ATTI PARLAMENTARI

XIX LEGISLATURA

CAMERA DEI DEPUTATI

Doc. CXIV
n. 4

RELAZIONE

SULL'ANDAMENTO DELLE OPERAZIONI ASSISTITE DALLA GARANZIA DELLO STATO SULLA CARTOLARIZZAZIONE DELLE SOFFERENZE E SUGLI OBIETTIVI DI *PERFORMANCE* COLLEGATI

(Anno 2025)

*(Articolo 4, comma 1-*bis*, del decreto-legge 14 febbraio 2016, n. 18, convertito, con modificazioni, dalla legge 8 aprile 2016, n. 49)*

Presentata dal Ministro dell'economia e delle finanze

(GIORGETTI)

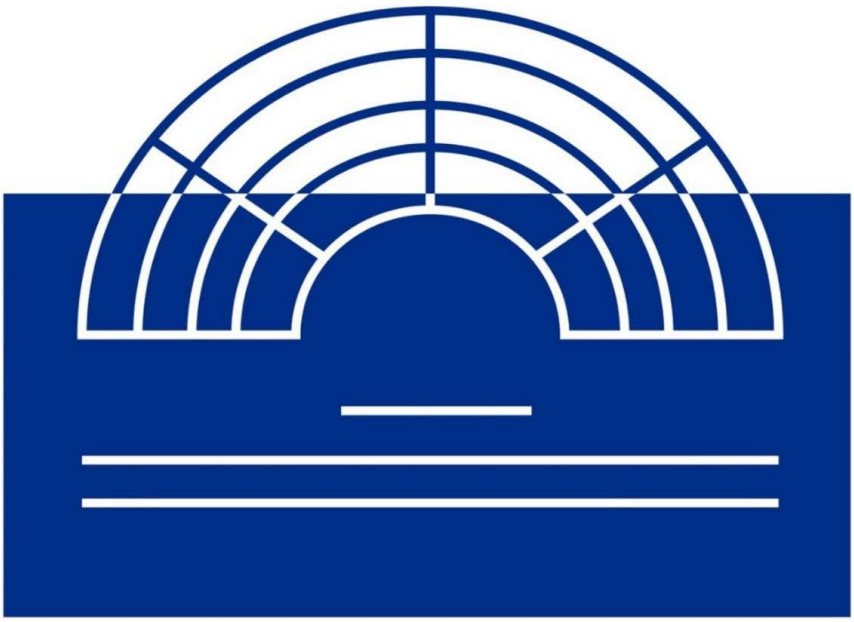
Trasmessa alla Presidenza il 4 agosto 2026

PAGINA BIANCA

Anno 2026

Dipartimento dell'Economia

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLE OPERAZIONI ASSISTITE DALLA GARANZIA DELLO STATO SULLA CARTOLARIZZAZIONE DELLE SOFFERENZE (GACS) E SUGLI OBIETTIVI DI PERFORMANCE COLLEGATI ALL'ESERCIZIO FINANZIARIO 2025



www.de.mef.gov.it

© Ministero dell'economia e delle finanze, 2026

Dipartimento dell'Economia

Indirizzo

Via XX Settembre, 97

00187 Roma

Sito internet http://www.mef.gov.it

http://www.de.mef.gov.it

Tutti i diritti sono riservati. È consentita la riproduzione a fini didattici e non commerciali, a condizione che venga citata la fonte.

INDICE

INTRODUZIONE 5

PREMESSE 6

1. ELEMENTI ESSENZIALI DELLO SCHEMA DELLA GACS 8

2. STATO DELLE OPERAZIONI ASSISTITE DALLA GACS AL 31 DICEMBRE 2025 12

3. DETTAGLIO DELLE SINGOLE OPERAZIONI ASSISTITE DALLA GACS 16

OPERAZIONI RELATIVE AL DECRETO ISTITUTIVO (DECRETO - LEGGE N. 18/2016) 16
01. POPOLARE BARI NPLs 2016 16
02. BRISCA SECURITISATION 16
03. ELROND CREVAL NPL 2017 17

OPERAZIONI RELATIVE AL 1° DECRETO DI PROLUNGAMENTO (DECRETO MEF 21 NOVEMBRE 2017) 18
04. FINO 1 SECURITISATION 18
05. POPOLARI BARI NPLS 2017 18
06. SIENA NPL 2018 19
07. ARAGORN NPL 2018 19
08. RED SEA SPV 20
09. 4MORI SARDEGNA 20
10. 2WORLDS 21
11. BCC NPLs 2018 22
12. JUNO 1 22
13. MAGGESE 23
14. MAIOR SPV 24
15. IBLA 24

OPERAZIONI RELATIVE AL 2° DECRETO DI PROLUNGAMENTO (DECRETO MEF 10 OTTOBRE 2018) 25
16. AQUI SPV 25
17. POP NPLs 2018 26
18. RIVIERA NPL 26
19. BCC NPLs 2018-2 27
20. LEVITICUS SPV 28
21. JUNO 2 29

OPERAZIONI RELATIVE AL DECRETO - LEGGE N. 22/2019 AL 27 MAGGIO 2021 30
22. PRISMA SPV 30
23. ISEO SPV 30
24. POP NPLS 2019 31
25. BCC NPLs 2019 32
26. DIANA SPV 33
27. SPRING SPV 34
28. RELAIS SPV 34

29. BCC NPLs 2020 35
30. SIRIO NPL 36
31. YODA SPV 37
32. BUONCONSIGLIO 3 38
33. TITAN SPV 39
34. SUMMER SPV 39
35. POP NPLS 2020 40

OPERAZIONI RELATIVE AL 4° DECRETO DI PROLUNGAMENTO (DECRETO MEF 15 LUGLIO 2021, CON SCADENZA 14 GIUGNO 2022) 41
36. AURELIA SPV 41
37. ORTLES 21 41
38. OLYMPIA SPV 42
39. LUZZATTI POP NPLS 2021 43
40. BCC NPL 2021 43
41. GROGU SPV 45
42. BUONCONSIGLIO 4 46
43. PENELOPE SPV 47
44. ORGANA SPV 48
45. ITACA SPV 48
46. BCC NPLS 2022 49

DOTAZIONE DEL FONDO EX ART. 12 DL N.18/2016 AL 31 DICEMBRE 2025 50

4. ATTIVITÀ DI MONITORAGGIO DELLE OPERAZIONI 52

INTRODUZIONE

La presente relazione è redatta ai sensi del comma 1- *bis* dell'art. 4 del decreto-legge n. 18 del 14 febbraio 2016, introdotto dall'art. 21, comma 1- *bis* del decreto-legge n. 22 del 25 marzo 2019, convertito, con modificazioni, dalla legge 20 maggio 2019, n.41.

Secondo tale previsione normativa, il Ministero dell'economia e delle finanze (MEF) redige, entro il 30 giugno di ogni anno, e trasmette alle Camere una relazione contenente i dati relativi all'andamento delle operazioni assistite dalla garanzia dello Stato e gli obiettivi di *performance* collegati, tra cui: cedente, cessionaria-società veicolo ("*SPV*"), prestatore di servizi ("*servicer*"), valore al lordo delle rettifiche di valore ("G*ross Book Value" o "GBV*") dei crediti oggetto di cessione, valore netto di cessione, valore nominale dei Titoli emessi, valore nominale dei Titoli *senior* emessi assistiti da garanzia pubblica ed, infine, valore nominale dei Titoli *senior* assistiti da garanzia pubblica residui al 31 dicembre.

I dati riportati ed illustrati nella presente Relazione sono stati forniti da Consap – Concessionaria servizi assicurativi pubblici S.p.A., società a capitale interamente pubblico di cui il Ministero dell'economia e delle finanze si avvale per la gestione dell'intervento GACS ai sensi della citata normativa (cfr. art. 13 del citato decreto-legge n.18/2016).

PREMESSE

Lo strumento della Garanzia sulla cartolarizzazione delle sofferenze (GACS) è stato introdotto nell'ordinamento italiano con il Capo II del decreto-legge 14 febbraio 2016, n. 18, convertito, con modificazioni, dalla legge 8 aprile 2016, n. 49, (cd. "decreto GACS") – a seguito di apposita approvazione della Commissione europea (C (2016)873 *final* del 10 febbraio 2016) – al fine di agevolare lo smobilizzo dei crediti in sofferenza (*"non performing loans" o* "*NPLs*") presenti nei bilanci delle banche e degli intermediari finanziari aventi sede legale in Italia. La misura, introdotta con la finalità di favorire le transazioni aventi ad oggetto il significativo stock di crediti deteriorati sul mercato secondario, prevede la concessione della garanzia dello Stato, a condizioni di mercato, esclusivamente sul segmento *Senior* dell'operazione di cartolarizzazione. In particolare, il Ministero dell'economia e delle finanze è stato autorizzato per un periodo di 18 mesi, prorogabile fino a un massimo di ulteriori 18 mesi, previa approvazione da parte della Commissione europea, a concedere la garanzia dello Stato sui titoli *senior* emessi nell'ambito delle operazioni di cartolarizzazione di cui all'art. 1 della legge n. 130 del 1999, aventi come sottostanti crediti classificati come "sofferenze", compresi i crediti derivanti da contratti di *leasing*, di banche e intermediari finanziari iscritti all'albo di cui all'art. 106 del Testo Unico Bancario, aventi sede legale in Italia ("società cedenti").

In conformità a quanto previsto dal decreto GACS, il Ministero dell'economia e delle finanze ha nominato, previa approvazione della Commissione europea, un soggetto qualificato indipendente ("*Monitoring Trustee"*) per il monitoraggio della conformità del rilascio della garanzia a quanto previsto dal suddetto decreto e dalla citata decisione di approvazione dello schema da parte della Commissione europea.

Le disposizioni di attuazione dello strumento di garanzia sono state emanate con successivo decreto del Ministro dell'economia e delle finanze 3 agosto 2016 ("decreto MEF"), in conformità al disposto di cui all'art. 13 del decreto GACS.

Decorso il periodo iniziale di 18 mesi, acquisiti i positivi pareri della Commissione europea (Decisioni n. C(2017/N)6050 *final* del 6 settembre 2017 e C (2018)5749 *final* del 31 agosto 2018), con due successivi decreti del Ministro dell'economia e delle finanze, rispettivamente del 21 novembre 2017 e del 10 ottobre 2018, lo schema di garanzia della GACS è stato esteso sino al 6 marzo 2019.

Al termine di tale ultimo periodo di operatività della GACS, al fine di rafforzare ulteriormente la stabilità del sistema bancario nel suo complesso, sostenendo, senza soluzione di continuità, il processo di progressiva riduzione della consistenza dei crediti in sofferenza presenti nei bilanci bancari, con il Capo III del decreto-legge 25 marzo 2019, n. 22, convertito, con modificazioni,

dalla legge 20 maggio 2019, n. 41, il meccanismo della GACS è stato rinnovato per ulteriori 24 mesi a decorrere dalla data della positiva decisione della Commissione europea (Decisione n. C(2019) 3925 *final* del 27 maggio 2019), prolungabile per altri 12 mesi previo parere positivo della Commissione europea (art. 20).Tale decreto-legge ha apportato numerose modifiche allo schema di funzionamento della garanzia pubblica già disciplinato dal Capo II del decreto GACS (art. 21), volte, in particolare, a rafforzare le tutele dello Stato garante e ad incrementare le misure di monitoraggio delle operazioni ammesse alla GACS, prevedendo la possibilità di integrare la disciplina di attuazione dello schema di garanzia adottata con il citato decreto MEF (art. 22). Tale aggiornamento è intervenuto con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 14 ottobre 2019 - (cd. "decreto attuativo MEF 2019") - anche al fine di rafforzare il presidio dei rischi garantiti dallo Stato e le attività di monitoraggio, riservando particolare attenzione allo scostamento tra i recuperi effettivi operati dal *servicer* rispetto a quelli inizialmente previsti nel *business plan* dell'operazione di cartolarizzazione. Scaduto il 27 maggio 2021 il periodo di operatività di 24 mesi concessi in proroga dal decreto-legge 25 marzo 2019, è intervenuta la positiva decisione della Commissione europea (Decisione n. 4149 *final* (Case SA 62880 2021/N Italy) del 14 giugno 2021 che ha aggiornato la composizione dei Panieri CDS, sulla base dei quali è determinato il corrispettivo per la garanzia dello Stato, tenendo conto dei cambiamenti di *rating* delle società incluse nei Panieri CDS ed ha inoltre variato la componente aggiuntiva con cui maggiorare il corrispettivo annuo, in base all'aggiornamento del tasso di sconto.

Con decreto del 15 luglio 2021 il Ministero dell'economia e delle finanze ha quindi esteso ulteriormente la vigenza dello schema per altri 12 mesi, fino al 14 giugno 2022, data di cessazione dell'operatività della misura.

1. ELEMENTI ESSENZIALI DELLO SCHEMA DELLA GACS

Lo schema della GACS prevede che il Ministero dell'economia e delle finanze sia autorizzato a concedere con decreto, su istanza delle società cedenti, la garanzia dello Stato sui titoli *senior* emessi nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione effettuate ai sensi della legge 30 aprile 1999 n. 130, aventi gli specifici requisiti di struttura previsti dallo stesso decreto GACS e dalla richiamata disciplina attuativa, a fronte del pagamento di un corrispettivo annuo, calcolato come percentuale annua sull'ammontare garantito e determinato a condizioni di mercato, secondo la metodologia di cui all'art. 9 del decreto GACS, come successivamente modificato.

Tale corrispettivo, calcolato sul valore nominale residuo dei titoli *senior* ad ogni periodo di maturazione degli interessi, si basa su tre Panieri costituiti da contratti *swap* sul default di singole società quotate (*credit default swap* - CDS) a cui è assegnata una valutazione del merito di credito *(rating*), da una agenzia esterna (ECAI), mai inferiore all'*Investment Grade* (BBB); il *rating* assegnato ai titoli *senio*r per i quali è richiesta la garanzia determina il paniere utilizzato ai fini del calcolo.

In particolare, lo schema della GACS si articola nei passaggi di seguito descritti.

