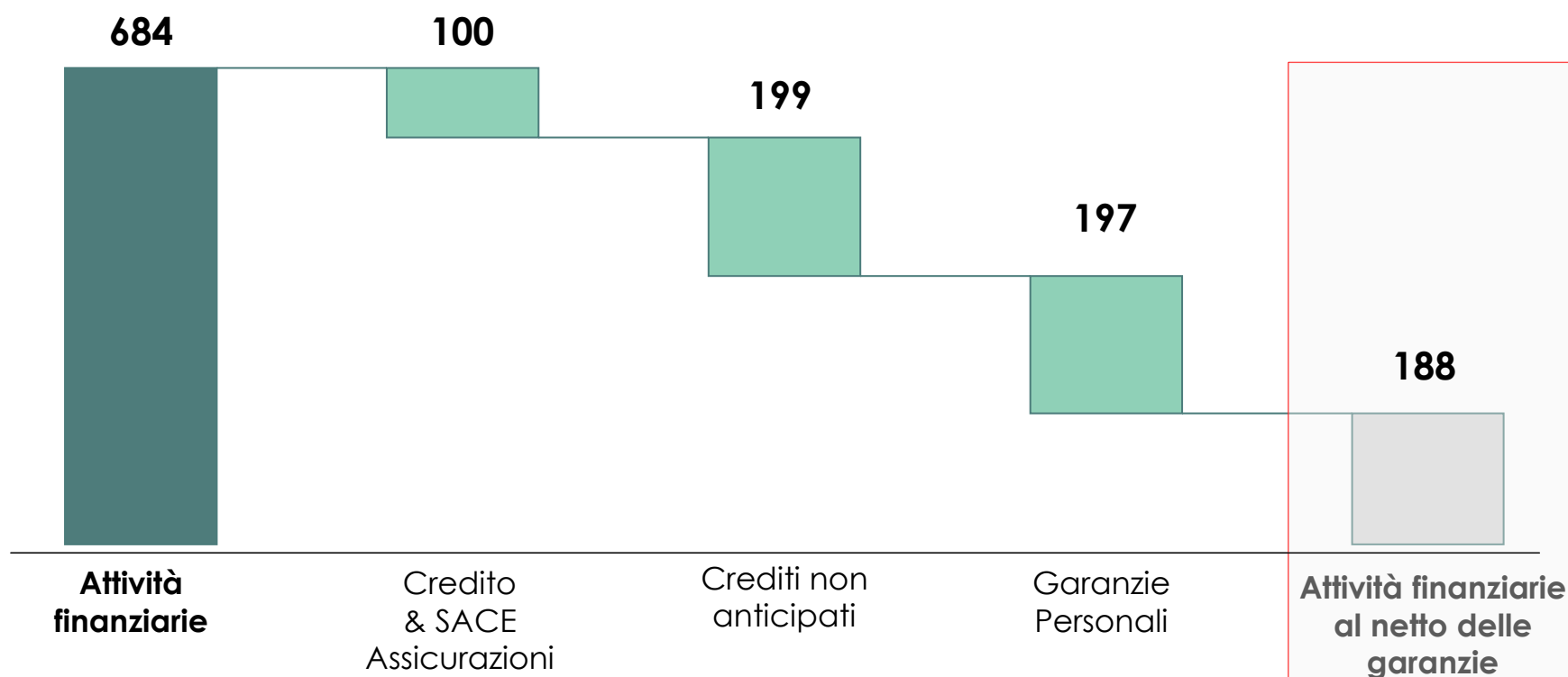
## NPE Ratio Lordo Benchmarking

Generalfinance ha un'esposizione deteriorata **inferiore rispetto al mercato**, grazie al suo modello di business unico ed efficace che consente di mantenere **un'elevata qualità dei debitori** e una costante **mitigazione del rischio di credito**



# Elevata protezione del rischio grazie a politiche del credito conservative

## Garanzie associate alle attività finanziarie (€ Mln, 6M2026)



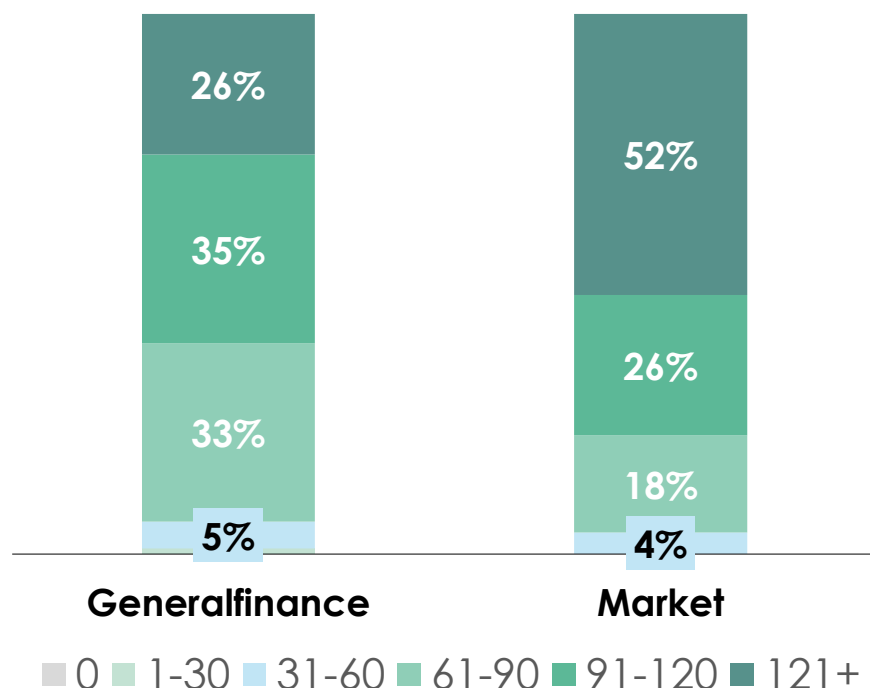
**Le Attività Finanziarie Nette** detenute da Generalfinance al 30 giugno 2026 ammontavano a 188 milioni di euro

# Performance di incasso: una leva strategica per i nostri clienti



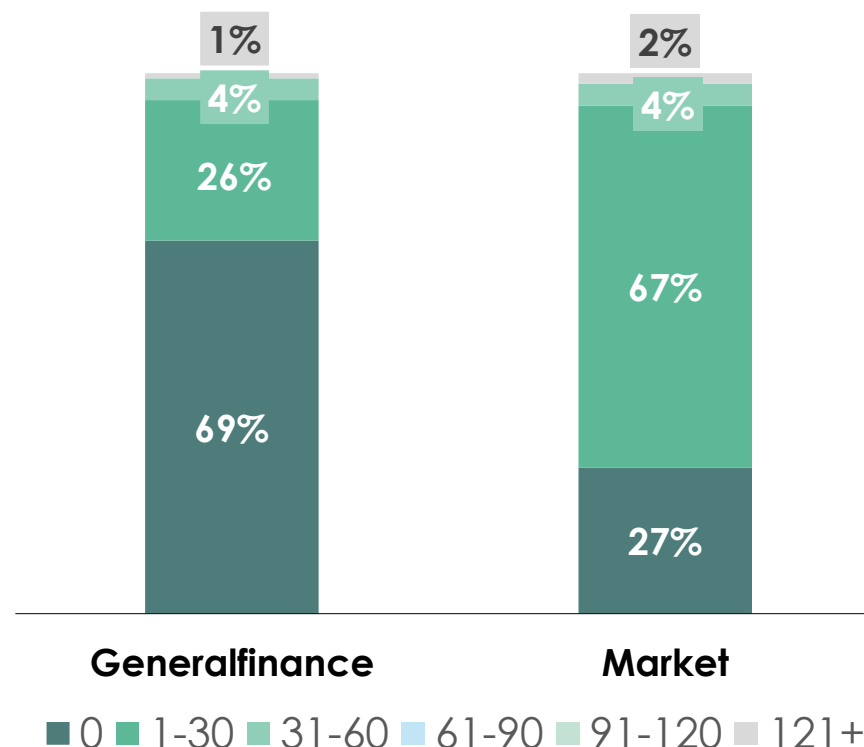
## Condizioni di pagamento (DSO)

Solo il **26%** del portafoglio di Generalfinance ha condizioni di pagamento superiori a 120 giorni **(vs 52% del mercato)**



## Ritardi di pagamento (giorni)

Il **69%** del portafoglio di Generalfinance non presenta ritardi di pagamento **(vs il 27% del mercato)**



Generalfinance evidenzia **un portafoglio di migliore qualità**, sia in termini di **Condizioni di Pagamento** che di **Ritardi di Pagamento**, rispetto al mercato.