La società cedente ("*Originator*"), cede i crediti pecuniari qualificati in sofferenza per un importo non superiore al loro valore netto di bilancio (pari al loro valore lordo al netto delle rettifiche) ad una società veicolo ("*SPV*") che, a seguito dell'acquisto, emette titoli *asset-backed security* ("*ABS*") di classi diverse, *senior, junior* ed eventualmente *mezzanine,* caratterizzate da differenti priorità di pagamento (art. 7 decreto GACS):

- i titoli *senior* emessi con interessi a tasso variabile, sono meno rischiosi in quanto liquidati prioritariamente rispetto alle altre *tranche* di titoli emessi;
- i titoli *mezzanine*, eventualmente emessi, sono remunerati a tasso variabile e con pagamento degli interessi postergato al pagamento degli interessi dei titoli *senior* e il cui capitale è rimborsato solo dopo il completo rimborso dei titoli *senior*;
- i titoli *junior* rappresentano la classe maggiormente subordinata, il cui capitale ed interessi sono liquidati solo dopo il completo rimborso del capitale dei titoli delle altre due classi.

Il rimborso del capitale dei titoli *senior* e quello dei titoli *mezzanine*, prima della data di scadenza, sono parametrati ai flussi di cassa derivanti dai recuperi e dagli incassi realizzati in relazione al portafoglio dei crediti ceduti, al netto di tutti i costi relativi all'attività di recupero e di incasso.

La garanzia GACS diviene efficace solo quando la società cedente abbia trasferito a titolo oneroso almeno il 50% più 1 dei titoli *junior* e, in ogni caso, un ammontare dei titoli *junior* e di eventuali titoli *mezzanine*, che consenta la eliminazione contabile dei crediti oggetto dell'operazione di cartolarizzazione dal bilancio della società cedente (c.d. *"derecognition"*).

La garanzia viene rilasciata anche nel caso in cui la *derecognition* non sia ancora avvenuta e, in tal caso, la garanzia decorrerà dall'avvenuta *derecognition* che dovrà realizzarsi entro 12 mesi dall'adozione del decreto di concessione, pena la decadenza dal beneficio della garanzia stessa (art. 8, comma 1 del decreto GACS).

La GACS - quale garanzia incondizionata, irrevocabile e a prima richiesta - può essere escussa dai detentori dei titoli *senior* per il mancato pagamento delle somme dovute per capitale e interessi, alle condizioni e termini di cui all'art. 11 del decreto GACS.

Per l'attuazione dell'intervento della GACS è stato istituito un apposito Fondo (cd. Fondo GACS) presso il Ministero dell'economia e delle finanze, con una dotazione iniziale di 120 milioni di euro per l'anno 2016, ulteriormente alimentato dai corrispettivi annui delle garanzie di volta in volta concesse; la dotazione iniziale del Fondo è stata incrementata di 100 milioni di euro per l'anno 2019 ai sensi dell'art. 23 del decreto-legge n. 22/2019.

In ottemperanza all'art. 13 del decreto GACS, la gestione del predetto Fondo è stata affidata a Consap S.p.A. con il decreto MEF.

Il decreto-legge 25 marzo 2019 n. 22, che ha modificato il livello di *rating* (BBB) richiesto per i titoli *senior* quale condizione per il rilascio della garanzia, variando nel contempo i parametri per il calcolo del corrispettivo delle garanzie, ha introdotto la postergazione degli interessi *mezzanine* e delle somme dovute ai soggetti prestatori di servizi, nei casi di *performance* inadeguata nella riscossione dei crediti ceduti nonché la sostituzione del soggetto incaricato del recupero dei crediti ("*servicer*").

Nello specifico, tale decreto-legge ha previsto che: (*i*) il soggetto incaricato della riscossione dei crediti sia sostituito, successivamente alla escussione della garanzia, qualora il rapporto tra gli incassi netti cumulati e gli incassi netti attesi, in base al piano di recupero, risulti inferiore al 100% per due date consecutive di pagamento degli interessi e che nessuna penale o indennizzo siano dovuti al soggetto sostituito (art. 21, comma 1); (*ii*) qualora ad una data di pagamento degli interessi sui titoli *mezzanine* il rapporto tra gli incassi netti cumulati e gli incassi netti attesi in base al *business plan* dell'operazione vagliato dall'agenzia di *rating* risulti inferiore al 90%, gli interessi sui titoli *mezzanine,* riferiti a quella data di pagamento, siano differiti all'avvenuto integrale rimborso del capitale dei titoli *senior* ovvero alla data di pagamento in cui il suddetto rapporto risulti superiore al 100% (art. 21 comma 3); (*iii*) le somme dovute ai prestatori di servizi siano, in tutto o in parte, condizionate ad obiettivi di *performance* nella riscossione o recupero in relazione al portafoglio di crediti ceduti; in ogni caso, qualora ad una data di pagamento delle suddette somme dovute ai prestatori di servizio, il rapporto tra gli incassi netti cumulati e gli incassi netti attesi in base al *business plan* risulti inferiore al 90%, i pagamenti di tali somme, condizionati agli obiettivi di *performance*, sono differiti per la parte che rappresenta un ammontare non inferiore al

20% dei pagamenti complessivi, fino alla data di completo rimborso del capitale dei titoli *senior* ovvero alla data in cui il suddetto rapporto risulti superiore al 100% (art. 21 comma 4). Con il decreto attuativo MEF 2019 è stata, tra l'altro, regolamentata l'attività di trasmissione da parte dei *servicer* dei dati relativi all'andamento delle attività di riscossione ai fini del monitoraggio dei recuperi, introducendo un nuovo art. 7 *bis* (rubricato "*Monitoraggio*") al decreto MEF. In particolare, l'articolo 7 *bis* dispone che *"1. Il soggetto incaricato della riscossione dei crediti (servicer) fornisce i dati relativi al monitoraggio sull'andamento delle operazioni tramite la piattaforma informatica messa a disposizione dal Gestore e con la frequenza, almeno trimestrale, da questi comunicata. (…). I dati richiesti e la loro frequenza possono essere modificati o integrati, anche con riferimento ad una specifica operazione, previa comunicazione del Gestore ai soggetti interessati con un anticipo di almeno 30 giorni rispetto alla scadenza. 2. In caso di omessa, incompleta o ritardata trasmissione dei dati senza giustificato motivo, ovvero laddove dagli stessi emergano situazioni di criticità, il Ministero, anche su segnalazione del Gestore, provvede a darne informazione all'autorità di vigilanza competente*." I dati necessari all'attività di monitoraggio della *performance* dei *servicer* sono indicati nella tabella denominata "*Monitoring Tool"* allegata al sopracitato decreto attuativo MEF 2019. Il *Monitoring Tool* è strutturato in tre sezioni che riepilogano rispettivamente i dati rappresentativi dell'operazione, l'andamento delle diverse classi dei titoli emessi e l'andamento dell'attività di recupero dei crediti da parte del *servicer*.

In particolare, il *servicer* comunica:

- nella prima sezione, i dati del valore lordo iscritto a bilancio dei crediti da cartolarizzare (*original GBV cut-off*) ed il prezzo al quale sono stati ceduti i crediti alla SPV (*NPLs portfolio price);*
- nella seconda sezione, in relazione ai titoli *senior* garantiti, il capitale in essere ed i rimborsi effettuati per ciascuna data di pagamento indicata nei contratti di cartolarizzazione, per i titoli *mezzanine* e *junior*, il valore di emissione e gli interessi maturati e non pagati alle relative date;
- nella terza, l'ammontare effettivo dei recuperi (*Gross Disposal Proceeds*), le spese legali (*Legal Procedure costs*) e le remunerazioni a favore dei *servicer* (*Servicing Fees)* connesse all'attività di recupero, nonché l'ammontare atteso per ciascuna delle suddette voci, come previsto nel *Business Plan* vagliato dall'agenzia esterna di valutazione del merito creditizio.

La *performance* dei *servicer* è calcolata sulla base di tali dati, confrontando i valori cumulati dei recuperi effettivi, al netto delle spese legali e delle remunerazioni dei *servicer* (*fee*), con i valori cumulati netti attesi indicati nel *Business plan initial*, vagliato dalle agenzie di *rating* (cd. *cumulative collection ratio*).

Per la trasmissione trimestrale dei dati, Consap, nella qualità di Gestore, ha messo a disposizione dei *servicer*, la *Virtual Data Room* (VDR GACS), piattaforma informatica già utilizzata dalle banche in sede di presentazione dell'istanza per la concessione della garanzia, utile alla condivisione dei documenti tra tutti i soggetti coinvolti nelle cartolarizzazioni (MEF, Soggetto Indipendente, società cedente, Consap, ecc.). Nell'ottica di efficientamento dei costi di gestione della misura, da gennaio 2025 tale strumento è stato definitivamente sostituito con la piattaforma SharePoint di Office365, che garantisce le medesime funzionalità e gli stessi standard di sicurezza a costi più contenuti.

Con l'art 32 del decreto-legge n. 34/2020 (cd. "decreto Rilancio"), in piena emergenza pandemica, è stata introdotta la possibilità di una temporanea deroga al meccanismo di subordinazione e differimento dei pagamenti delle commissioni (*fee*) dovute ai *service*, condizionati ad obiettivi di performance, come previsto al comma 1-bis dell'art 7 del decreto GACS.

Nello specifico, il succitato art. 32 ha autorizzato il Ministero dell'economia e delle finanze, su istanza motivata della società cessionaria e previa istruttoria di Consap S.p.A., ad acconsentire alle modifiche dei regolamenti titoli o dei contratti delle operazioni di cartolarizzazione, secondo lo schema introdotto dall'art. 20 del decreto-legge n. 22/2019, funzionali a sospendere per una o più date di pagamento, intercorrenti tra il 19 maggio 2020 e il 31 luglio 2021, l'applicazione del meccanismo di subordinazione e di differimento dei pagamenti dovuti ai *servicer* a titolo di commissione (*fee*).

Al riguardo, si fa presente che non è pervenuta alcuna richiesta di attivazione del meccanismo di sospensione citato.

2. STATO DELLE OPERAZIONI ASSISTITE DALLA GACS AL 31 DICEMBRE 2025

Dall'introduzione nell'ordinamento italiano dello schema di garanzia GACS sino al 31 dicembre 2025 risultano ammessi al beneficio della garanzia dello Stato titoli *senior* relativi a n. 46 operazioni di cartolarizzazione, di cui 28 su istanze *multioriginator*, che hanno riguardato crediti in sofferenza per un valore complessivo lordo pari a circa euro **117,8 miliardi** a cui corrisponde un valore lordo aggregato al netto delle rettifiche pari a circa euro **30,3 miliardi** (a cui corrisponde un corrispettivo di cessione alle SPV pari a circa euro 28,2 miliardi) a fronte del quale sono stati emessi titoli per un valore nominale complessivo di circa euro **26,6 miliardi**.

A fronte di tali crediti sono stati emessi circa euro **21,5 miliardi** di titoli *senior* garantiti dallo Stato che, a seguito dei rimborsi di capitale effettuati fino al 31 dicembre 2025, si sono ridotti a circa euro **6,5 miliardi**.

Di seguito lo schema riepilogativo al 31 dicembre 2025 suddiviso per i diversi periodi di validità dello strumento, come prorogati dai rispettivi provvedimenti. In particolare, la tabella riporta il valore nominale complessivo dei titoli *senior* emessi e garantiti in relazione alle operazioni di cartolarizzazione ammesse al beneficio della GACS per ciascuno dei periodi di vigenza dello strumento nonché il valore nominale dei predetti titoli residuo al 31 dicembre 2025.

	Periodo di validità	Numero operazioni	Valore nominale titoli senior emessi	Garantito in essere
Decreto istitutivo: Decreto Legge n. 18/2016	**Dal 14/02/2016 al 06/09/2017**	**3**	**857.900.000**	**362.478.572**
1° Prolungamento: Decreto MEF 21 novembre 2017	**Dal 06/09/2017 al 06/09/2018**	**12**	**7.637.937.644**	**2.042.701.137**
2° Prolungamento: Decreto MEF 10 ottobre 2018	**Dal 06/09/2018 al 06/03/2019**	**6**	**3.267.733.000**	**1.144.052.100**
Decreto Legge n. 22/2019	**Dal 27/05/2019 al 27/05/2021**	**14**	**5.485.400.000**	**1.855.626.360**
4° Prolungamento: Decreto MEF 15 luglio 2021	**Dal 27/05/2021 al 14/06/2022**	**11**	**4.216.254.765**	**1.136.520.955**
Totali		**46**	**21.465.225.409**	**6.541.379.125**

La tabella successiva riporta i dati di dettaglio delle 46 istanze presentate al 31 dicembre 2025:

- Società cedente/i;
- Società cessionaria (SPV)
- *Servicer*;
- GBV (*Gross Book Value* dei crediti al lordo delle rettifiche di valore);
- Valore netto di cessione (valore lordo aggregato al netto delle rettifiche);
- Corrispettivo di cessione dei crediti;
- Valore nominale dei titoli emessi;
- Valore nominale dei titoli *senior* emessi assistiti da garanzia pubblica;
- Garantito in essere (valore nominale dei titoli *senior* assistiti da garanzia pubblica residui al 31 dicembre 2025);
- Corrispettivo versato dalla SPV;
- *Pool Factor* titoli *senior* (garantito/emesso): rapporto tra il valore attuale dei titoli senior garantiti e il valore dei titoli senior inizialmente emessi).