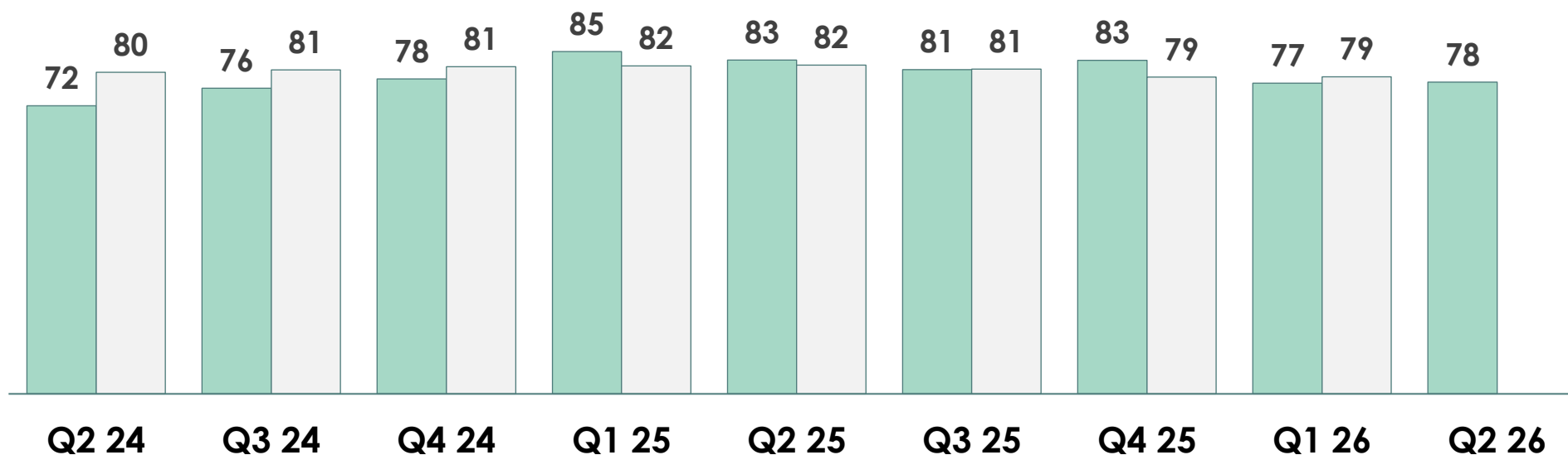
# Il DSO evidenzia un business con duration molto contenuta

## Giorni medi di incasso (DSO)

-8 giorni

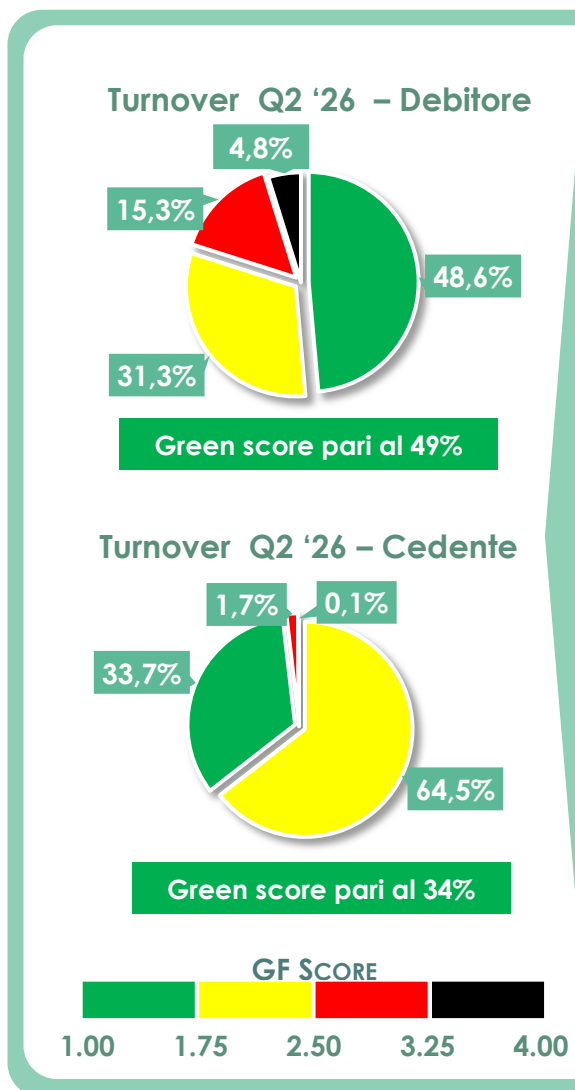
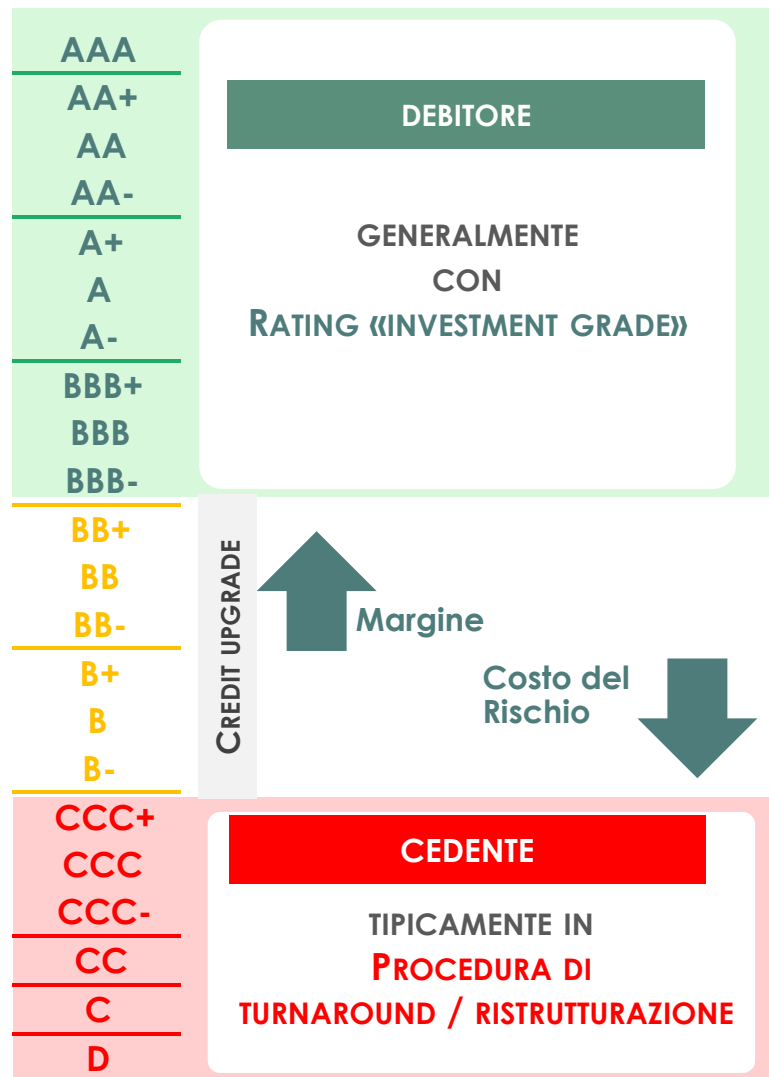
DIFFERENZA VS MEDIA MERCATO

-2 giorni



# Modello di business unico, che sfrutta le caratteristiche del factoring

La peculiarità del modello di business di Generalfinance è la scelta del Cedente-Debitore, dove i **Clienti** (Cedente) hanno tipicamente un **basso rating creditizio** («Special Situation») mentre i **Debitori** sottostanti i crediti alla clientela evidenziano **un elevato rating creditizio** (normalmente investment grade)



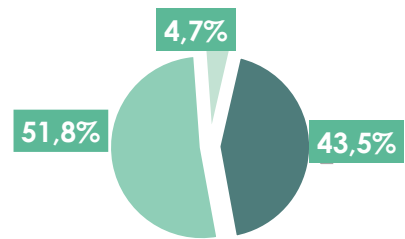
### HIGHLIGHTS PER GENERALFINANCE<sup>1</sup>

#### PRODOTTI

- ✓ Pro-solvendo factoring (c. **79%** del turnover; vs 17% media Assifact<sup>1</sup>)
- ✓ Pro-soluto factoring (c. **21%** del turnover; vs 83% Assifact<sup>1</sup>)
- ✓ Reverse factoring
- ✓ C. **76%** del turnover coperto da assicurazione con Allianz Trade
- ✓ **75%** LTV Pro solvendo a 6M2026, regolabile in base al rischio di credito

#### CLIENTI (“Special Situation”)

- ✓ Alto rapporto Debitore/Cedente (~**55** vs **6** di media Assifact<sup>2</sup>)
- ✓ **Fidelizzazione** media del cedente **circa 6,5 anni**