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
1	BANCA POPOLARE DI BARI S.C.p.A. decorrenza garanzia 25/01/2017	POPOLARE BARI NPLS 2016 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICES S.p.A.	€ 479.889.367	€ 148.281.693	€ 148.183.424	€ 150.535.000	€ 126.500.000	IT0005211658	€ 57.579.858	€ 12.124.812	46%
2	GRUPPO BANCA CARIGE (CARIGE SPA + BANCA CESARE PONTI S.p.A + BANCA MONTI DI LUCCA S.p.A) decorrenza garanzia 09/08/2017	BRISCA SECURITISATION S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A	€ 961.084.448	€ 375.310.150	€ 309.700.000	€ 309.700.000	€ 267.400.000	IT0005274599	€ 94.494.728	€ 20.951.748	35%
3	CREDITO VALTELLINESE S.p.A. + CREDITO SICILIANO S.p.A. decorrenza garanzia 11/08/2017	ELROND NPL 2017 S.r.l.	CERVED MASTER SERVICES S.p.A.	€ 1.405.249.480	€ 531.088.593	€ 516.420.000	€ 526.500.000	€ 464.000.000	IT0005275356	€ 210.403.986	€ 49.517.990	45%
4	UNICREDIT S.p.A. decorrenza garanzia 20/12/2017	FINO 1 SECURITISATION S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 5.376.000.000	€ 690.222.581	€ 794.310.697	€ 769.951.000	€ 650.000.000	IT0005277311	€ 0	€ 10.636.820	0%
5	BANCA POPOLARE DI BARI SCpA E CASSA RISPARMIO ORVIETO S.p.A. decorrenza garanzia 11/01/2018	POPOLARE BARI NPLS 2017 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICES S.p.A.	€ 321.037.051	€ 102.426.225	€ 102.411.225	€ 104.450.000	€ 80.900.000	IT0005316275	€ 52.186.392	€ 8.623.659	65%
6	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A., MPS CAPITAL SERVICES BANCA S.p.A. e MPS LEASING & FACTORING, BANCA PER I SERVIZI FINANZIARI ALLE IMPRESE S.p.A. decorrenza garanzia 28/06/2018	SIENA NPL 2018 S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 24.071.000.000	€ 5.230.879.587	€ 5.056.735.041	€ 4.330.800.000	€ 2.918.200.000	IT0005331472	€ 696.212.689	€ 127.809.589	24%
7	CREDITO VALTELLINESE S.p.A. + CREDITO SICILIANO S.p.A. decorrenza garanzia 05/09/2018	ARAGORN NPL 2018 S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.670.572.602	€ 640.404.670	€ 568.301.000	€ 586.346.644	€ 509.524.644	IT0005336992	€ 246.945.750	€ 41.622.844	48%
8	BANCA POPOLARE DI MILANO S.p.A. e BANCO BPM S.p.A. decorrenza garanzia 05/09/2018	RED SEA SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICES S.P.A.	€ 5.097.000.000	€ 2.013.847.306	€ 1.860.381.000	€ 1.860.381.000	€ 1.656.504.000	IT0005336943	€ 396.318.151	€ 77.931.296	24%
9	BANCO DI SARDEGNA S.p.A. decorrenza garanzia 05/09/2018	4MORI SARDEGNA S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICES S.p.A.	€ 1.044.643.622	€ 257.945.106	€ 253.000.000	€ 253.000.000	€ 232.000.000	IT0005337446	€ 75.560.495	€ 15.612.208	33%
10	BANCO DI DESIO E DELLA BRIANZA S.p.A. e BANCA POPOLARE DI SPOLETO S.p.A. decorrenza garanzia 05/09/2018	2WORLDS S.r.l.	CERVED MASTER SERVICES S.p.A.	€ 1.001.646.297	€ 331.931.772	€ 327.700.000	€ 327.700.000	€ 288.500.000	IT0005337735	€ 79.588.501	€ 16.821.833	28%
11	ICCREA BANCA (23 originators) decorrenza garanzia 05/09/2018	BCC NPLs 2018 S.r.l.	fino al 31/03/2023 PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A., dal 01/04/2023 Master Gardant S.p.A. (dal 01/07/2025 incorporato in DONEXT S.P.A.)	€ 1.046.318.450	€ 308.561.867	€ 292.487.010	€ 323.860.000	€ 282.000.000	IT0005338717	€ 145.930.102	€ 24.242.738	52%
12	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A. (I tranches) decorrenza garanzia 20/12/2018*	JUNO 1 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICES S.p.A.	€ 956.510.084	€ 175.964.188	€ 163.928.354	€ 163.928.354	€ 136.000.000	IT0005340614	€ 17.184.330	€ 5.841.237	13%
13	CASSA DI RISPARMIO DI ASTI S.p.A. e BIVERBANCA S.p.A. decorrenza garanzia 11/09/2018*	MAGGESE S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 697.182.512	€ 203.554.032	€ 202.646.045	€ 206.630.000	€ 170.809.000	IT0005340465	€ 96.163.672	€ 15.064.886	56%
14	GRUPPO UBI e IW BANK S.p.A decorrenza garanzia 28/09/2018*	MAIOR SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 2.748.769.190	€ 703.837.374	€ 698.200.376	€ 715.400.000	€ 628.500.000	IT0005341125	€ 225.387.045	€ 44.202.227	36%
15	BANCA AGRICOLA POPOLARE DI RAGUSA decorrenza garanzia 18/01/2019	IBLA S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 348.598.448	€ 102.558.755	€ 97.500.000	€ 97.500.000	€ 85.000.000	IT0005342891	€ 11.223.611	€ 4.976.792	13%
16	BPER BANCA S.p.A., CASSA DI RISPARMIO DI BRA S.p.A., CASSA DI RISPARMIO DI SALUZZO S.p.A. decorrenza garanzia 18/01/2019	AQUI SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 2.082.000.000	€ 621.034.696	€ 618.451.378	€ 618.452.000	€ 544.700.000	IT0005351330	€ 210.878.950	€ 54.208.120	39%
17	BANCA POPOLARE DI BARI S.C.p.A. (n.17 cedenti) decorrenza garanzia 18/01/2019	POP NPLs 2018 S.r.l.	CERVED MASTER SERVICES S.p.A.	€ 1.578.000.000	€ 493.479.862	€ 482.780.000	€ 491.780.000	€ 426.000.000	IT0005351884	€ 218.668.027	€ 48.610.284	51%
18	BANCA CARIGE+1 (II tranches) decorrenza garanzia 05/03/2019	RIVIERA NPL S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 964.000.000	€ 312.982.687	€ 215.000.000	€ 215.000.000	€ 175.000.000	IT0005356040	€ 31.272.651	€ 14.921.460	18%
19	ICCREA BANCA (73 originators) decorrenza garanzia 05/03/2019	BCC NPLs 2018-2 S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.954.152.471	€ 496.952.390	€ 485.000.000	€ 558.172.080	€ 478.000.000	IT0005356925	€ 282.025.105	€ 64.578.073	59%
20	BANCO BPM S.p.A. decorrenza garanzia 26/03/2019*	LEVITICUS SPV S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 7.384.789.544	€ 2.047.318.088	€ 1.910.425.000	€ 1.910.425.000	€ 1.440.033.000	IT0005360158	€ 367.670.824	€ 100.120.744	26%
21	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A. (II tranches) decorrenza garanzia 27/06/2019*	JUNO 2 S.r.l	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 968.202.660	€ 269.342.733	€ 264.754.736	€ 264.754.736	€ 204.000.000	IT0005363731	€ 33.536.344	€ 13.420.819	16%

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
22	UNICREDIT S.p.A. (II tranches) decorrenza garanzia 18/12/2019	PRISMA SPV S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 6.056.291.974	€ 1.357.429.606	€ 1.320.000.000	€ 1.320.000.000	€ 1.210.000.000	IT0005387904	€ 434.151.505	€ 48.253.468	36%
23	Unione di Banche Italiane - UBI Banca (II tranches). Decorrenza garanzia 25/03/2020	ISEO S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 857.576.786	€ 366.004.607	€ 363.968.695	€ 373.459.000	€ 335.000.000	IT0005395352	€ 111.713.864	€ 12.078.194	33%
24	Banche Popolari Decorrenza garanzia 27/04/2020	Pop NPLs 2019 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 826.700.000	€ 216.879.975	€ 177.000.000	€ 203.000.000	€ 173.000.000	IT0005396061	€ 60.962.254	€ 6.265.315	35%
25	ICCREA Banca S.p.A. (68 originators). Decorrenza garanzia 25/03/2020	BCC NPLs 2019 S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.324.534.352	€ 387.181.038	€ 382.169.991	€ 421.200.000	€ 355.000.000	IT0005394348	€ 190.380.976	€ 16.931.690	54%
26	Banca Popolare di Sondrio S.C.p.A. (Decorrenza garanzia 12/08/2020)	DIANA SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 999.717.421	€ 290.000.000	€ 271.000.000	€ 273.651.000	€ 235.000.000	IT0005413155	€ 31.792.551	€ 8.259.174	14%
27	BPER Banca S.p.A. Banco di Sardegna S.p.A. Cassa di Risparmio di Bra S.p.A. (Decorrenza garanzia 16/10/2020)	Spring SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 1.377.209.222	€ 342.482.257	€ 341.046.359	€ 343.400.000	€ 320.000.000	IT0005413197	€ 49.260.800	€ 9.087.681	15%
28	Unicredit Leasing S.p.A. Decorrenza garanzia 12/02/2021	Relais SPV S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.582.980.783	€ 573.671.224	€ 567.000.000	€ 567.000.000	€ 466.000.000	IT0005429128	€ 190.016.160	€ 9.455.103	41%
29	ICCREA BANCA S.p.A. anche per conto di 87 banche del gruppo +2 (90 cedenti) Decorrenza garanzia 21/04/2021	BCC NPLs 2020	DONEXT S.P.A.	€ 2.347.139.663	€ 601.462.209	€ 538.261.000	€ 585.000.000	€ 520.000.000	IT0005428245	€ 235.050.170	€ 11.100.653	45%
30	UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.p.A (UBI) Decorrenza garanzia 02/04/2021	SIRIO NPL S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A	€ 1.228.100.157	€ 345.472.969	€ 331.600.000	€ 334.870.000	€ 290.000.000	IT0005431074	€ 34.979.768	€ 3.876.624	12%
31	INTESA SANPAOLO S.p.A. Decorrenza garanzia 23/03/2021	YODA SPV S.r.l.	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	€ 6.033.171.925	€ 1.264.992.926	€ 1.240.000.000	€ 1.240.000.000	€ 1.010.000.000	IT0005429169	€ 350.841.860	€ 19.888.413	35%
32	CASSA CENTRALE (38 cedenti) Decorrenza garanzia 24/05/2021	BUONCONSIGLIO 3 S.r.l.	ZENITH SERVICE S.P.A.	€ 679.050.960	€ 184.627.990	€ 176.500.000	€ 179.541.000	€ 154.000.000	IT0005428138	€ 62.497.278	€ 3.010.879	41%
33	Alba Leasing S.p.A. Banco BPM S.p.A. Release S.p.A. Decorrenza garanzia 13/05/2021	Titan SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 335.353.559	€ 139.656.351	€ 108.526.000	€ 115.570.000	€ 90.500.000	IT0005432049	€ 13.420.230	€ 1.183.643	15%
34	BPER Banca S.p.A. + Banco di Sardegna S.p.A. Decorrenza garanzia 15/04/2021	SUMMER SPV S.r.l	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	€ 322.049.259	€ 96.870.642	€ 86.000.000	€ 96.400.000	€ 85.400.000	IT0005432445	€ 30.499.403	€ 1.503.685	36%
35	Banche Popolari (15 cedenti) Decorrenza garanzia 15/04/2021	POP NPLs 2020 S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 919.901.484	€ 296.862.152	€ 245.500.000	€ 276.500.000	€ 241.500.000	IT0005431900	€ 60.059.541	€ 3.745.503	25%
36	Banco BPM S.p.A. Decorrenza garanzia 23/12/2021	Aurelia SPV S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.509.510.934	€ 439.951.092	€ 394.000.000	€ 394.000.000	€ 342.000.000	IT0005449902	€ 69.796.130	€ 2.914.126	20%
37	Credit Agricole Italia Crédit Agricole Friuladria Credito Valtellinese Decorrenza garanzia 13/04/2022	ORTLES 21 S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.834.283.073	€ 522.654.419	€ 390.000.000	€ 394.311.000	€ 340.000.000	IT0005473464	€ 108.960.609	€ 3.322.542	32%
38	Unicredit 4 Decorrenza garanzia 28/02/2022	Olympia SPV S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.648.525.966	€ 312.367.643	€ 290.000.000	€ 290.000.000	€ 261.000.000	IT0005468365	€ 60.713.820	€ 2.491.743	23%
39	Banche Popolari 3 (12 cedenti) Decorrenza garanzia 10/06/2022	Luzzatti Pop NPLs 2021 S.r.l.	Zenith Service S.p.A.	€ 790.479.406	€ 206.079.916	€ 194.000.000	€ 226.000.000	€ 191.000.000	IT0005479461	€ 68.143.994	€ 1.929.135	36%
40	ICCREA 5 Decorrenza garanzia 10/06/2022	BCC NPL 2021 S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.311.920.658	€ 304.174.446	€ 291.010.000	€ 336.500.000	€ 284.000.000	IT0005469116	€ 126.506.691	€ 3.346.548	45%
41	Intesa /BPER Decorrenza garanzia 19/04/2022	Grogu SPV S.r.l.	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	€ 3.076.541.219	€ 585.592.503	€ 500.000.000	€ 500.000.000	€ 460.000.000	IT0005473852	€ 42.237.450	€ 3.232.136	9%
42	Cassa Centrale 2 (38 cedenti) Decorrenza garanzia 10/06/2022	Buonconsiglio 4 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 578.719.097	€ 142.294.578	€ 135.700.000	€ 140.093.000	€ 117.700.000	IT0005473647	€ 50.398.790	€ 1.137.978	43%
43	Intesa Sanpaolo S.P.A. - Pj Merlin Decorrenza garanzia 10/06/2022	Penelope SPV S.r.l.	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	€ 9.724.487.942	€ 3.532.356.604	€ 3.066.864.489	€ 1.726.746.672	€ 983.554.765	IT0005353583	€ 199.257.344	€ 7.639.075	20%
44	Intesa Sanpaolo S.P.A. Decorrenza garanzia 10/06/2022	Organa SPV S.r.l.	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	€ 8.503.293.614	€ 1.129.000.000	€ 1.115.000.000	€ 1.115.000.000	€ 970.000.000	IT0005492951	€ 325.678.126	€ 14.028.423	34%
45	UNICREDIT S.p.A. Decorrenza garanzia 10/06/2022	Itaca SPV S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.128.255.367	€ 209.807.051	€ 155.000.000	€ 155.000.000	€ 125.000.000	IT0005494221	€ 0	€ 1.312.270	0%
46	ICCREA Banca - Cassa di Risparmio di Asti - Banca Valsabbina - Banca Di Credito Popolare (71 cedenti) Decorrenza garanzia 10/06/2022	BCC NPLS 2022 S.R.L.	DONEXT S.P.A.	€ 644.473.858	€ 147.778.999	€ 144.786.844	€ 168.000.000	€ 142.000.000	IT0005494403	€ 84.828.002	€ 2.578.330	60%
				117.796.914.905	30.253.575.552	28.193.248.664	26.560.507.486	21.465.225.409		6.541.379.125	970.412.510	30%

3. DETTAGLIO DELLE SINGOLE OPERAZIONI ASSISTITE DALLA GACS

OPERAZIONI RELATIVE AL DECRETO ISTITUTIVO (DECRETO - LEGGE N. 18/2016) Nel primo periodo di operatività dello strumento GACS, (14 febbraio 2016 - 6 settembre 2017) sono pervenute, **n. 3 istanze**, a fronte delle quali il Ministero ha rilasciato la garanzia dello Stato sui titoli *senior* per un valore nominale complessivo di circa euro **0,9 miliardi**.

01. POPOLARE BARI NPLs 2016

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
1	**BANCA POPOLARE DI BARI S.C.p.A. decorrenza garanzia 25/01/2017**	POPOLARE BARI NPLS 2016 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 479.889.367	€ 148.281.693	€ 148.183.424	€ 150.535.000	€ 126.500.000	IT0005211658	€ 57.579.858	€ 12.124.812	46%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria POPOLARE BARI NPLs 2016 S.r.l. per un valore nominale pari a euro 150.535.000 di cui titoli senior pari ad euro 126.500.000 con scadenza 31 dicembre 2036, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer* Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 68.920.142. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 57.579.858, pari al 46% del valore di emissione con una riduzione del 2% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 95.128.337), e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 167.175.018), è pari al 56,9%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

02. BRISCA SECURITISATION

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
2	**GRUPPO BANCA CARIGE (CARIGE SPA + BANCA CESARE PONTI S.p.A + BANCA MONTI DI LUCCA S.p.A) decorrenza garanzia 09/08/2017**	BRISCA SECURITISATION S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 961.084.448	€ 375.310.150	€ 309.700.000	€ 309.700.000	€ 267.400.000	IT0005274599	€ 94.494.728	€ 20.951.748	35%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria Brisca Securitisation S.r.l. per un valore nominale pari ad euro 309.700.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 267.400.000 con scadenza 31 dicembre 2037, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer* Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro

172.905.272. A tale data, il capitale garantito in essere ammonta ad euro 94.494.728, pari al 35% del valore di emissione con una riduzione del 2% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 226.642.531) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 433.723.617) è pari al 52,3%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
2	GRUPPO BANCA CARIGE (CARIGE SPA + BANCA CESARE PONTI S.p.A + BANCA MONTI DI LUCCA S.p.A)	BRISCA SECURITISATION	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	09/08/2017	65,1%	65,4%	65,5%	52,3%

03. ELROND CREVAL NPL 2017

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
3	**CREDITO VALTELLINESE S.p.A. + CREDITO SICILIANO S.p.A. decorrenza garanzia 11/08/2017**	ELROND NPL 2017 S.r.l.	CERVED MASTER SERVICES S.P.A.	€ 1.405.249.480	€ 531.088.593	€ 516.420.000	€ 526.500.000	€ 464.000.000	IT0005275356	€ 210.403.986	€ 49.517.990	45%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria ELROND CREVAL NPL 2017 S.r.l. (banca cedente Credito Valtellinese S.p.A. anche per conto di Credito Siciliano S.p.A.) per un valore nominale di euro 526.500.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 464.000.000 con scadenza 31 luglio 2040, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Cerved Master Services S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 253.596.014. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 210.403.986, pari al 45% del valore di emissione con una riduzione dell'1% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 361.829.348) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 589.123.197), è pari al 61,4%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
3	CREDITO VALTELLINESE S.p.A. + CREDITO SICILIANO S.p.A.	ELROND NPL 2017	CERVED MASTER SERVICES S.P.A.	11/08/2017	62,2%	61,6%	61,2%	61,4%

OPERAZIONI RELATIVE AL 1° DECRETO DI PROLUNGAMENTO (DECRETO MEF 21 NOVEMBRE 2017)

Nel periodo del primo prolungamento di operatività della GACS, dal 6 settembre 2017 al 6 settembre 2018, il MEF ha concesso la garanzia sui titoli *senior* per un valore nominale complessivo di circa **euro 7,6 miliardi**, relativi alle n. **12 istanze** presentate.

04. FINO 1 SECURITISATION

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
4	**UNICREDIT S.p.A. decorrenza garanzia 20/12/2017**	FINO 1 SECURITISATION S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 5.376.000.000	€ 890.222.581	€ 794.310.697	€ 769.951.000	€ 650.000.000	IT0005277311	€ 0	€ 10.636.820	0%

Con riferimento all'operazione Fino 1 Securitisation con titoli emessi per un valore nominale di euro 769.951.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 650.000.000 con scadenza 31 ottobre 2045, si rappresenta che alla *Interest Payment Date* del 31 gennaio 2023 la SPV ha eseguito la liquidazione finale di euro 21.255.000 ai detentori del titolo *senior*, con conseguente estinzione della garanzia, in anticipo di circa 12 anni rispetto alla data di scadenza naturale prevista.

05. POPOLARI BARI NPLS 2017

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
5	**BANCA POPOLARE DI BARI SCpA E CASSA RISPARMIO ORVIETO S.p.A. decorrenza garanzia 11/01/2018**	POPOLARE BARI NPLS 2017 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 321.037.051	€ 102.426.225	€ 102.411.225	€ 104.450.000	€ 80.900.000	IT0005316275	€ 52.186.392	€ 8.623.659	65%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria Popolare Bari NPLS 2017 S.r.l. per un valore nominale di euro 104.450.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 80.900.000 con scadenza 31 ottobre 2037, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 28.713.608. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 52.186.392, pari al 65% del valore di emissione con una riduzione quasi nulla rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 47.597.582) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 107.575.812), è pari al 44,2%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
5	BANCA POPOLARE DI BARI SCpA E CASSA RISPARMIO ORVIETO S.p.A.	POPOLARE BARI NPLS 2017	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	11/01/2018	42,7%	43,9%	44,3%	44,2%

06. SIENA NPL 2018

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
6	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A., MPS CAPITAL SERVICES BANCA S.p.A. e MPS LEASING & FACTORING, BANCA PER I SERVIZI FINANZIARI ALLE IMPRESE S.p.A. decorrenza garanzia 28/06/2018	SIENA NPL 2018 S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 24.071.000.000	€ 5.230.879.587	€ 5.056.735.041	€ 4.330.800.000	€ 2.918.200.000	IT0005331472	€ 696.212.689	€ 127.809.589	24%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria SIENA NPL 2018 S.r.l. per un valore nominale di euro 4.330.800.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 2.918.200.000 con scadenza 30 gennaio 2033, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer* DoNext S.p.A. (ex Credito Fondiario S.p.A. e Master Gardant S.p.A., incorporato in DoNext S.p.A. dal 1° luglio 2025), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 2.221.987.311. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 696.212.689, pari al 24% del valore di emissione con una riduzione del 4% rispetto al valore del 2024.
Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 4.002.322.582), e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 7.436.196.019), è pari al 53,8%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
6	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A., MPS CAPITAL SERVICES BANCA S.p.A. e MPS LEASING & FACTORING, BANCA PER I SERVIZI FINANZIARI ALLE IMPRESE S.p.A.	SIENA NPL 2018	DONEXT S.P.A.	28/06/2018	52,0%	52,5%	53,0%	53,8%

07. ARAGORN NPL 2018

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
7	CREDITO VALTELLINESE S.p.A. + CREDITO SICILIANO S.p.A. decorrenza garanzia 05/09/2018	ARAGORN NPL 2018 S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.670.572.602	€ 640.404.670	€ 568.301.000	€ 586.346.644	€ 509.524.644	IT0005336992	€ 246.945.750	€ 41.622.844	48%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria ARAGORN NPL 2018 S.r.l. per un valore nominale di euro 586.346.644 di cui titoli *senior* pari ad euro 509.524.644 con scadenza 31 luglio 2038, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer* DoNext S.p.A. (ex Credito Fondiario S.p.A. e Master Gardant S.p.A., incorporato in DoNext S.p.A. dal 1° luglio 2025), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 262.578.894. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 246.945.750, pari al 48% del valore di emissione con una riduzione del 3% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 346.979.715), e gli incassi netti attesi in base al *business plan*

iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 534.235.961), è pari al 64,9%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
7	CREDITO VALTELLINESE S.p.A. + CREDITO SICILIANO S.p.A.	ARAGORN NPL 2018	DONEXT S.P.A.	05/09/2018	61,4%	62,7%	64,1%	64,9%

08. RED SEA SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
8	**BANCA POPOLARE DI MILANO S.p.A. e BANCO BPM S.p.A. decorrenza garanzia 05/09/2018**	RED SEA SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 5.097.000.000	€ 2.013.847.306	€ 1.860.381.000	€ 1.860.381.000	€ 1.656.504.000	IT0005336943	€ 396.318.151	€ 77.931.296	24%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria RED SEA SPV per un valore nominale di euro 1.860.381.000, di cui titoli *senior* pari ad euro 1.656.504.000 con scadenza 29 ottobre 2038, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer* Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 1.260.185.849. A tale data il capitale garantito in essere ammonta ad euro 396.318.151, pari al 24% del valore di emissione con una riduzione del 4% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 1.507.565.502), e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 2.102.278.562) è pari al 71,7%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
8	BANCA POPOLARE DI MILANO S.p.A. e BANCO BPM S.p.A.	RED SEA SPV	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	05/09/2018	72,3%	72,6%	71,8%	71,7%

09. 4MORI SARDEGNA

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
9	**BANCO DI SARDEGNA S.p.A. decorrenza garanzia 05/09/2018**	4MORI SARDEGNA S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 1.044.643.622	€ 257.945.106	€ 253.000.000	€ 253.000.000	€ 232.000.000	IT0005337446	€ 75.560.495	*€ 15.612.208*	33%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria 4MORI SARDEGNA S.r.l. per un valore nominale di euro 253.000.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 232.000.000 con scadenza 31 gennaio 2037, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer* Prelios Credit

Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 156.439.505. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 75.560.495, pari al 33% del valore di emissione con una riduzione del 6% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 202.349.033) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 325.933.669) è pari al 62,1%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
9	BANCO DI SARDEGNA S.p.A.	4MORI SARDEGNA	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	05/09/2018	60,9%	61,4%	62,0%	62,1%

10. 2WORLDS

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
10	**BANCO DI DESIO E DELLA BRIANZA S.p.A. e BANCA POPOLARE DI SPOLETO S.p.A. decorrenza garanzia 05/09/2018**	2WORLDS S.r.l.	CERVED MASTER SERVICES S.P.A.	€ 1.001.646.297	€ 331.931.772	€ 327.700.000	€ 327.700.000	€ 288.500.000	IT0005337735	€ 79.588.501	*€ 16.821.833*	28%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria 2WORLDS S.r.l. per un valore nominale di euro 327.700.000, di cui titoli *senior* pari ad euro 288.500.000 con scadenza 30 gennaio 2037, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Cerved Master Services S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 208.911.499. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 79.588.501, pari al 28% del valore di emissione con una riduzione del 3% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 257.086.868) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 370.756.985), è pari al 69,3%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
10	BANCO DI DESIO E DELLA BRIANZA S.p.A. e BANCA POPOLARE DI SPOLETO S.p.A.	2WORLDS	CERVED MASTER SERVICES S.P.A.	05/09/2018	69,6%	69,5%	69,4%	69,3%

11. BCC NPLs 2018

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
11	ICCREA BANCA (23 originators) decorrenza garanzia 05/09/2018	BCC NPLs 2018 S.r.l.	fino al 31/03/2023 PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A., dal 01/04/2023 Master Gardant S.p.A. (dal 01/07/2025 incorporato in DONEXT S.P.A.)	€ 1.046.318.450	€ 308.561.867	€ 292.487.010	€ 323.860.000	€ 282.000.000	IT0005338717	€ 145.930.102	€ 24.242.738	52%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria BCC NPLs 2018 S.r.l. (23 Banche cooperative cedenti[1] coordinate da ICCREA S.p.A) per un valore nominale di euro 323.860.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 282.000.000 con scadenza 30 giugno 2038, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte dei *servicer* Prelios Credit Servicing S.p.A. e Master Gardant S.p.A. (incorporato in DoNext S.p.A. incorporato in DoNext S.p.A. dal 1° luglio 2025), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 136.069.898. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 145.930.102, pari al 52% del valore di emissione con una riduzione quasi nulla rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 183.538.252) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 363.869.636), è pari al 50,4%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
11	ICCREA BANCA (23 originators)	BCC NPLs 2018	fino al 31/03/2023 PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A., dal 01/04/2023 Master Gardant S.p.A. (dal 01/07/2025 incorporato in DONEXT S.P.A.)	05/09/2018	50,4%	50,2%	50,2%	50,4%

12. JUNO 1

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
12	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A. (I tranches) decorrenza garanzia 20/12/2018*	JUNO 1 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 956.510.084	€ 175.964.188	€ 163.928.354	€ 163.928.354	€ 136.000.000	IT0005340614	€ 17.184.330	€ 5.841.237	13%

[1] ICCREA Banca Impresa S.p.A.; Banca Alta Toscana Credito Cooperativo; Banca Cremasca Credito Cooperativo S.C.; Banca del Cilento di Sassano e Vallo di Diano e della Lucania C.C.; Banca di Cascina Credito Cooperativo S.C.; Banca Sviluppo S.p.A.; BCC "G. Toniolo" di San Cataldo S.C.; BCC Abruzzese - Cappelle sul Tavo; BCC Adda e Cremasco; BCC Centropadana; BCC dei Colli Albani; BCC di Alba Langhe e Roero S.C.; BCC di Busto Garolfo e Buguggiate S.C.; BCC Garda; BCC Mediocrati; BCC Ravennate Forlivese e Imolese; BCC Terre Etrusche e di Maremma; BCC Valdarno; Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco - Credito Cooperativo S.C.; Cassa Rurale di Treviglio; ChiantiBanca Credito Cooperativo; Credito Padano - Banca di Credito Cooperativo; RiminiBanca Credito Cooperativo di Rimini e Valmarecchia S.C.