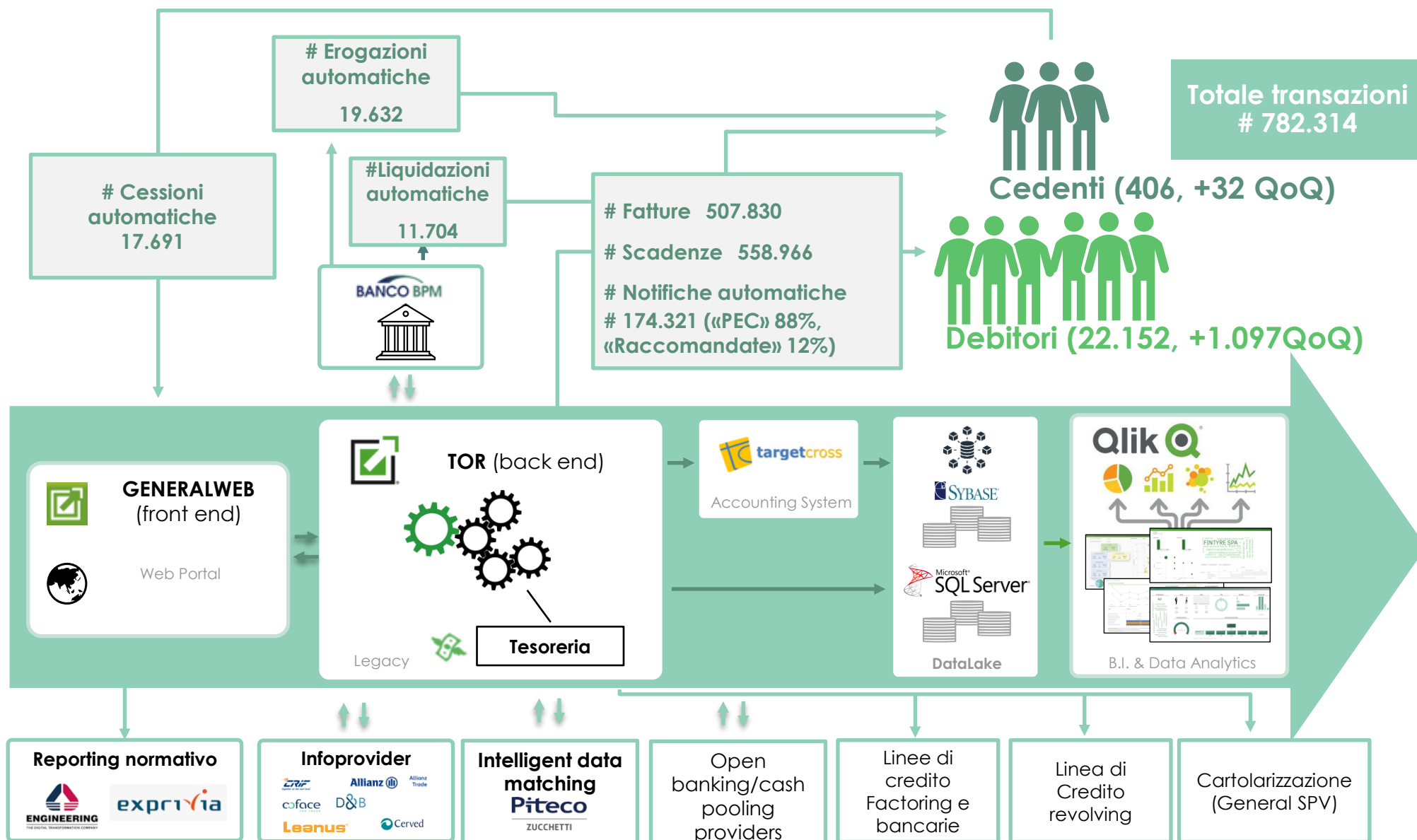


■ Distressed ■ Bonis (High risk) ■ NewCo<sup>3</sup>

1) Dati di Generalfinance si riferiscono al 30 giugno 2026 (LTM); i dati Assifact si riferiscono al 31 marzo 2026;

2) Dati Assifact al netto delle «Persone Fisiche»; 3) NewCo: Nuova Società dopo la definizione del piano turnaround

# Un asset strategico: la nostra piattaforma digitale proprietaria



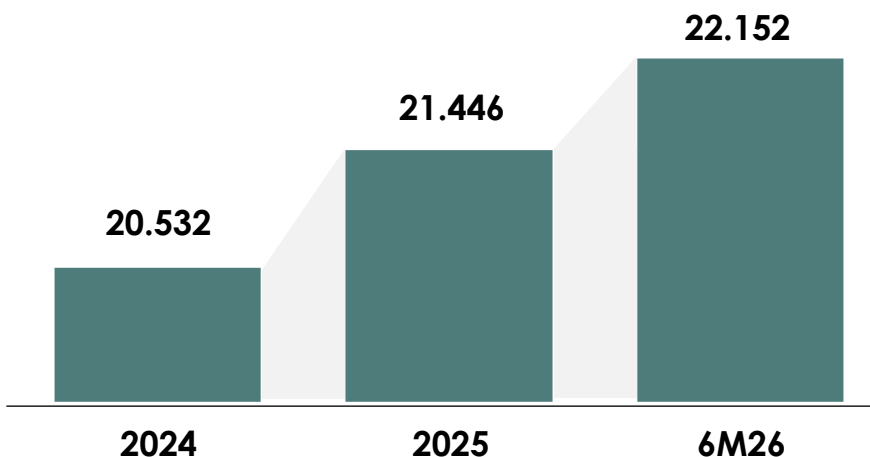


GENERAL  
FINANCE



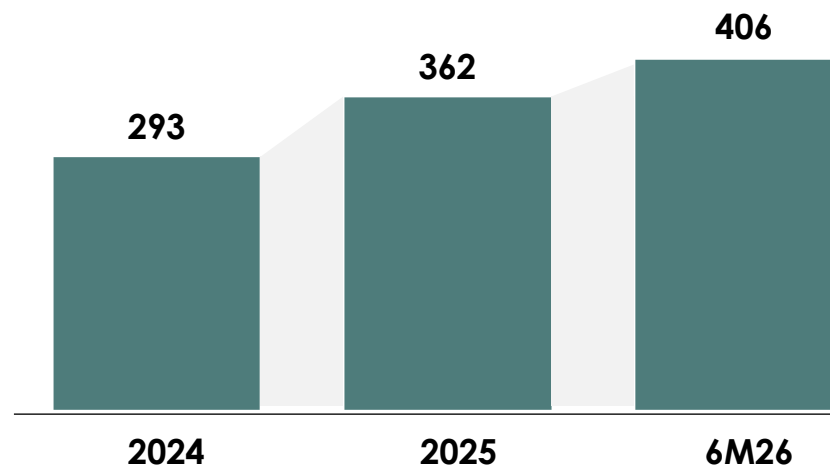
# Crescita dell'attività grazie a una maggiore diversificazione

## Trend Debitori Ceduti 2024 – 6M26



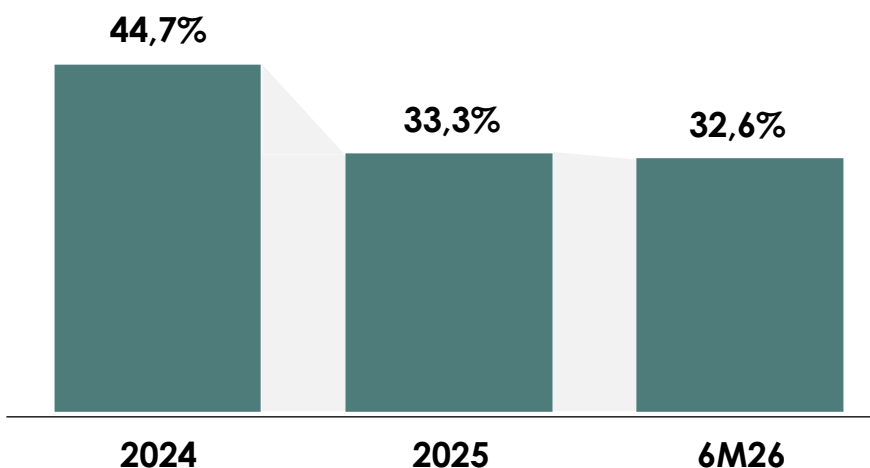
6M26: dati relativi agli ultimi 12 mesi

## Trend Cedenti 2024 – 6M26



6M26: dati relativi agli ultimi 12 mesi

## Concentrazione Top 10 Cedenti per Esposizione 2024 – 6M26



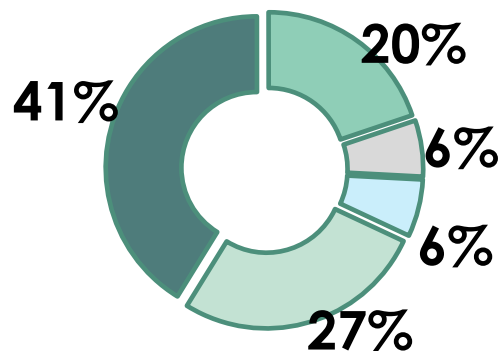
## Indicatori chiave filiale spagnola



|                 | 6M25 | 6M26 | YoY (%) |
|-----------------|------|------|---------|
| Cedenti         | 4    | 12   | +200%   |
| Debitori Ceduti | 40   | 188  | +370%   |
| Turnover (€mln) | 12,3 | 31,8 | +160%   |

# Business orientato alle PMI e alle Mid Corporate...

## CLASSIFICAZIONE DEI CEDENTI PER FASCIA DI FATTURATO

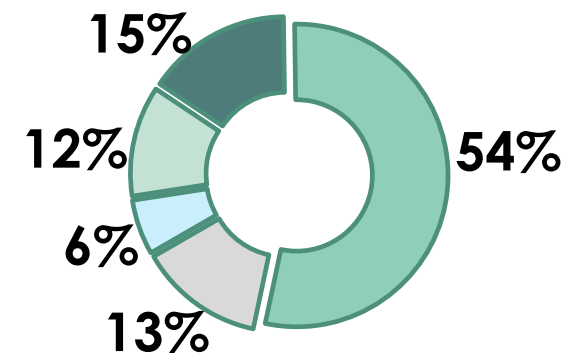


74% fino a 250M

- Piccole Imprese (<10M€)
- Medie Imprese (10-50M€)
- Corporate (50-200M€)
- Large Corporate (250M€+)
- Non classificati