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria JUNO1 S.r.l. per un valore nominale di euro 163.928.354 di cui titoli *senior* pari ad euro 136.000.000 con scadenza 31 luglio 2038, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer* Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 118.815.670. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 17.184.330, pari al 13% del valore di emissione con una riduzione del 6% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 146.915.041) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 190.556.555), è pari al 77,1%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
12	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A. (I tranches)	JUNO 1	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	20/12/2018	76,4%	75,4%	76,2%	77,1%

13. MAGGESE

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
13	**CASSA DI RISPARMIO DI ASTI S.p.A. e BIVERBANCA S.p.A. decorrenza garanzia 11/09/2018***	MAGGESE S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 697.182.512	€ 203.554.032	€ 202.646.045	€ 206.630.000	€ 170.809.000	IT0005340465	€ 96.163.872	€ 15.064.886	56%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria MAGGESE S.r.l. per un valore nominale di euro 206.630.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 170.809.000 con scadenza 25 luglio 2037, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer* Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 74.645.128. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 96.163.872, pari al 56% del valore di emissione con una riduzione dell'1% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati, (euro 105.884.970) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating*, (euro 207.829.514), è pari al 50,9%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
13	CASSA DI RISPARMIO DI ASTI S.p.A. e BIVERBANCA S.p.A.	MAGGESE	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	11/09/2018	48,0%	48,0%	48,0%	50,9%

14. MAIOR SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
14	**GRUPPO UBI e IW BANK S.p.A. decorrenza garanzia 28/09/2018***	MAIOR SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 2.748.769.190	€ 703.837.374	€ 698.200.376	€ 715.400.000	€ 628.500.000	IT0005341125	€ 225.387.045	€ 44.202.227	36%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria MAIOR SPV S.r.l. per un valore nominale di euro 715.400.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 628.500.000 con scadenza 31 luglio 2040, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 403.112.955. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 225.387.045, pari al 36% del valore di emissione con una riduzione del 4% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (496.584.937) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (840.467.370), è pari al 59,1%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
14	GRUPPO UBI e IW BANK S.p.A.	MAIOR SPV	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	28/09/2018	57,9%	57,7%	58,3%	59,1%

15. IBLA

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
15	**BANCA AGRICOLA POPOLARE DI RAGUSA decorrenza garanzia 18/01/2019**	IBLA S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 348.598.448	€ 102.558.755	€ 97.500.000	€ 97.500.000	€ 85.000.000	IT0005342891	€ 11.223.811	€ 4.976.792	13%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria IBLA S.r.l. per un valore nominale di euro 97.500.000 di cui titoli *senior* euro 85.000.000 con scadenza 30 aprile 2037, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, DoNext S.p.A. (ex Italfondiario S.p.A.), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 73.776.189. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 11.223.811, pari al 13% del valore di emissione con una riduzione dell'8% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 88.887.392) e gli incassi netti attesi in base al *business plan*

iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 139.897.485), è pari al 63,5%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
15	BANCA AGRICOLA POPOLARE DI RAGUSA	IBLA	DONEXT S.P.A.	18/01/2019	63,5%	63,1%	63,6%	63,5%

OPERAZIONI RELATIVE AL 2° DECRETO DI PROLUNGAMENTO (DECRETO MEF 10 OTTOBRE 2018)

Nel periodo del secondo prolungamento di operatività della GACS, dal 6 settembre 2018 al 6 marzo 2019, il MEF ha concesso la garanzia sui titoli *senior* per un valore nominale complessivo di circa **euro 3,3 miliardi** relativi a **n. 6 istanze**.

16. AQUI SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
16	BPER BANCA S.p.A., CASSA DI RISPARMIO DI BRA S.p.A., CASSA DI RISPARMIO DI SALUZZO S.p.A. decorrenza garanzia 18/01/2019	AQUI SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 2.082.000.000	€ 621.034.696	€ 618.451.378	€ 618.452.000	€ 544.700.000	IT0005351330	€ 210.878.950	€ 54.208.120	39%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria AQUI SPV S.r.l. per un valore nominale di euro 618.182.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 544.700.000 con scadenza 31 ottobre 2038, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 333.821.050. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 210.878.950, pari al 39% del valore di emissione con una riduzione del 3% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 424.293.066) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 649.161.557), è pari al 65,4%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
16	BPER BANCA S.p.A., CASSA DI RISPARMIO DI BRA S.p.A., CASSA DI RISPARMIO DI SALUZZO S.p.A.	AQUI SPV	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	18/01/2019	66,0%	66,0%	65,2%	65,4%

17. POP NPLs 2018

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
17	BANCA POPOLARE DI BARI S.C.p.A. (n.17 cedenti) decorrenza garanzia 18/01/2019	POP NPLs 2018 S.r.l.	CERVED MASTER SERVICES S.P.A.	€ 1.578.000.000	€ 493.479.862	€ 482.780.000	€ 491.780.000	€ 426.000.000	IT0005351884	€ 218.668.027	€ 48.610.284	51%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria POP NPLs 2018 S.r.l. (banche cedenti: Banca Popolare di Bari congiuntamente con altre 16 banche[2]) per un valore nominale di euro 491.780.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 426.000.000 con scadenza 31 dicembre 2033, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Cerved Master Services S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 207.331.973. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 218.668.027, pari al 51% del valore di emissione con una riduzione del 2% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 291.430.513) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 553.490.180), è pari al 52,7%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
17	BANCA POPOLARE DI BARI S.C.p.A. (n.17 cedenti)	POP NPLs 2018	CERVED MASTER SERVICES S.P.A.	18/01/2019	53,1%	52,7%	51,8%	52,7%

18. RIVIERA NPL

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
18	BANCA CARIGE+1 (II tranches) decorrenza garanzia 05/03/2019	RIVIERA NPL S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 964.000.000	€ 312.982.687	€ 215.000.000	€ 215.000.000	€ 175.000.000	IT0005356040	€ 31.272.851	€ 14.921.460	18%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria RIVIERA NPL S.r.l. (banca cedente: Banca Carige S.p.A. unitamente a Banca del Monte di Lucca S.p.A.), per un valore nominale di euro 215.000.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 175.000.000 con scadenza 31 luglio 2036, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, DoNext S.p.A. (ex Credito Fondiario

[2] Banca Popolare di Bari S.c.p.A.; Cassa di Ravenna S.p.A.; Banco di Lucca e del Tirreno S.p.A.; Banca di Imola S.p.A.; Credito di Romagna S.p.A.; Banca Popolare del Lazio S.c.p.A.; Banca di Piacenza S.c.p.A.; Banca Popolare Pugliese S.c.p.A.; Banca Popolare di Fondi Soc. Coop.; Banca Popolare del Frusinate S.c.p.A.; Banca Popolare del Cassinate S.c.p.A.; Banca Popolare di Puglia e Basilicata S.c.p.A.; Banca Popolare di Cortona S.c.p.A.; San Felice 1893 Banca Popolare S.c.p.A.; Banca Popolare Valconca S.p.A.; Banca Popolare Sant'Angelo S.c.p.A.; Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A.

S.p.A. e Master Gardant S.p.A., incorporato in DoNext S.p.A. dal 1° luglio 2025), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 143.727.149. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 31.272.851, pari al 18% del valore di emissione con una riduzione dell'11% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 174.305.705) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 230.071.672), è del 75,8%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
18	BANCA CARIGE (II tranches)	RIVIERA NPL	DONEXT S.P.A.	05/03/2019	70,5%	72,5%	75,0%	75,8%

19. BCC NPLs 2018-2

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
19	ICCREA BANCA (73 originators) decorrenza garanzia 05/03/2019	BCC NPLs 2018-2 S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.954.152.471	€ 496.952.390	€ 485.000.000	€ 558.172.080	€ 478.000.000	IT0005356925	€ 282.025.105	€ 64.578.073	59%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria BCC NPLs 2018-2 S.r.l.(banche cedenti: ICCREA Banca per conto di 73 banche cedenti[3]) per un valore nominale di euro 558.172.080 di

[3] La BCC del Crotonese - Credito Cooperativo; Banca di Credito Cooperativo di Fano Società Cooperativa; Banca di Monastier e del Sile - Credito Cooperativo; Banca di Credito Cooperativo dell'Adriatico Teramano S.C.; Banca di Credito Cooperativo Agrigentino - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Alba, Langhe, Roero e del Canavese Società Cooperativa; Banca Alta Toscana Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Ancona e Falconara Marittima Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Venezia, Padova e Rovigo - Banca Annia; Banca del Valdarno Credito Cooperativo; Banca San Francesco Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Bergamo e Valli S.C.; Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco - Credito Cooperativo S.C.; Banca di Credito Cooperativo Brianza e Laghi Soc. Coop.; Banca di Credito Cooperativo di Busto Garolfo e Buguggiate; Banca di Credito Cooperativo San Michele di Caltanissetta e Pietraperzia Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Canosa Loconia; Banca di Credito Cooperativo di Capaccio Paestum Società Cooperativa; Credito Cooperativo di Caravaggio Adda e Cremasco - Cassa Rurale - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Castiglione Messer Raimondo e Pianella S.C.P.A.R.L.; Centro Marca Banca Credito Cooperativo di Treviso e Venezia; Cerea Banca 1897 - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; ChiantiBanca Credito Cooperativo Soc. Coop.; Banca di Credito Cooperativo di Cittanova - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo dei Colli Albani S.C.; Banca di Credito Cooperativo di Buccino e dei Comuni Cilentani - Società Cooperativa; Credito Padano Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa; Banca Cremasca e Mantovana - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Emil Banca - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Filottrano - Credito Cooperativo di Filottrano e Camerano Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Gambatesa; Credito Cooperativo Mediocrati Soc. Coop. per Azioni; Banca di Credito Cooperativo "San Giuseppe" di Mussomeli; Banca di Credito Cooperativo dell'Oglio e del Serio; Banca di Credito Cooperativo di Ostra e Morro d'Alba - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Ostra Vetere Soc. Coop.; Banca di Credito Cooperativo di Ostuni; Banca di Pesaro Credito Cooperativo; Banca di Pescia e Cascina; Banca del Piceno Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Credito Cooperativo Ravennate, Forlivese e Imolese Soc. Coop.; Banca di Credito Cooperativo di Recanati e Colmurano S.C.; Banca di Credito Cooperativo di Riano Soc. Coop.; Banca di Credito Cooperativo di San Biagio Platani - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di San Marco dei Cavoti e del Sannio-Calvi Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Scafati e Cetara; Banca di Credito Cooperativo di Serino; Banca di

cui titoli *senior* pari ad euro 478.000.000 con scadenza 31 luglio 2042, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, DoNext S.p.A. (ex Italfondiario S.p.A.), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 195.974.895. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 282.025.105, pari al 59% del valore di emissione con una riduzione del 2% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 305.627.030) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 607.694.703), è pari al 50,3%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
19	ICCREA BANCA (73 originators)	BCC NPLs 2018-2	DONEXT S.P.A.	05/03/2019	52,3%	50,1%	50,5%	50,3%

20. LEVITICUS SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
20	BANCO BPM S.p.A. decorrenza garanzia 26/03/2019*	LEVITICUS SPV S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 7.384.789.544	€ 2.047.318.088	€ 1.910.425.000	€ 1.910.425.000	€ 1.440.033.000	IT0005360158	€ 367.670.824	€ 100.120.744	26%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria LEVITICUS SPV S.r.l. (banca cedente: Banco BPM S.p.A) per un valore nominale di euro 1.910.425.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 1.440.033.000 con scadenza 31 luglio 2040, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, DoNext S.p.A. (ex Credito Fondiario S.p.A. e Master Gardant S.p.A., incorporato in DoNext S.p.A. dal 1° luglio 2025), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 1.072.362.176. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro

Credito Cooperativo di Spinazzola Soc. Coop. a r.l.; Banca per lo Sviluppo della Cooperazione di Credito S.p.A.; Banca di Credito Cooperativo "G. Toniolo" di San Cataldo (CL) - S.C.; Cassa Rurale Banca di Credito Cooperativo di Treviglio S.C.; Banca di Credito Cooperativo degli Ulivi - Terra di Bari S.C.; Credito Cooperativo Valdarno Fiorentino Banca di Cascia Società Cooperativa; Banca Valdichiana Credito Cooperativo di Chiusi e Montepulciano Soc. Coop.; Banca di Credito Cooperativo Valle del Torto Società Cooperativa; Banca Versilia Lunigiana e Garfagnana; Credito Cooperativo di San Calogero e Maierato - BCC del Vibonese Soc. Coop.; ViVal Banca - Banca di Credito Cooperativo di Montecatini Terme, Bientina e S. Pietro in Vincio S.C.; Banca di Credito Cooperativo di Pachino; Banca di Formello e Trevignano Romano di Credito Cooperativo; BCC Umbria Credito Cooperativo Società Cooperativa; Cassa Rurale ed Artigiana di Cantù Banca di Credito Cooperativo S.C.; Banca di Credito Cooperativo del Metauro Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Marina di Ginosa Soc. Coop.; Banca di Credito Cooperativo di Altofonte e Caccamo; Banca di Credito Cooperativo di Pergola e Corinaldo Società Cooperativa; BCC Terra di Lavoro "S. Vincenzo De' Paoli"; Banca di Credito Cooperativo della Valle del Trigno - Società Cooperativa; Terre Etrusche e di Maremma - Credito Cooperativo S.C.; Iccrea Banca impresa S.p.A.; Cassa Rurale ed Artigiana di Castellana Grotte - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Ripatransone e del Fermano Credito Cooperativo S.C.; Banca del Cilento di Sassano e Vallo di Diano e della Lucania - Credito Cooperativo - Soc. Coop. per Azioni.

367.670.824, pari al 26% del valore di emissione con una riduzione del 4% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 1.382.352.395) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 1.929.609.531), è pari al 71,6%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
20	BANCO BPM S.p.A.	LEVITICUS SPV	DONEXT S.P.A.	26/03/2019	70,3%	70,7%	70,8%	71,6%

21. JUNO 2

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
21	**BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A. (II tranches) decorrenza garanzia 27/06/2019***	JUNO 2 S.r.l	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 968.202.660	€ 269.342.733	€ 264.754.736	€ 264.754.736	€ 204.000.000	IT0005363731	€ 33.536.344	€ 13.420.819	16%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria JUNO 2 S.r.l. (banca cedente: Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.) per un valore nominale di euro 264.754.736 di cui titoli *senior* pari ad euro 204.000.000 con scadenza 31 luglio 2039, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 170.463.656. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 33.536.344, pari al 16% del valore di emissione con una riduzione del 6% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 232.709.961) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 271.679.517), è pari al 85,7%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
21	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A. (II tranches)	JUNO 2	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	27/06/2019	84,9%	85,0%	83,8%	85,7%

OPERAZIONI RELATIVE AL DECRETO - LEGGE N. 22/2019 AL 27 MAGGIO 2021

Nel periodo del terzo rinnovo della GACS, con il Decreto – Legge n. 22/2019, dal 27 maggio 2019 al 27 maggio 2021, il MEF ha concesso la garanzia sui titoli *senior* per un valore nominale complessivo di circa **euro 5,5 miliardi** relativi a **n. 14 istanze**:

22. PRISMA SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
22	UNICREDIT S.p.A. (II tranches) decorrenza garanzia 18/12/2019	PRISMA SPV S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 6.056.291.974	€ 1.357.429.606	€ 1.320.000.000	€ 1.320.000.000	€ 1.210.000.000	IT0005387904	€ 434.151.505	€ 48.253.468	36%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria PRISMA SPV S.r.l. (banca cedente: Unicredit S.p.A.) per un valore nominale di euro 1.320.000.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 1.210.000.000 con scadenza 5 novembre 2039, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, DoNext S.p.A. (ex Italfondiario S.p.A.), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 775.848.495. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro € 434.151.505, pari al 36% del valore di emissione con una riduzione del 3% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 1.086.312.895) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 1.373.313.340), è pari al 79,1%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
22	UNICREDIT S.p.A. (II tranches)	PRISMA SPV	DONEXT S.P.A.	18/12/2019	85,2%	83,7%	82,4%	79,1%

23. ISEO SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
23	Unione di Banche Italiane - UBI Banca (II tranches). Decorrenza garanzia 25/03/2020	ISEO S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 857.576.786	€ 366.004.607	€ 363.968.695	€ 373.459.000	€ 335.000.000	IT0005395352	€ 111.713.864	€ 12.078.194	33%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria ISEO SPV S.r.l. (banca cedente: Unione di Banche Italiane S.p.A.) per un valore nominale di euro 373.459.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 335.000.000 con scadenza 31 luglio 2039, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, DoNext S.p.A. (ex Italfondiario S.p.A.), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 223.286.136. A tale data il capitale garantito in essere ammonta

quindi ad euro 111.713.864, pari al 33% del valore di emissione con una riduzione dell'8% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 270.437.428) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 245.417.502), è pari al 110,2%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
23	Unione di Banche Italiane - UBI Banca (II tranches)	ISEO SPV	DONEXT S.P.A.	25/03/2020	103,9%	108,2%	110,3%	110,2%

24. POP NPLS 2019

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
24	Banche Popolari Decorrenza garanzia 27/04/2020	Pop NPLs 2019 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 826.700.000	€ 216.879.975	€ 177.000.000	€ 203.000.000	€ 173.000.000	IT0005396061	€ 60.962.254	€ 6.265.315	35%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria POP NPLS 2019 S.r.l. (banca cedente: Luigi Luzzatti S.C.p.A., per conto di 12 banche[4]) per un valore nominale di euro 203.000.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 173.000.000 con scadenza 6 febbraio 2045, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 112.037.746. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 60.962.254, pari al 35% del valore di emissione con una riduzione dell'8% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 144.765.062) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 163.035.417), è pari al 88,8%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
24	Banche Popolari	POP NPLS 2019	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	27/04/2020	96,0%	93,9%	89,3%	88,8%

[4] Banca del Sud S.p.A.; Banca di Cividale S.c.p.A.; Banca di Piacenza S.c.p.A.; Banca Popolare del Frusinate S.c.p.A.; Banca Popolare del Lazio S.c.p.A.; Banca Popolare di Fondi S.c.; Banca Popolare di Puglia e Basilicata S.c.p.A.; Banca Popolare Pugliese S.c.p.A.; Banca Agricola Popolare di Ragusa S.c.p.A.; Banca di Credito Popolare S.c.p.A.; Biver Banca - Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A.; Cassa di Risparmio di Asti S.p.A.

25. BCC NPLs 2019

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
25	ICCREA Banca S.p.A. (68 originators). Decorrenza garanzia 25/03/2020	BCC NPLs 2019 S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.324.534.352	€ 387.181.038	€ 382.169.991	€ 421.200.000	€ 355.000.000	IT0005394348	€ 190.380.976	€ 16.931.690	54%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria BCC NPLs 2019 S.r.l. (banca cedente: ICCREA Banca per conto di 68 banche)[5] per un valore nominale di euro 421.200.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 355.000.000 con scadenza 31 gennaio 2044, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, DoNext S.p.A. (ex Italfondiario S.p.A.), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 164.619.024. A tale data il capitale garantito in

[5] Iccrea Bancaimpresa S.p.A. - Banca per lo Sviluppo della Cooperazione di Credito S.p.A.; Credito Cooperativo Mediocrati Banca di Credito Cooperativo di Buccino e dei Comuni Cilentani - Società Cooperativa; Credito Cooperativo Romagnolo - BCC di Cesena e Gatteo - S.C.; Emil Banca - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Monastier e del Sile - Credito Cooperativo; BCC Umbria Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca della Marca Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo dell'Adriatico Teramano - Società Cooperativa; Banca del Catanzarese - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Agrigentino - Società Cooperativa; Iccrea Banca S.p.A.; Vival Banca - Banca di Credito Cooperativo di Montecatini Terme, Bientina e S. Pietro in Vincio S.C.; Banca di Ancona e Falconara Marittima Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca del Cilento di Sassano e Vallo di Diano e della Lucania - Credito Cooperativo - Società Cooperativa per Azioni; Banca di Credito Cooperativo della Valle del Trigno - Società Cooperativa; Banca Centropadana Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Roma Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Brianza e Laghi - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Altofonte e Caccamo; Banca di Pescia e Cascina - Credito Cooperativo - Società Cooperativa S.C.; Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco - Credito Cooperativo Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Busto Garolfo e Buguggiate - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Buonabitacolo Società Cooperativa; Cassa Rurale ed Artigiana di Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Abruzzese - Cappelle sul Tavo Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Carate Brianza - Società Cooperativa; Credito Cooperativo di Caravaggio Adda e Cremasco - Cassa Rurale - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Venezia, Padova e Rovigo - Banca Annia Società Cooperativa; Banca del Piceno Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca Valdichiana - Credito Cooperativo di Chiusi e Montepulciano - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Cittanova - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Fano - Società Cooperativa; BCC di Alba, Langhe, Roero e del Canavese S.C.; Credito Cooperativo Ravennate, Forlivese e Imolese Società Cooperativa; Banca di Filottrano - Credito Cooperativo di Filottrano e Camerano - Società Cooperativa; La BCC del Crotonese - Credito Cooperativo Società Cooperativa; B.C.C. del Garda - Banca di Credito Cooperativo Colli Morenici del Garda - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Marina di Ginosa - Società Cooperativa; Banca Versilia Lunigiana e Garfagnana - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Pergola e Corinaldo Società Cooperativa; Centromarca Banca - Credito Cooperativo di Treviso e Venezia; Banca di Credito Cooperativo di Recanati e Colmurano - Società Cooperativa; Banca di Ripatransone e del Fermano - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Pesaro Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca Terre Etrusche e di Maremma; Banca di Credito Cooperativo di Spinazzola - Società Cooperativa; Banca CRAS Credito Cooperativo Toscano - Siena - Società Cooperativa; Cassa Rurale Banca di Credito Cooperativo di Treviglio Sc; Banca di Credito Cooperativo della Valle del Fitalia - Società Cooperativa; Banca Alta Toscana Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca Don Rizzo - Credito Cooperativo della Sicilia Occidentale - Società Cooperativa a r.l.; Banca di Credito Cooperativo "G. Toniolo di San Cataldo" (Caltanissetta); Banca di Credito Cooperativo Mutuo Soccorso di Gangi - Società Cooperativa; Banca San Francesco Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Gruppo Bancario Cooperativo Iccrea; Banca di Credito Cooperativo San Michele di Caltanissetta e Pietraperzia Società Cooperativa; Riviera banca - Credito Cooperativo di Rimini e Gradara - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di San Marco dei Cavoti e del Sannio-Calvi - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Milano - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Pachino - Società Cooperativa; Banca di Formello e Trevignano Romano di Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Bellegra Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Riano Società Cooperativa; Chianti banca - Credito Cooperativo S.C.; Credito Cooperativo di San Calogero e Maierato - BCC del Vibonese Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo dell'Oglio e del Serio - Società Cooperativa

essere ammonta quindi ad euro 190.380.976, pari al 54% del valore di emissione con una riduzione del 6% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 223.259.008) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 364.527.734), è pari al 61,2%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
25	ICCREA Banca S.p.A. (68 originators)	BCC NPLs 2019	DONEXT S.P.A.	25/03/2020	67,4%	68,5%	62,2%	61,2%

26. DIANA SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
26	Banca Popolare di Sondrio S.C.p.A. (Decorrenza garanzia 12/08/2020)	DIANA SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 999.717.421	€ 290.000.000	€ 271.000.000	€ 273.651.000	€ 235.000.000	IT0005413155	€ 31.792.551	€ 8.259.174	14%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria DIANA SPV S.r.l. (banca cedente: Banca Popolare di Sondrio S.C.p.A.) per un valore nominale di euro 273.651.000 di cui titoli senior pari ad euro 235.000.000 con scadenza 31 dicembre 2038, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 203.207.449. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 31.792.551, pari al 14% del valore di emissione con una riduzione del 4% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 234.644.331) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 203.758.454), è pari al 115,2%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
26	Banca Popolare di Sondrio S.C.p.A.	DIANA SPV	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	12/08/2020	126,2%	119,8%	115,6%	115,2%

27. SPRING SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
27	BPER Banca S.p.A. Banco di Sardegna S.p.A. Cassa di Risparmio di Bra S.p.A. (Decorrenza garanzia 16/10/2020)	Spring SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 1.377.209.222	€ 342.482.257	€ 341.046.359	€ 343.400.000	€ 320.000.000	IT0005413197	€ 49.260.800	€ 9.087.681	15%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria SPRING SPV S.r.l. (banche cedenti: BPER Banca S.p.A., Banco di Sardegna S.p.A. e Cassa di Risparmio di Bra S.p.A.) per un valore nominale di euro 343.400.000 di cui titoli senior pari a euro 320.000.000 con scadenza 30 settembre 2040, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 270.739.200. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi a euro 49.260.800, pari al 15% del valore di emissione con una riduzione del 9% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 300.785.419) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 241.718.958), è pari al 124,4%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
27	BPER Banca S.p.A. Banco di Sardegna S.p.A. Cassa di Risparmio di Bra S.p.A.	SPRING SPV	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	16/10/2020	135,0%	132,4%	128,4%	124,4%

28. RELAIS SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
28	Unicredit Leasing S.p.A. Decorrenza garanzia 12/02/2021	Relais SPV S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.582.980.783	€ 573.671.224	€ 567.000.000	€ 567.000.000	€ 466.000.000	IT0005429128	€ 190.016.160	€ 9.455.103	41%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria RELAIS SPV S.r.l. (banca cedente: Unicredit *Leasing* S.p.A.) per un valore nominale di euro 567.000.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 466.000.000 con scadenza 30 luglio 2040, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer* DoNext S.p.A. (ex Italfondiario S.p.A.), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 275.983.840. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 190.016.160, pari al 41% del valore di emissione con una riduzione del 6% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 369.248.756) e gli incassi netti attesi in base al *business plan*

iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 524.597.925), è pari al 70,4%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
28	Unicredit Leasing S.p.A.	RELAIS SPV	DONEXT S.P.A.	12/02/2021	74,5%	74,1%	72,1%	70,4%

29. BCC NPLs 2020

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
29	ICCREA BANCA S.p.A. anche per conto di 87 banche del gruppo +2 (90 cedenti) Decorrenza garanzia 21/04/2021	BCC NPLs 2020	DONEXT S.P.A.	€ 2.347.139.663	€ 601.462.209	€ 538.261.000	€ 585.000.000	€ 520.000.000	IT0005428245	€ 235.050.170	€ 11.100.653	45%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria BCC NPLs 2020 S.r.l. (banche cedenti: Iccrea Banca S.p.A. in nome proprio e per conto di 87 banche del gruppo[6], unitamente a Banca

[6] Iccrea Banca Impresa S.p.A.; Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco - Credito Cooperativo Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Altofonte e Caccamo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Pordenonese e Monsile - Società Cooperativa; Credito Cooperativo Cassa Rurale ed Artigiana di Paliano Società Cooperativa; Credito Cooperativo di Caravaggio Adda e Cremasco - Cassa Rurale - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Cittanova - Società Cooperativa; Banca di Ancona e Falconara Marittima Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca per lo Sviluppo della Cooperazione di Credito S.p.A.; Banca di Credito Cooperativo di Alba, Langhe, Roero e del Canavese Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Pachino Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Busto Garolfo e Buguggiate - Società Cooperativa; BCC del Garda - Banca di Credito Cooperativo Colli Morenici del Garda Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Spinazzola - Società Cooperativa; Credito Cooperativo Valdarno Fiorentino Banca di Cascia - Società Cooperativa; BCC Basilicata - Credito Cooperativo di Laurenzana e Comuni Lucani - Società Cooperativa; Banca Versilia Lunigiana e Garfagnana - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Brianza e Laghi - Società Cooperativa; Banca della Valsassina Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo "G. Toniolo" di San Cataldo (Caltanissetta) Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo dell'Adriatico Teramano - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Campania Centro - La Cassa Rurale ed Artigiana Società Cooperativa; Banca Valdichiana - Credito Cooperativo di Chiusi e Montepulciano - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Bellegra Società Cooperativa; Banca di Pesaro Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca del Valdarno - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Ostuni Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Castiglione Messer Raimondo e Pianella S.C.P.A.R.L.; Banca di Ripatransone e del Fermano - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Cerea Banca 1897 Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Credito Cooperativo Romagnolo - BCC di Cesena e Gatteo - Società Cooperativa; Banca di Filottrano - Credito Cooperativo di Filottrano e di Camerano - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Milano - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di San Marco dei Cavoti e del Sannio-Calvi Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Terra di Lavoro "S. Vincenzo de' Paoli" - Società Cooperativa per Azioni; Banca di Credito Cooperativo di Recanati e Colmurano - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Canosa - Loconia Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo della Provincia Romana; Banca Don Rizzo - Credito Cooperativo della Sicilia Occidentale - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Pergola e Corinaldo Società Cooperativa; Banca di Anghiari e Stia - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo San Michele di Caltanissetta e Pietraperzia Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Capaccio Paestum e Serino - Società Cooperativa; Cassa Rurale ed Artigiana di Cantù Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Bergamo e Valli - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Mutuo Soccorso Gangi Società Cooperativa; Cassa Rurale - Banca di Credito Cooperativo di Treviglio - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Agrigentino Società Cooperativa; Banca Cremasca e Mantovana - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Pescia e Cascina - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Valpolicella Benaco Banca Credito Cooperativo (Verona) Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Carate Brianza - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo dell'Oglio e del Serio Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo della Valle del Trigno - Società Cooperativa; Banca Mediocredito del Friuli Venezia Giulia S.p.A.; Banca di Credito Cooperativo del Metauro - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Abruzzese - Cappelle sul Tavo Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Fano -

Ifis S.p.A. e a Banca Popolare di Valconca S.p.A) per un valore nominale di euro 585.000.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 520.000.000 con scadenza 31 gennaio 2045, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, DoNext S.p.A. (ex Italfondiario S.p.A.), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 284.949.830. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 235.050.170, pari al 45% del valore di emissione con una riduzione dell'11% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 352.417.387) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 337.159.349) è pari al 104,5%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
29	ICCREA BANCA S.p.A. anche per conto di 87 banche del gruppo +2 (90 cedenti)	BCC NPLs 2020	DONEXT S.P.A.	21/04/2021	96,9%	99,4%	103,0%	104,5%