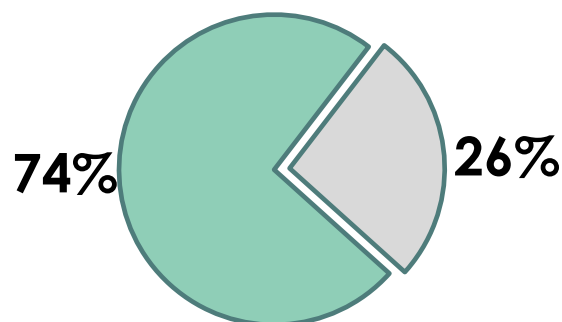


ASSIFACT  
Associazione Italiana per il Factoring



33% fino a 250M

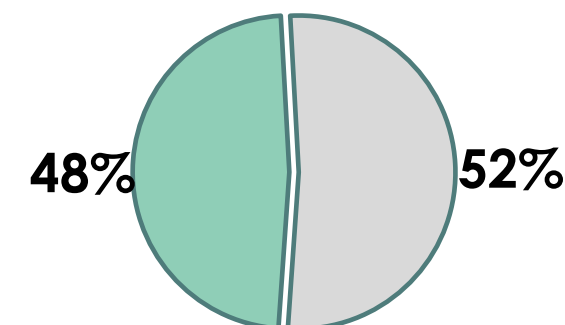
## FACTORING PER STATO DI NOTIFICA



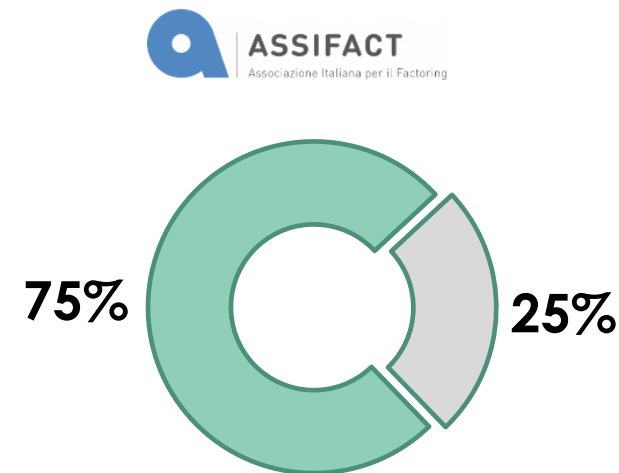
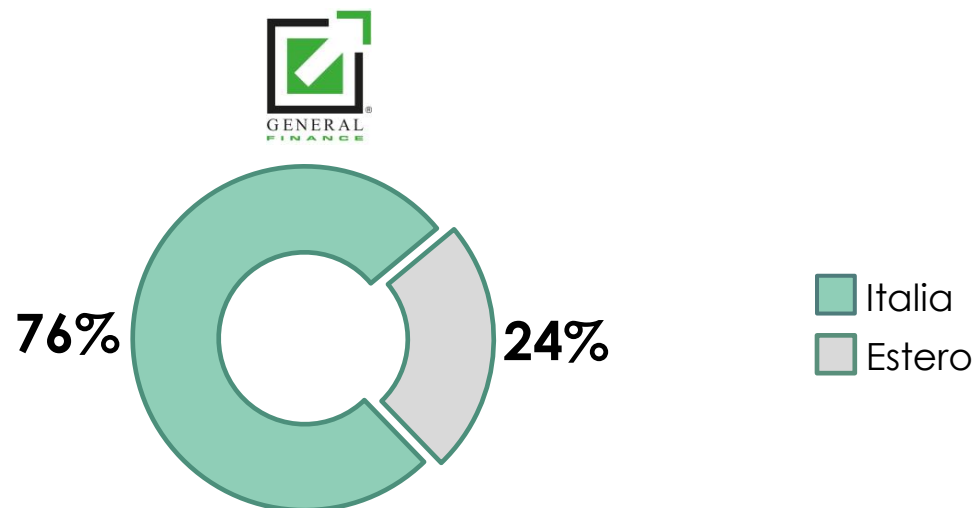
- Notification
- Not Notification



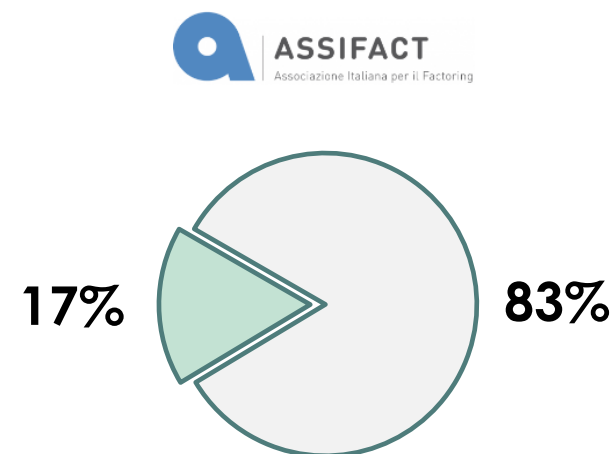
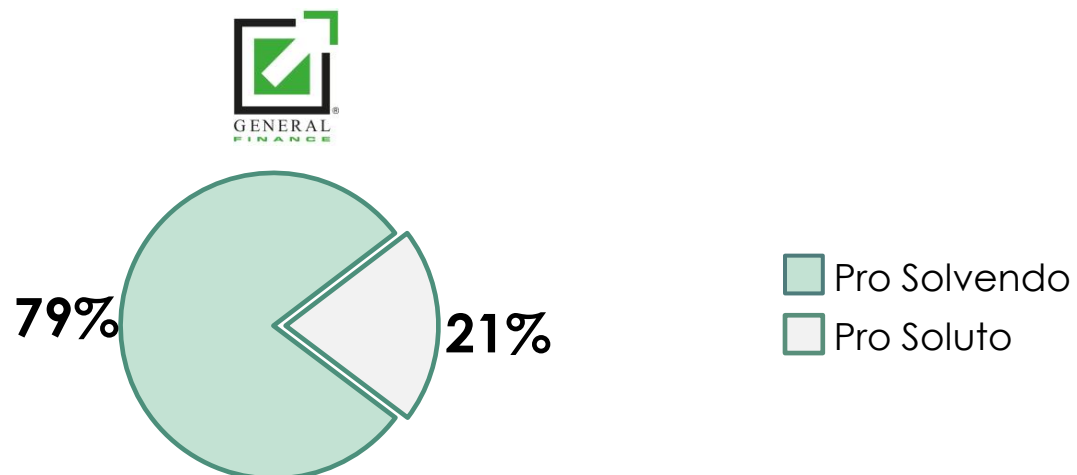
ASSIFACT  
Associazione Italiana per il Factoring



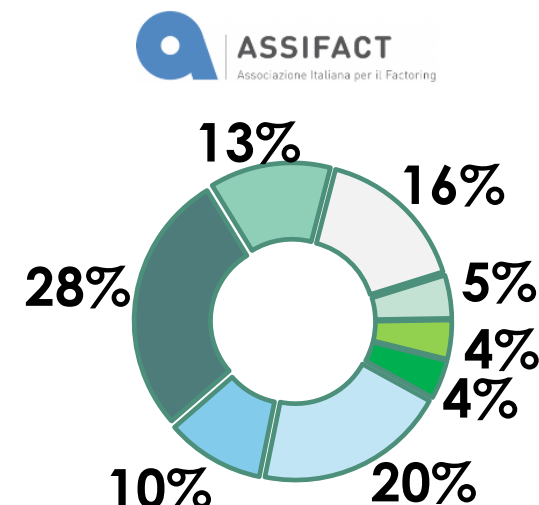
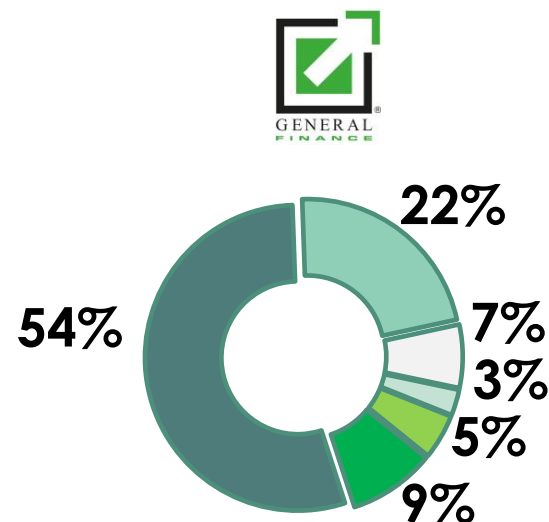
## TURNOVER NAZIONALE VS INTERNAZIONALE



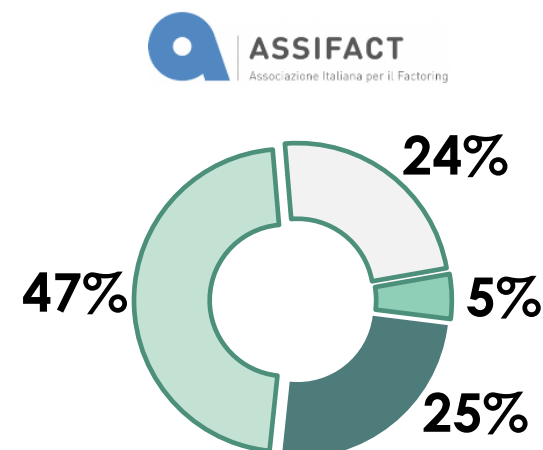
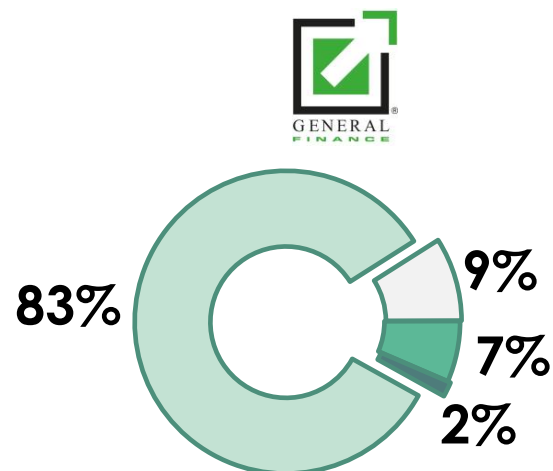
## TURNOVER PER PRODOTTO