30. SIRIO NPL

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
30	UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.p.A. (UBI) Decorrenza garanzia 02/04/2021	SIRIO NPL S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 1.228.100.157	€ 345.472.969	€ 331.600.000	€ 334.870.000	€ 290.000.000	IT0005431074	€ 34.979.768	€ 3.876.624	12%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria SIRIO NPL S.r.l. (banca cedente: Unione di Banche Italiane S.p.A.) per un valore nominale di euro 334.870.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 290.000.000 con scadenza 30 settembre 2038, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un

Società Cooperativa; Banca del Catanzarese - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Buonabitacolo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Valle del Torto - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Staranzano e Villesse Società Cooperativa; Banca delle Terre Venete Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Iccrea Banca S.p.A. - Istituto Centrale del Credito Cooperativo; Banca Popolare Valconca S.p.A.; Banca Ifis S.p.A.; Centromarca Banca - Credito Cooperativo di Treviso e Venezia, Società Cooperativa per Azioni; Banca del Cilento di Sassano e Vallo di Diano e della Lucania - Credito Cooperativo - Società Cooperativa per Azioni; ViVal Banca - Banca di Credito Cooperativo di Montecatini Terme, Bientina e San Pietro in Vincio Società Cooperativa; Emil Banca - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Buccino e dei Comuni Cilentani - Società Cooperativa; Credito Cooperativo Mediocrati - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Roma Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Venezia, Padova e Rovigo - Banca Annia Società Cooperativa; Credito Padano Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa; Banca del Piceno Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca San Francesco Credito Cooperativo - Società Cooperativa - Gruppo Bancario Cooperativo Iccrea; Riviera Banca Credito Cooperativo di Rimini e Gradara Società Cooperativa; Banca San Giorgio Quinto Valle Agno - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca Alta Toscana Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo dei Colli Albani Società Cooperativa; Chianti banca - Credito Cooperativo Società Cooperativa; Credito Cooperativo Ravennate e Imolese Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Marina di Ginosa - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Pontassieve Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo San Giuseppe delle Madonie, Terre Etrusche e di Maremma Credito Cooperativo Società Cooperativa; Iccrea Banca Impresa S.p.A.; Banca di Pisa e Fornacette Credito Cooperativo S.C.p.A.; Banca Centro - Credito Cooperativo Toscana - Umbria Società Cooperativa.

importo complessivo di euro 255.020.232. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 34.979.768, pari al 12% del valore di emissione con una riduzione del 12% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 281.618.130) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 164.872.818), è pari al 170,8%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
30	UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.P.A.	SIRIO NPL	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	02/04/2021	193,4%	189,0%	179,5%	170,8%

31. YODA SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
31	**INTESA SANPAOLO S.p.A. Decorrenza garanzia 23/03/2021**	YODA SPV S.r.l.	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	€ 6.033.171.925	€ 1.264.992.926	€ 1.240.000.000	€ 1.240.000.000	€ 1.010.000.000	IT0005429169	€ 350.841.860	€ 19.888.413	35%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria YODA SPV S.r.l. (banca cedente: Intesa Sanpaolo S.p.A.) per un valore nominale di euro 1.240.000.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 1.010.000.000 con scadenza 31 gennaio 2041, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Banca Finanziaria Internazionale S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 659.158.140. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 350.841.880, pari al 35% del valore di emissione con una riduzione del 12% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 846.985.035) e gli incassi netti in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 930.794.632), è pari al 91,0%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
31	INTESA SANPAOLO S.p.A.	YODA SPV	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	23/03/2021	91,2%	90,3%	90,7%	91,0%

32. BUONCONSIGLIO 3

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
32	**CASSA CENTRALE (38 cedenti) Decorrenza garanzia 24/05/2021**	BUONCONSIGLIO 3 S.r.l.	ZENITH SERVICE S.P.A.	€ 679.050.960	€ 184.627.990	€ 176.500.000	€ 179.541.000	€ 154.000.000	IT0005428138	€ 62.497.278	€ 3.010.879	41%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria BUONCONSIGLIO 3 S.r.l. (banche cedenti: Centrale Credit Solutions S.r.l per conto di un totale di 38 banche italiane[7], di cui 32 facenti parte del Gruppo Cassa Centrale Banca Credito Cooperativo Italiano, insieme a Banca Sella, Cassa di Risparmio di Cento, Banca Popolare dell'Alto Adige, Banca Popolare di Lajatico, Banca Popolare di Cortona e Mediocredito Trentino Alto Adige) per un valore nominale di euro 179.541.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 154.000.000 con scadenza 31 gennaio 2041, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Zenith Service S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 91.502.722. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 62.497.278, pari al 41% del valore di emissione con una riduzione del 13% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 114.383.661) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 156.116.700), è pari al 73,3%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
32	CASSA CENTRALE (38 cedenti)	BUONCONSIGLIO 3	ZENITH SERVICE S.P.A.	24/05/2021	98,4%	85,2%	87,3%	73,3%

[7] Banca Adria Colli Euganei - Credito Cooperativo S.C.; BancAnagni Credito Cooperativo Soc. Coop.; Banca Centro Lazio Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca del Territorio Lombardo Credito Cooperativo Soc. Cooperativa; Banca di Caraglio, del Cuneese e della Riviera dei Fiori; Banca Lazio Nord Credito Cooperativo S.c.p.a.; Banca Malatestiana Credito Cooperativo Soc. Coop.; Banca Prealpi San Biagio Credito Cooperativo S.C.; Banca Sicana Credito Cooperativo di Sommatino, Serradifalco e Sambuca di Sicilia - Società Cooperativa; Banca TER Credito Cooperativo FVG; Banco Marchigiano Credito Cooperativo; Banca di Credito Cooperativo di Castagneto Soc. Coop.; Banca di Credito Cooperativo di Cherasco S.C.; BCC Felsinea Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo La Riscossa di Regalbuto; Banca Monte Pruno - Credito Cooperativo di Fisciano, Rosciano e Laurino; Banca di Credito Cooperativo della Romagna Occidentale Soc. Coop.; Banca di Credito Cooperativo di San Giovanni Rotondo; Banca di Credito Cooperativo di Spello e Bettona Soc. Coop.; Bene Banca Credito Cooperativo di Bene Vagienna (CN); Cassa Centrale Banca - Credito Cooperativo Italiano S.p.A.; Cassa Padana Banca di Credito Cooperativo; Banca del Veneto Centrale - Credito Cooperativo Soc. Coop.; Cassa Rurale Alta Vallagarina e Lizzana - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Cassa Rurale Dolomiti - Banca di Credito Cooperativo - S.C.; La Cassa Rurale - Credito Cooperativo di Adamello Giudicarie Valsabbia Paganella S.C.; Cassa Rurale Rotaliana e Giovo BCC; Cassa di Trento, Lavis, Mezzocorona e Valle di Cembra; Cassa Rurale Valsugana e Tesino BCC Soc. Cooperativa; Cassa Rurale FVG Credito Cooperativo; Banca Centro Calabria - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Romagna Banca Credito Cooperativo Soc. Coop.; Mediocredito Trentino-Alto Adige S.p.A.; Banca Popolare di Lajatico S.C.p.A.; Banca Popolare di Cortona S.C.p.A.; Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A.; Cassa di Risparmio di Cento S.p.A.; Banca Sella S.p.A.

33. TITAN SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
33	Alba Leasing S.p.A. Banco BPM S.p.A. Release S.p.A. Decorrenza garanzia 13/05/2021	Titan SPV S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.p.A.	€ 335.353.559	€ 139.656.351	€ 108.526.000	€ 115.570.000	€ 90.500.000	IT0005432049	€ 13.420.230	€ 1.183.643	15%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria TITAN SPV S.r.l. (banche cedenti: Banco BPM S.p.A., anche per conto di Alba Leasing S.p.A. e Release S.p.A.) per un valore nominale di euro 115.570.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 90.500.000 con scadenza 31 gennaio 2041, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 77.079.770. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 13.420.230, pari al 15% del valore di emissione con una riduzione del 14% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 92.231.985) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 93.104.618), è pari al 99,1%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
33	Alba Leasing S.p.A., Banco BPM S.p.A., Release S.p.A.	TITAN SPV	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	13/05/2021	110,5%	102,5%	94,8%	99,1%

34. SUMMER SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
34	BPER Banca S.p.A. + Banco di Sardegna S.p.A. Decorrenza garanzia 15/04/2021	SUMMER SPV S.r.l	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	€ 322.049.259	€ 96.870.642	€ 86.000.000	€ 96.400.000	€ 85.400.000	IT0005432445	€ 30.499.403	€ 1.503.685	36%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria SUMMER SPV S.r.l. (banche cedenti: BPER Banca S.p.A. anche per conto di Banco di Sardegna S.p.A.) per un valore nominale di euro 96.400.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 85.400.000 con scadenza 31 ottobre 2040, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Banca Finanziaria Internazionale S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 54.900.597. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 30.499.403, pari al 36% del valore di emissione con una riduzione dell'8% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 67.628.840) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 59.262.595), è pari al 114,1%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
34	BPER Banca S.p.A., Banco di Sardegna S.p.A.	SUMMER SPV	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	15/04/2021	152,8%	136,0%	121,8%	114,1%

35. POP NPLS 2020

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
35	Banche Popolari (15 cedenti) Decorrenza garanzia 15/04/2021	POP NPLs 2020 S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 919.901.484	€ 296.862.152	€ 245.500.000	€ 276.500.000	€ 241.500.000	IT0005431900	€ 60.059.541	€ 3.745.503	25%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria POP NPLS 2020 S.r.l. (banca cedente: Luigi Luzzatti S.C.p.A., per conto di 15 banche italiane[8]), per un valore nominale di euro 276.500.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 241.500.000 con scadenza 6 novembre 2045, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, DoNext S.p.A. (ex Credito Fondiario S.p.A. e Master Gardant S.p.A., incorporato in DoNext S.p.A. dal 1° luglio 2025), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 181.440.459. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 60.059.541, pari al 25% del valore di emissione con una riduzione del 9% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 209.975.010) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 198.261.320), è pari al 105,9%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
35	Banche Popolari (15 cedenti)	POP NPLs 2020	DONEXT S.P.A.	15/04/2021	120,2%	114,9%	109,0%	105,9%

[8] Banca Popolare di Sondrio S.c.p.A.; Solution Bank S.p.A.; Cassa di Risparmio di Asti S.p.A.; Biver Banca S.p.A.; Banca di Credito Popolare S.c.p.A.; Banca Agricola Popolare di Ragusa S.c.p.A.; Banca Popolare di Puglia e Basilicata S.c.p.A.; Cassa di Ravenna S.p.A.; Banca di Imola S.p.A.; Banca di Cividale S.c.p.A.; Banca di Piacenza S.c.p.A.; Banca Popolare del Cassinate S.c.p.A.; Banca del Sud S.p.A.; Banca Popolare di Frusinate S.c.p.A.; Banca Popolare di Fondi Soc. Coop.

OPERAZIONI RELATIVE AL 4° DECRETO DI PROLUNGAMENTO (DECRETO MEF 15 LUGLIO 2021, CON SCADENZA 14 GIUGNO 2022)

Nel periodo del quarto prolungamento di operatività della GACS, dal 27 maggio 2021 al 14 giugno 2022, il MEF ha concesso la garanzia sui titoli *senior* per un valore nominale complessivo di circa **euro 4,2 miliardi**, relativi a **n. 11 istanze**.

36. AURELIA SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
36	Banco BPM S.p.A. Decorrenza garanzia 23/12/2021	Aurelia SPV S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.509.510.934	€ 439.951.092	€ 394.000.000	€ 394.000.000	€ 342.000.000	IT0005449902	€ 69.796.130	€ 2.914.126	20%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria AURELIA SPV S.r.l. (banca cedente: Banco BPM S.p.A.) per un valore nominale di euro 394.000.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 342.000.000 con scadenza 31 luglio 2047, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, DoNext S.p.A. (ex Credito Fondiario S.p.A. e Master Gardant S.p.A., incorporato in DoNext S.p.A. dal 1° luglio 2025), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 272.203.871. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 69.796.130, pari al 20% del valore di emissione con una riduzione del 18% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 324.319.093) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 210.948.386), è pari al 153,7%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
36	Banco BPM S.p.A.	AURELIA SPV	DONEXT S.P.A.	23/12/2021	174,8%	171,1%	168,1%	153,7%

37. ORTLES 21

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
37	Credit Agricole Italia Crédit Agricole Friuladria Credito Valtellinese Decorrenza garanzia 13/04/2022	ORTLES 21 S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.834.283.073	€ 522.654.419	€ 390.000.000	€ 394.311.000	€ 340.000.000	IT0005473464	€ 108.960.609	€ 3.322.542	32%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria ORTLES 21 S.r.l. (banche cedenti: Crédit Agricole Italia S.p.A., Crédit Agricole Friuladria S.p.A. e Credito Valtellinese S.p.A.) per un valore nominale di euro 394.311.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 340.000.000 con scadenza 31 ottobre 2045, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, DoNext S.p.A. (ex Italfondiario S.p.A.), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 231.039.391. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 108.960.609, pari al 32% del valore di emissione con una riduzione del 12% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 262.701.304) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 207.924.357), è pari al 126,3%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
37	Credit Agricole Italia, Crédit Agricole Friuladria, Credito Valtellinese	ORTLES 21	DONEXT S.P.A.	13/04/2022	144,0%	138,2%	131,3%	126,3%

38. OLYMPIA SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
38	**Unicredit 4** **Decorrenza garanzia 28/02/2022**	Olympia SPV S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.648.525.966	€ 312.367.643	€ 290.000.000	€ 290.000.000	€ 261.000.000	IT0005468365	€ 60.713.820	€ 2.491.743	23%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria OLYMPIA SPV S.r.l. (banca cedente: Unicredit S.p.A.) per un valore nominale di euro 290.000.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 261.000.000 con scadenza 31 luglio 2044, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, DoNext S.p.A. (ex Italfondiario S.p.A.), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 200.286.180. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 60.713.820, pari al 23% del valore di emissione con una riduzione del 19% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 252.090.674) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 195.497.806), è pari al 128,9%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
38	Unicredit 4	OLYMPIA SPV	DONEXT S.P.A.	28/02/2022	143,1%	129,7%	129,9%	128,9%

39. LUZZATTI POP NPLS 2021

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
39	**Banche Popolari 3 (12 cedenti) Decorrenza garanzia 10/06/2022**	Luzzatti Pop NPLs 2021 S.r.l.	Zenith Service S.p.A.	€ 790.479.406	€ 206.079.916	€ 194.000.000	€ 226.000.000	€ 191.000.000	IT0005479461	€ 68.143.994	€ 1.929.135	36%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria LUZZATTI POP NPLS 2021 S.r.l. (banche cedenti Luigi Luzzatti S.C.p.A., quale *Arranger* di 12 Banche Popolari[9]) per un valore nominale di euro 226.000.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 191.000.000 con scadenza 31 ottobre 2045, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Zenith Service S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 122.856.006. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 68.143.994, pari al 36% del valore di emissione con una riduzione del 14% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 156.839.929) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 80.952.915), è pari al 193,7%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
39	Banche Popolari 3 (12 cedenti)	LUZZATTI POP NPLS 2021	ZENITH SERVICE S.P.A.	10/06/2022	197,7%	188,1%	184,9%	193,7%

40. BCC NPL 2021

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
40	**ICCREA 5 Decorrenza garanzia 10/06/2022**	BCC NPL 2021 S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.311.920.658	€ 304.174.446	€ 291.010.000	€ 336.500.000	€ 284.000.000	IT0005469116	€ 126.506.691	€ 3.346.548	45%

[9] Banca Agricola Popolare di Ragusa S.c.p.A.; Banca Popolare di Sondrio S.c.p.A.; Banca Popolare del Lazio S.c.p.A.; Blu Banca S.p.A.; La Cassa di Ravenna S.p.A.; Banca di Imola S.p.A.; Banca Popolare Pugliese S.c.p.A.; Banca Popolare di Puglia e Basilicata S.c.p.A.; Banca di Piacenza S.c.p.A.; Banca di Credito Popolare S.c.p.A.; Banca Popolare di Fondi Soc. Coop.; Banca Valsabbina S.c.p.A.