## DIVERSIFICAZIONE DEI CEDENTI PER SETTORE



## DIVERSIFICAZIONE DEI CEDENTI PER AREA GEOGRAFICA



## Risultati 6M26: Stato Patrimoniale, Conto Economico, Funding e Capitale

# Una bassa volatilità del conto economico, basato su interessi e commissioni

| Conto Economico (€Mln)                    | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        | CAGR '22-'25 | 6M25        | 6M26        | YoY%           |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|----------------|
| Margine di interesse                      | 7.3         | 9.0         | 12.4        | 18.0        | 35.4%        | 7.2         | 7.1         | (0.8%)         |
| Commissioni nette                         | 23.6        | 27.2        | 36.4        | 48.7        | 27.3%        | 23.0        | 24.3        | 5.6%           |
| <b>Margine di intermediazione</b>         | <b>30.9</b> | <b>36.2</b> | <b>48.8</b> | <b>66.8</b> | <b>29.4%</b> | <b>30.2</b> | <b>31.4</b> | <b>3.8%</b>    |
| Rettifiche/riprese val nette rischio cred | (1.2)       | (1.3)       | (1.2)       | (2.9)       | 34.7%        | (2.0)       | (2.4)       | 22.5%          |
| Costi operativi                           | (13.2)      | (12.9)      | (16.0)      | (20.4)      | 15.6%        | (9.7)       | (11.7)      | 21.2%          |
| <b>Utile netto</b>                        | <b>10.9</b> | <b>15.1</b> | <b>21.1</b> | <b>28.8</b> | <b>38.2%</b> | <b>12.3</b> | <b>10.7</b> | <b>(13.2%)</b> |

| (€Mln)                  | 2022         | 2023         | 2024         | 2025         | CAGR '22-'25  | 6M25         | 6M26         | YoY%          |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Turnover                | 2,009.4      | 2,559.3      | 3,029.5      | 3,870.5      | 24.4%         | 1,830.5      | 1,999.3      | 9.2%          |
| Erogato                 | 1,674.0      | 2,161.4      | 2,393.6      | 3,012.7      | 21.6%         | 1,436.7      | 1,491.4      | 3.8%          |
| <b>LTV</b>              | <b>83.3%</b> | <b>84.5%</b> | <b>79.0%</b> | <b>77.8%</b> | <b>(2.2%)</b> | <b>78.5%</b> | <b>74.6%</b> | <b>(5.0%)</b> |
| <b>LTV Pro-solvendo</b> | <b>81.5%</b> | <b>80.1%</b> | <b>75.9%</b> | <b>75.2%</b> | <b>(2.6%)</b> | <b>74.7%</b> | <b>74.6%</b> | <b>(0.1%)</b> |

|                                       |       |       |       |       |         |       |       |         |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|
| Marg. Intermed. / Crediti medi (%)    | 8.7%  | 8.5%  | 9.1%  | 10.4% | 6.0%    | 9.8%  | 9.3%  | (5.5%)  |
| Marg. interesse / Marg. intermed. (%) | 23.5% | 24.8% | 25.4% | 27.0% | 4.7%    | 23.7% | 22.7% | (4.4%)  |
| Cost Income Ratio                     | 42.7% | 35.7% | 32.9% | 30.5% | (10.6%) | 32.0% | 37.3% | 16.8%   |
| ROE (%)                               | 23.7% | 29.3% | 35.8% | 41.3% | 20.3%   | 35.4% | 26.3% | (25.7%) |

| Stato Patrimoniale (€Mln)     | 2022         | 2023         | 2024         | 2025         | CAGR '22-'25 | 6M25         | 6M26         | YoY%         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cassa e disponibilità liquide | 43.7         | 21.7         | 122.4        | 122.6        | 41.0%        | 95.3         | 97.9         | 2.8%         |
| Attività finanziarie          | 385.4        | 462.4        | 614.9        | 668.9        | 20.2%        | 616.8        | 684.1        | 10.9%        |
| Altre attività                | 14.7         | 15.9         | 32.3         | 50.6         | 50.8%        | 30.5         | 48.8         | 60.0%        |
| <b>Totale attivo</b>          | <b>443.8</b> | <b>500.0</b> | <b>769.6</b> | <b>842.1</b> | <b>23.8%</b> | <b>742.6</b> | <b>830.8</b> | <b>11.9%</b> |
| Passività finanziarie         | 368.4        | 409.4        | 635.2        | 673.1        | 22.3%        | 597.4        | 658.8        | 10.3%        |
| Altre passività               | 18.6         | 24.2         | 54.3         | 70.6         | 56.1%        | 63.1         | 81.0         | 28.3%        |
| <b>Totale passivo</b>         | <b>387.0</b> | <b>433.6</b> | <b>689.5</b> | <b>743.7</b> | <b>24.3%</b> | <b>660.6</b> | <b>739.8</b> | <b>12.0%</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>       | <b>56.8</b>  | <b>66.4</b>  | <b>80.1</b>  | <b>98.4</b>  | <b>20.1%</b> | <b>82.0</b>  | <b>91.0</b>  | <b>11.0%</b> |

Nota: il turnover include i crediti futuri

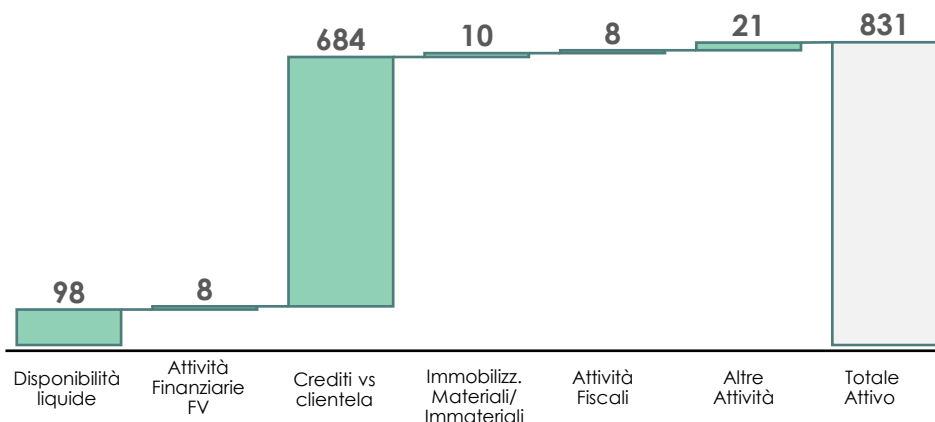
ROE = Utile Netto / (Patrimonio Netto - Utile Netto)

Cost Income Ratio: Costi operativi / Margine di intermediazione

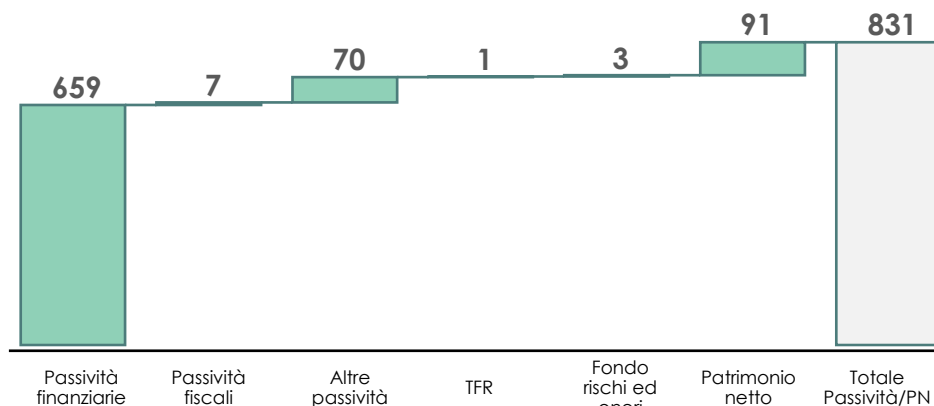
Conto economico, Cost/Income Ratio e ROE (%): dati 6M26 rettificati al netto di €1,7 milioni relativi al contenzioso passivo

# Un bilancio semplice con una robusta dotazione patrimoniale...

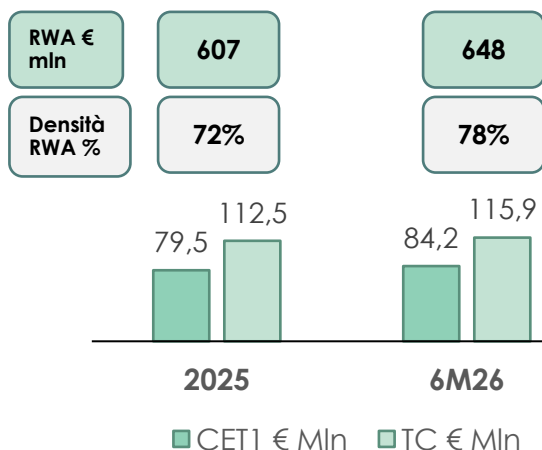
6M26 COMPOSIZIONE DELLE ATTIVITÀ €MLN



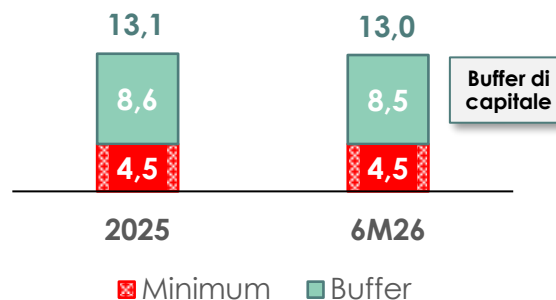
6M26 COMPOSIZIONE DELLE PASSIVITÀ €MLN



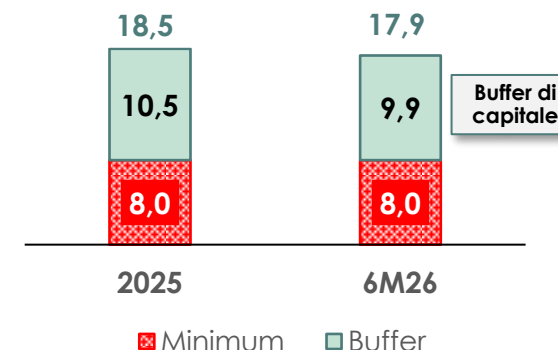
CAPITALE E RWA



CET1 RATIO (%)



TOTAL CAPITAL RATIO (%)



Densità RWA: RWA / Attività totale

Nota: CET1 Ratio e Total Capital Ratio calcolati tenendo conto dell'utile netto del 6M26, al netto dei dividendi totali da distribuire (payout 50% dell'utile netto)

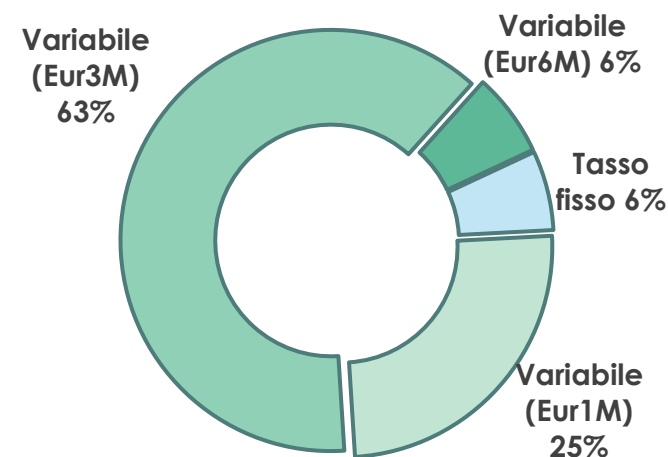
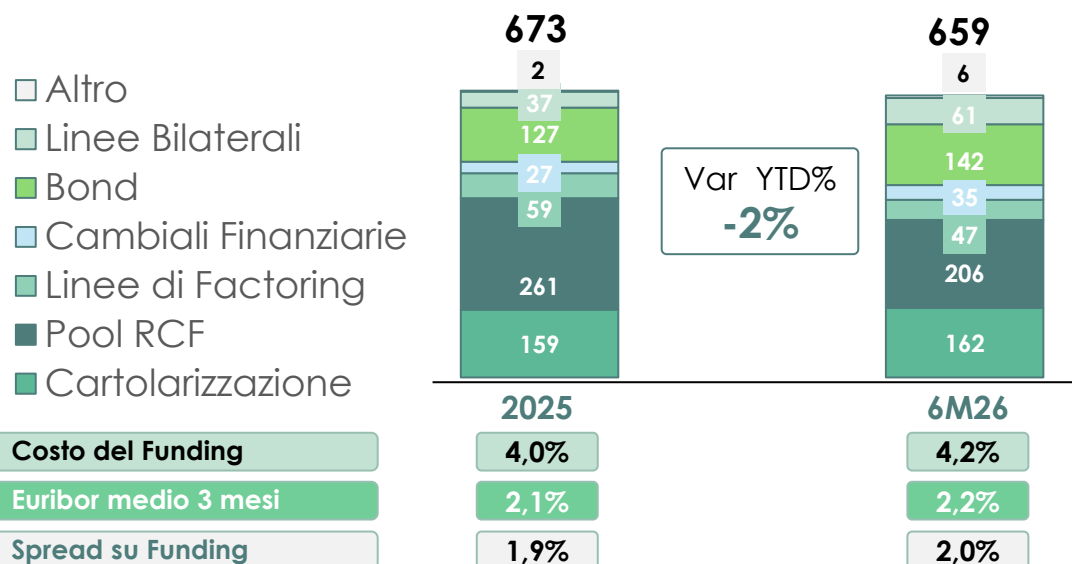
Altre Attività: include €0,02 milioni di derivati di copertura

Altre Passività: include €2,7 milioni derivati di copertura

# ...abbinata a una solida posizione di liquidità

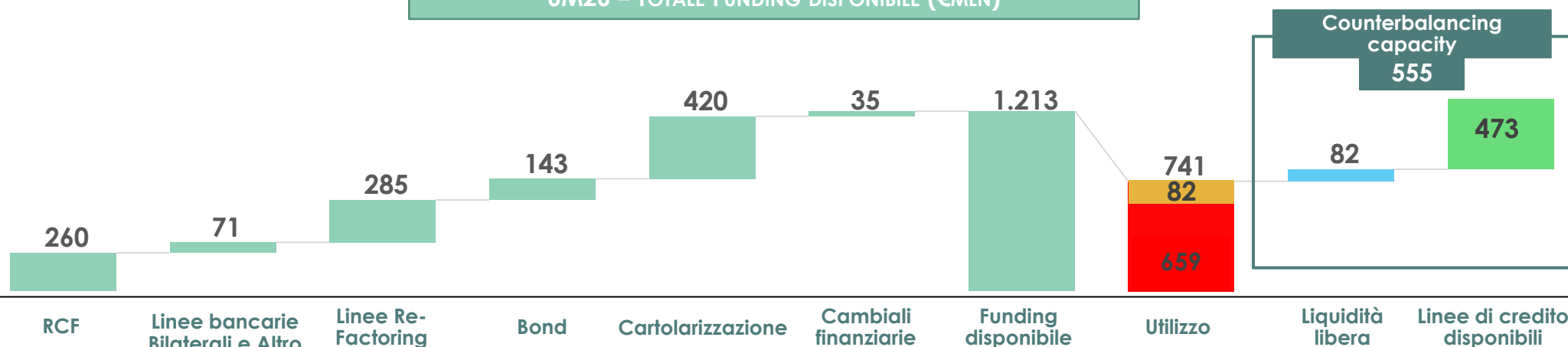
## 2025 – 6M26 FUNDING E COSTO DEL FUNDING (€MLN, %)

## FUNDING 6M26



Costo del Funding: calcolato come interessi passivi / passività finanziarie medie (anno corrente e precedente) (ultimi 12 mesi)  
 Euribor medio 3 mesi (ultimi 12 mesi)  
 Funding Spread: Costo del finanziamento – Euribor medio 3 mesi; funding variabile: include cambiali finanziarie

## 6M26 – TOTALE FUNDING DISPONIBILE (€MLN)



Posizione di liquidità: esclusi i conti di pegno per 15,8 €Mln

Utilizzo del Funding: somma delle passività finanziarie (rosso) e operazioni pro-soluto di refactoring (arancione)

Cartolarizzazione: inclusa solo per un importo pari alle linee di credito approvate dalle banche

Linee bancarie Bilaterali e Altro; «Linee Bancarie Bilaterali» ammontano a 39,2 €Mln e «Altro» (CDP) ammonta a 31,7 €Mln

# Margine di interesse al riparo dalle oscillazioni dei tassi

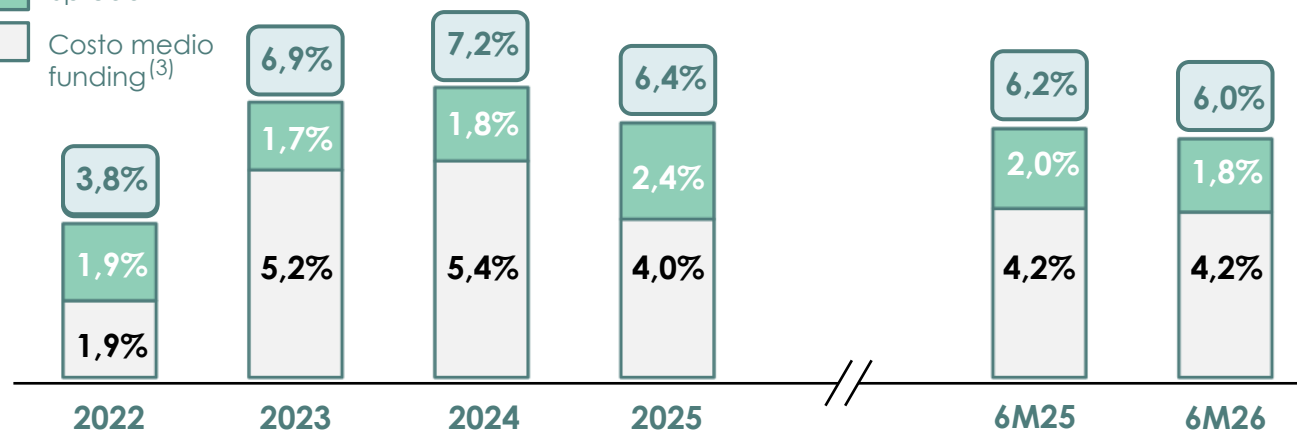
**Margine di interesse (NII)**  
~23% del margine di intermediazione.

Sostanzialmente tutto il **funding disponibile** è a tasso variabile (**Euribor 1M, 3M e 6M**).

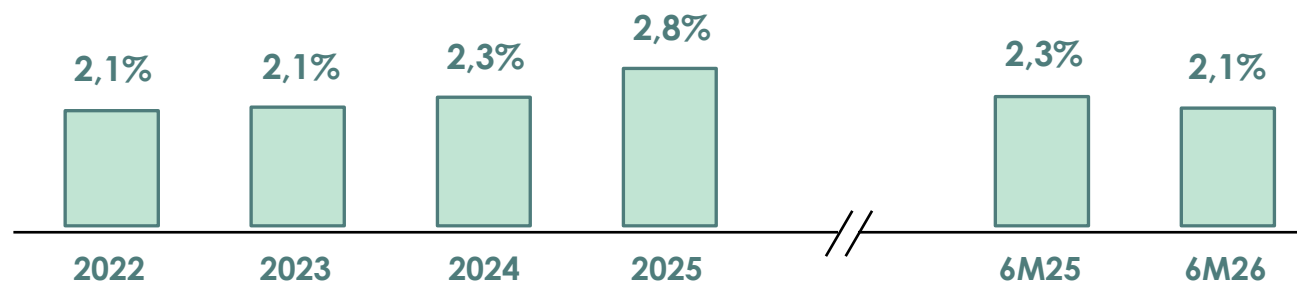
Tutti i **contratti di factoring** con i Cedenti a **tasso variabile** (basati sull'**Euribor 3M**).

## Spread Commerciale %

- Tasso di interesse medio Cedente <sup>(1)</sup>
- Spread <sup>(2)</sup>
- Costo medio funding <sup>(3)</sup>



## Margine di interesse netto <sup>(4)</sup> («NIM») %



(1) (Interessi attivi + Interessi tardato pagamento) / Crediti medi incluso refactoring (anno in corso e precedente)

(2) Spread: tasso di interesse medio cedente – costo medio del funding

(3) Calcolato come (interessi passivi al netto dei diritti d'uso) / Passività finanziarie medie, incluso refactoring (Ultimi 12 mesi)

(4) Calcolato come Margine di interesse / Crediti medi (anno corrente e precedente)

# Commissioni nette: la fonte primaria di redditività

**Commissioni nette ~77%**  
del margine di  
intermediazione.

**Commissioni attive /  
Turnover in  
miglioramento anno su  
anno**

**Tasso commissionale  
stabile nel tempo** grazie  
all'ottimizzazione dei costi  
assicurativi e delle  
commissioni bancarie

**Evoluzione delle commissioni attive/ Turnover <sup>(1)</sup>**  
%

Commissioni passive / Turnover  
Commissioni nette / Turnover



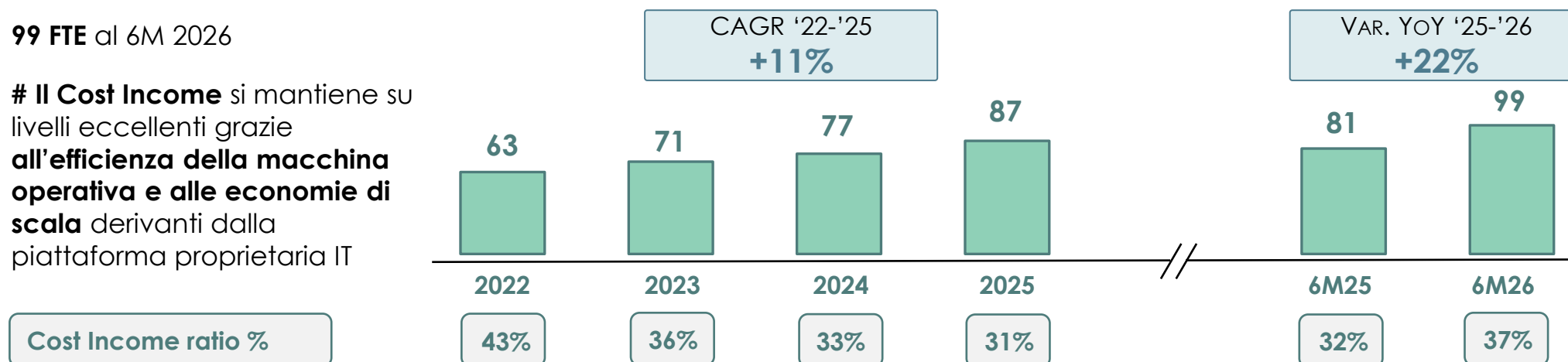
(1) Commissioni attive / Turnover : ((Commissioni passive / Turnover) + (Commissioni nette/ Turnover))

# Il capitale umano: fattore strategico per guidare la crescita

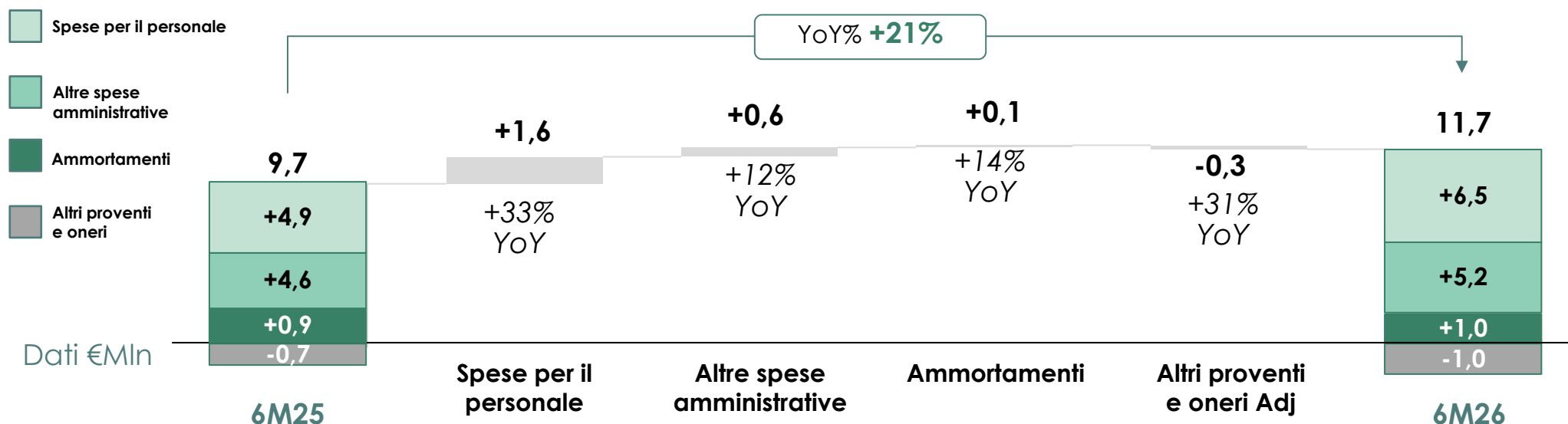
## Evoluzione FTE

99 FTE al 6M 2026

# Il **Cost Income** si mantiene su livelli eccellenti grazie all'efficienza della macchina operativa e alle economie di scala derivanti dalla piattaforma proprietaria IT



## Costi operativi



I costi operativi sono aumentati principalmente per effetto dei costi del personale, influenzati dall'incremento degli FTE (+18 su base annua, a rafforzamento delle aree commerciali e business) e dagli LTI (fair value delle phantom shares).

Altri proventi e oneri Adj: al netto di €1,7 milioni relativo al contenzioso passivo  
 Cost Income Ratio: dati 6M26 adjusted al netto di €1,7 milioni relativo al contenzioso passivo

## Trend commerciale positivo

- *Turnover + 9% YoY*
- *Numero crescente di cedenti (+32) e ceduti (+1.097) minore dipendenza, maggior frazionamento, minor rischio*
- *Contributo positivo della filiale spagnola, con particolare riferimento a Cedenti e Debitori*
- *Avvio delle attività in Svizzera nel quarto trimestre (Q4), soggetto all'approvazione della Banca d'Italia*
- *Costituita l'area Digital Finance e avviate le attività progettuali*
- *Inseriti 5 nuovi managers nell'ultimo anno di cui 3 dedicati allo sviluppo del business*

## Miglioramento della qualità degli attivi

- *NPE Ratio in calo all'1,7%*
- *Costo del rischio sotto controllo, in linea con le aspettative*
- *Elevata diversificazione per debitori e settori*

## Struttura patrimoniale solidissima

- *Total Capital Ratio intorno al 18%, a fronte di un livello minimo dell'8%*
- *1,2 miliardi di finanziamenti disponibili (funding)*
- *> 550 milioni di counterbalancing capacity*

# Elementi chiave, Performance vs. Aspettative

## Trend commerciale

- Minor Turnover nel primo semestre rispetto alle aspettative -4% YoY (circa 80 €mln) rispetto a quanto previsto da Piano Industriale, a seguito di complessità e rallentamento di alcuni processi di ristrutturazione.
- Minor DSO: 78 giorni vs 80 giorni previsti da Piano Industriale.
- Minor crescita della Spagna rispetto alle attese: Turnover 6M2026 (-55%) rispetto a quanto previsto da Piano Industriale.

## Accantonamenti

- Causa passiva transata per un importo di 1,7 €mln.
- Riduzione del rischio di credito (NPE Ratio) anche a seguito della cessione di 3 «single name».

## Maggiori costi

- Costi del personale pari a 6,5 €mln al 30 giugno 2026, vs i circa €6,0 mln previsti da Piano Industriale.
- Phantom Share +0,3 €mln al 30 giugno 2026 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Tax rate pari a circa il 38% al 30 giugno 2026 rispetto a circa il 34% del primo semestre 2025 (a parità di tax rate + 0,7 €mln in più di utile) e circa 36,5% nel Business Plan.
- Nuove passività finanziarie che hanno reso più costoso il funding ma più solido il profilo di funding e capitale.

**GUIDANCE UTILE NETTO ADJ PER IL 2026 29-31 €MLN (Vs 32 €MLN BUSINESS PLAN)**

## Allegati

# Conto Economico

| Conto Economico (€Mln)                                                      | 6M25         | 6M26          | YoY%         |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati                                      | 21,0         | 21,5          | 2%           |
| Interessi passivi e oneri assimilati                                        | (13,8)       | (14,4)        | 4%           |
| <b>MARGINE D'INTERESSE</b>                                                  | <b>7,2</b>   | <b>7,1</b>    | <b>(1%)</b>  |
| Commissioni attive                                                          | 26,7         | 27,0          | 1%           |
| Commissioni passive                                                         | (3,7)        | (2,7)         | (28%)        |
| <b>COMMISSIONI NETTE</b>                                                    | <b>23,0</b>  | <b>24,3</b>   | <b>6%</b>    |
| Dividendi e proventi simili                                                 | 0,0          | 0,1           | 167%         |
| Risultato netto dell'attività di negoziazione                               | (0,0)        | (0,0)         | -91%         |
| Utile/perdita da cessione o riacquisto di attività finanziarie costo amm.   | 0,0          | (0,0)         | na           |
| Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fv | 0,0          | (0,1)         | -2160%       |
| <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>                                           | <b>30,2</b>  | <b>31,4</b>   | <b>4%</b>    |
| Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:               | (2,0)        | (2,4)         | 22%          |
| a) Attività finanziarie valutate costo amm.                                 | (2,0)        | (2,4)         | 22%          |
| <b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>                           | <b>28,2</b>  | <b>28,9</b>   | <b>2%</b>    |
| Spese amministrative                                                        | (9,5)        | (11,7)        | 23%          |
| a) Spese per il personale                                                   | (4,9)        | (6,5)         | 33%          |
| b) Altre spese amministrative                                               | (4,6)        | (5,2)         | 12%          |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri                           | (0,0)        | (1,7)         | 19598%       |
| b) Altri accantonamenti netti                                               | (0,0)        | (1,7)         | 19598%       |
| Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali                    | (0,5)        | (0,5)         | (1%)         |
| Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali                  | (0,4)        | (0,5)         | 33%          |
| Altri proventi e oneri di gestione                                          | 0,8          | 1,0           | 29%          |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>                                                      | <b>(9,7)</b> | <b>(13,4)</b> | <b>39%</b>   |
| Utili (Perdite) delle partecipazioni                                        | (0,0)        | 0,0           | (100%)       |
| <b>Utile/perdita dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>          | <b>18,6</b>  | <b>15,5</b>   | <b>(16%)</b> |
| Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                | (6,2)        | (5,9)         | (6%)         |
| <b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>       | <b>12,3</b>  | <b>9,6</b>    | <b>(22%)</b> |

| Stato Patrimoniale (€Mln)                                                   | 2025         | 6M26         | Var% YTD    |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Cassa e disponibilità liquide                                               | 122,6        | 97,9         | (20%)       |
| Attività finanziarie valutate fv impatto ce - obbligatoriamente valutate fv | 8,3          | 8,4          | 2%          |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                         | 668,9        | 684,1        | 2%          |
| Derivati di copertura                                                       | 0,7          | 0,0          | (97%)       |
| Attività materiali                                                          | 5,9          | 6,4          | 8%          |
| Attività immateriali                                                        | 3,8          | 4,1          | 8%          |
| Attività fiscali                                                            | 10,6         | 7,6          | (28%)       |
| a) Correnti                                                                 | 10,0         | 6,4          | (36%)       |
| b) Differite                                                                | 0,6          | 1,3          | 114%        |
| Altre attività                                                              | 21,3         | 22,3         | 5%          |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                                        | <b>842,1</b> | <b>830,8</b> | <b>(1%)</b> |
| Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato                        | 673,1        | 658,8        | (2%)        |
| a) Debiti                                                                   | 519,6        | 481,8        | (7%)        |
| b) Titoli in circolazione                                                   | 153,5        | 177,0        | 15%         |
| Derivati di copertura                                                       | 0,3          | 2,7          | 710%        |
| Passività fiscali                                                           | 14,9         | 6,8          | (54%)       |
| Altre passività                                                             | 52,7         | 67,0         | 27%         |
| Trattamento di fine rapporto del personale                                  | 1,7          | 1,4          | (17%)       |
| Fondi per rischi ed oneri                                                   | 1,0          | 3,2          | 211%        |
| Capitale                                                                    | 4,2          | 4,2          | 0%          |
| Sovrapprezzi di emissione                                                   | 25,4         | 25,4         | 0%          |
| Riserve                                                                     | 39,8         | 51,4         | 29%         |
| Riserve da valutazione                                                      | 0,2          | 0,3          | 123%        |
| Utile (Perdita) d'esercizio                                                 | 28,8         | 9,6          | (66%)       |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                                       | <b>842,1</b> | <b>830,8</b> | <b>(1%)</b> |

# Una bassa volatilità del conto economico, basato su interessi e commissioni



| Conto Economico (€Mln)                                | 2Q25        | 3Q25        | 4Q25        | 1Q26        | 2Q26        | 2Q26 / 1Q26 % | 2Q26 / 2Q25 %  |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|----------------|
| Margine di interesse                                  | 3,9         | 6,0         | 4,9         | 3,7         | 3,4         | (10,0%)       | (12,6%)        |
| Commissioni nette                                     | 11,9        | 13,0        | 12,7        | 11,2        | 13,1        | 16,5%         | 9,7%           |
| <b>Margine di intermediazione</b>                     | <b>15,8</b> | <b>19,0</b> | <b>17,6</b> | <b>15,0</b> | <b>16,4</b> | <b>9,4%</b>   | <b>3,8%</b>    |
| Rettifiche/riprese di valore nette rischio di crediti | -0,1        | -1,2        | 0,3         | -1,4        | -1,1        | -21,4%        | 1563,3%        |
| Costi operativi                                       | -5,0        | -4,7        | -6,0        | -5,5        | -6,2        | 13,4%         | 23,5%          |
| <b>Utile netto</b>                                    | <b>7,0</b>  | <b>8,7</b>  | <b>7,8</b>  | <b>5,1</b>  | <b>5,6</b>  | <b>8,9%</b>   | <b>(20,8%)</b> |

| (€Mln)     | 2Q25         | 3Q25         | 4Q25         | 1Q26         | 2Q26         | 2Q26 / 1Q26 % | 2Q26 / 2Q25 % |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Turnover   | 1011,7       | 975,3        | 1065,2       | 904,8        | 1094,5       | 21,0%         | 8,2%          |
| Erogato    | 792,7        | 746,4        | 829,6        | 668,7        | 822,7        | 23,0%         | 3,8%          |
| <b>LTV</b> | <b>78,4%</b> | <b>76,5%</b> | <b>77,9%</b> | <b>73,9%</b> | <b>75,2%</b> | <b>1,7%</b>   | <b>(4,1%)</b> |

|                                       |       |       |       |       |       |         |         |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Marg. Intermed. / Crediti medi (%)    | 11,0% | 12,5% | 11,1% | 9,6%  | 10,3% | 8,1%    | (5,8%)  |
| Marg. interesse / Marg. intermed. (%) | 24,5% | 31,6% | 27,6% | 25,0% | 20,6% | (17,7%) | (15,8%) |
| Cost Income Ratio                     | 31,9% | 24,9% | 34,0% | 36,6% | 38,0% | 3,6%    | 18,9%   |
| ROE (%)                               | 40,4% | 49,8% | 44,7% | 20,8% | 27,4% | 31,6%   | (32,2%) |

| Stato Patrimoniale (€Mln)                | 6M25         | 9M25         | 12M25        | 3M26         | 6M26         | 6M26/ 3M26 %   | 6M26/ 6M25 % |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| Cassa e disponibilità liquide            | 95,3         | 144,7        | 122,6        | 138,9        | 97,9         | (29,5%)        | 2,8%         |
| Attività finanziarie                     | 616,8        | 598,7        | 668,9        | 584,0        | 684,1        | 17,1%          | 10,9%        |
| Altre attività                           | 30,5         | 40,7         | 50,7         | 56,2         | 48,8         | (13,2%)        | 59,7%        |
| <b>Totale attivo</b>                     | <b>742,6</b> | <b>784,1</b> | <b>842,1</b> | <b>779,1</b> | <b>830,8</b> | <b>6,6%</b>    | <b>11,9%</b> |
| Passività finanziarie                    | 597,4        | 617,1        | 673,1        | 600,5        | 658,8        | 9,7%           | 10,3%        |
| Altre passività                          | 63,1         | 76,4         | 70,7         | 75,1         | 81,0         | 7,7%           | 28,2%        |
| <b>Patrimonio netto</b>                  | <b>82,0</b>  | <b>90,6</b>  | <b>98,4</b>  | <b>103,5</b> | <b>91,0</b>  | <b>(12,1%)</b> | <b>11,0%</b> |
| <b>Totale passivo e patrimonio netto</b> | <b>742,6</b> | <b>784,1</b> | <b>842,1</b> | <b>779,1</b> | <b>830,8</b> | <b>6,6%</b>    | <b>11,9%</b> |

Nota: il turnover include i crediti futuri

ROE = Utile Netto / (Patrimonio Netto - Utile Netto)

Cost Income Ratio: Costi operativi / Margine di intermediazione

Conto economico, Cost/Income Ratio e ROE (%): dati 2Q26 rettificati al netto di €1,7 milioni relativi al contenzioso passivo



# Mission to Grow

Risultati 6M26