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria BCC NPLS 2021 S.r.l. (banche cedenti: ICCREA Banca S.p.A., in nome proprio e per conto di 73 banche del gruppo[10], unitamente a Banca Ifis S.p.A., Guber Banca S.p.A. e a Cassa di Risparmio di Asti S.p.A.) per un valore nominale di euro 336.500.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 284.000.000 con scadenza 30 aprile 2046, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, DoNext S.p.A. (ex Italfondiario S.p.A.), sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro

[10] Credito Cooperativo Mediocrati Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Buccino e dei Comuni Cilentani - Società Cooperativa; Credito Cooperativo Romagnolo - BCC di Cesena e Gatteo - Società Cooperativa; Emil Banca - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca Centro - Credito Cooperativo Toscana - Umbria, Società Cooperativa; Banca Cremasca e Mantovana - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca della Marca Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Taranto - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca del Catanzarese - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Massafra - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Agrigentino - Società Cooperativa; Iccrea Banca S.p.A. - Istituto Centrale del Credito Cooperativo; ViVal Banca - Banca di Credito Cooperativo di Montecatini Terme, Bientina e S. Pietro in Vincio Società Cooperativa; Banca di Ancona e Falconara Marittima Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca 2021 - Credito Cooperativo del Cilento, Vallo di Diano e Lucania - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo della Valle del Trigno - Società Cooperativa; Banca Centropadana Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Brianza e Laghi - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Altofonte e Caccamo - Società Cooperativa; Banca di Anghiari e Stia - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Pordenonese e Monsile - Società Cooperativa; Banca di Pescia e Cascina - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Campania Centro - Cassa Rurale ed Artigiana - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Bellegra Società Cooperativa; Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco - Credito Cooperativo Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Busto Garolfo e Buguggiate - Società Cooperativa; Cassa Rurale ed Artigiana di Cantù Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Capaccio Paestum e Serino - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Abruzzese - Cappelle sul Tavo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Carate Brianza - Società Cooperativa; Credito Cooperativo di Caravaggio Adda e Cremasco - Cassa Rurale - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Venezia, Padova e Rovigo - Banca Annia Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Milano - Società Cooperativa; Credito Padano - Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa; Credito Cooperativo Valdarno Fiorentino Banca di Cascia - Società Cooperativa; Banca del Piceno Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Cerea Banca 1897 Credito Cooperativo Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Cittanova - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Fano - Società Cooperativa; Credito Cooperativo Ravennate, Forlivese e Imolese Società Cooperativa; Banca di Filottrano - Credito Cooperativo di Filottrano e Camerano - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Gaudiano di Lavello - Società Cooperativa; Banca di Pisa e Fornacette Credito Cooperativo - Società Cooperativa per Azioni; La BCC del Crotonese - Credito Cooperativo Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Valle del Torto - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Canosa Loconia - Società Cooperativa; ChiantiBanca - Credito Cooperativo Società Cooperativa; B.C.C. del Garda - Banca di Credito Cooperativo Colli Morenici del Garda - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Pachino - Società Cooperativa; Credito Cooperativo Cassa Rurale ed Artigiana di Paliano Società Cooperativa; Banca Versilia Lunigiana e Garfagnana - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Pergola e Corinaldo Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Pontassieve - Società Cooperativa; Centro Marca Banca - Credito Cooperativo di Treviso e Venezia, Società Cooperativa per Azioni; Banca di Credito Cooperativo di Recanati e Colmurano - Società Cooperativa; Banca di Ripatransone e del Fermano - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo della Provincia Romana Società Cooperativa; Banca del Valdarno - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Terre Etrusche di Valdichiana e di Maremma - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Spinazzola - Società Cooperativa; Credito Cooperativo di San Calogero e Maierato - BCC del Vibonese Società Cooperativa; Cassa Rurale - Banca di Credito Cooperativo di Treviglio - Società Cooperativa; Banca Alta Toscana Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo dei Colli Albani - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo "G. Toniolo" di San Cataldo (Caltanissetta) - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Mutuo Soccorso di Gangi - Società Cooperativa; Banca San Francesco Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo "S. Giuseppe" delle Madonie - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo San Michele di Caltanissetta e Pietraperzia - Società Cooperativa per Azioni; Banca di Credito Cooperativo Terra di Lavoro - S. Vincenzo De' Paoli Società Cooperativa per Azioni; Riviera Banca - Credito Cooperativo di Rimini e Gradara - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di San Marco dei Cavoti e del Sannio-Calvi - Società Cooperativa; Banca Mediocredito del Friuli Venezia Giulia S.p.A.

157.493.309. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 126.506.691, pari al 45% del valore di emissione con una riduzione del 14% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 190.545.958) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 178.397.444), è pari al 106,8%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
40	ICCREA 5	BCC NPL 2021	DONEXT S.P.A.	10/06/2022	122,2%	116,7%	105,1%	106,8%

41. GROGU SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
41	Intesa /BPER Decorrenza garanzia 19/04/2022	Grogu SPV S.r.l.	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	€ 3.076.541.219	€ 585.592.503	€ 500.000.000	€ 500.000.000	€ 460.000.000	IT0005473852	€ 42.237.450	€ 3.232.136	9%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria GROGU SPV S.r.l. (banche cedenti: Intesa Sanpaolo S.p.A. e BPER Banca S.p.A.) per un valore nominale di euro 500.000.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 460.000.000 con scadenza 31 gennaio 2042, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Banca Finanziaria Internazionale S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 417.762.550. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 42.237.450, pari al 9% del valore di emissione con una riduzione del 16% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 496.232.006) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 271.782.348), è pari al 182,6%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
41	Intesa /BPER	GROGU SPV	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	19/04/2022	180,8%	165,9%	160,8%	182,6%

42. BUONCONSIGLIO 4

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
42	**Cassa Centrale 2 (38 cedenti) Decorrenza garanzia 10/06/2022**	Buonconsiglio 4 S.r.l.	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	€ 578.719.097	€ 142.294.578	€ 135.700.000	€ 140.093.000	€ 117.700.000	IT0005473647	€ 50.398.790	€ 1.137.978	43%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria BUONCONSIGLIO 4 S.r.l. (banche cedenti: Centrale Credit Solutions S.r.l., società del gruppo Cassa Centrale Banca, quale *arranger*, per conto di 38 banche[11]), per un valore nominale di euro 140.093.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 117.700.000 con scadenza 31 gennaio 2042, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Prelios Credit Servicing S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 67.301.210. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 50.398.790, pari al 43% del valore di emissione con una riduzione del 14% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 88.406.899) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 46.707.117), è pari al 189,3%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
42	Cassa Centrale 2 (38 cedenti)	BUONCONSIGLIO 4	PRELIOS CREDIT SERVICING S.P.A.	10/06/2022	222,3%	211,5%	198,8%	189,3%

[11] Banca Adria Colli Euganei Credito Cooperativo Società Cooperativa; Banca Centro Emilia - Credito Cooperativo Società Cooperativa; Banca Centro Lazio Credito Cooperativo; Banca di Bologna Credito Cooperativo; Banca di Caraglio, del Cuneese e della Riviera dei Fiori - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca Lazio Nord Credito Cooperativo S.C.p.A.; Banca Malatestiana - Credito Cooperativo - Soc. Coop.; Banca Prealpi SanBiagio Credito Cooperativo - Soc. Coop.; BancaTer Credito Cooperativo FVG - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo dei Castelli Romani e del Tuscolo; Banca di Credito Cooperativo di Cherasco - Soc. Coop.; BCC Felsinea - Banca di Credito Cooperativo dal 1902 - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Laudense Lodi S.C.; Banca Monte Pruno - Credito Cooperativo di Fisciano, Roscigno e Laurino - Soc. Coop.; Banca di Credito Cooperativo della Romagna Occidentale - Soc. Coop.; Banca di Credito Cooperativo dell'Umbria e del Velino Società Cooperativa; Bene Banca Credito Cooperativo di Bene Vagienna (Cuneo) S.C.; Banca del Territorio Lombardo - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Cassa Padana Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa; La Cassa Rurale - Credito Cooperativo Adamello Giudicarie Valsabbia Paganella - Società Cooperativa; Cassa di Trento, Lavis, Mezzocorona e Valle di Cembra - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Cassa Rurale ed Artigiana di Boves - Banca di Credito Cooperativo (Boves - Cuneo) - Società Cooperativa; Credito Etneo - Banca di Credito Cooperativo - Soc. Coop.; Banca di Credito Cooperativo di San Giovanni Rotondo Società Cooperativa a responsabilità limitata; Cassa Centrale Banca - Credito Cooperativo Italiano S.p.A.; Banca di Credito Cooperativo di Castagneto Carducci Società Cooperativa per Azioni; Banca Sicana Credito Cooperativo di Sommatino, Serradifalco e Sambuca di Sicilia - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Pianfei e Rocca de' Baldi - Società Cooperativa; BancAnagni Credito Cooperativo Società Cooperativa; Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A.; Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A.; Banca Popolare dell'Alto Adige S.p.A.; Banca Popolare di Lajatico S.c.p.A.; Banca Popolare di Cortona S.c.p.A.; Banca Macerata S.p.A.; Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A.; Banca Sella S.p.A.; Banco di Desio e della Brianza S.p.A.

43. PENELOPE SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
43	**Intesa Sanpaolo S.P.A. - Pj Merlin Decorrenza garanzia 10/06/2022**	Penelope SPV S.r.l.	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	€ 9.724.487.942	€ 3.532.356.604	€ 3.066.864.489	€ 1.726.746.672	€ 983.554.765	IT0005353583	€ 199.257.344	€ 7.639.075	20%

Intesa Sanpaolo S.p.A. ha effettuato una ristrutturazione di un'operazione di cartolarizzazione già realizzata tramite la società veicolo Penelope SPV S.r.l. e risalente al 2018 (denominata "Project Savoy"), al fine di rendere la nuova operazione ristrutturata conforme alla normativa GACS e procedere alla richiesta di concessione della garanzia statale sulla tranche *senior* modificata.

L'istanza è stata presentata in data 14 gennaio 2022 ed il Ministero dell'economia e delle finanze ha emesso il relativo decreto di concessione in data 10 giugno 2022. Il GBV dei crediti ceduti era pari ad euro 9.724.487.942 composto per il 55,3% da "*asset secured*" e il 44,7% da "*asset unsecured*". Il valore netto di cessione (valore lordo aggregato al netto delle rettifiche) è pari ad euro 3.532.356.604 a fronte del quale la società cessionaria PENELOPE SPV S.r.l. ha ristrutturato titoli per un valore nominale di euro 1.726.746.672 di cui titoli *senior* garantiti pari ad euro 983.554.765, con scadenza 29 marzo 2041.
Al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Banca Finanziaria Internazionale S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 784.297.421. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 199.257.344, pari al 20% del valore di emissione post ristrutturazione con una riduzione del 13% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 886.387.476) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 1.599.478.510), è pari al 55,4%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
43	Intesa Sanpaolo S.P.A. - Pj Merlin	PENELOPE SPV	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	10/06/2022	57,8%	56,3%	55,2%	55,4%

44. ORGANA SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
44	**Intesa Sanpaolo S.P.A. Decorrenza garanzia 10/06/2022**	Organa SPV S.r.l.	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	€ 8.503.293.614	€ 1.129.000.000	€ 1.115.000.000	€ 1.115.000.000	€ 970.000.000	IT0005492951	€ 325.678.126	€ 14.028.423	34%

Con riferimento ai titoli emessi da ORGANA SPV (banca cedente Intesa Sanpaolo S.p.A.) per un valore nominale di euro 1.115.000.000 di cui titoli *senior* pari a euro 970.000.000, con scadenza 30 aprile 2042, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, Banca Finanziaria Internazionale S.p.A., sono stati rimborsati titoli *senior* per un importo complessivo di euro 644.321.874. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 325.678.126, pari al 34% del valore di emissione con una riduzione dell'11% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 806.142.096) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 658.502.852), è pari al 122,4%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
44	Intesa Sanpaolo S.P.A.	ORGANA SPV	BANCA FINANZIARIA INTERNAZIONALE S.P.A.	10/06/2022	137,2%	131,7%	125,9%	122,4%

45. ITACA SPV

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
45	**UNICREDIT S.p.A. Decorrenza garanzia 10/06/2022**	Itaca SPV S.r.l.	DONEXT S.P.A.	€ 1.128.255.367	€ 209.807.051	€ 155.000.000	€ 155.000.000	€ 125.000.000	IT0005494221	€ 0	€ 1.312.270	0%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria ITACA SPV S.r.l. (banca cedente Unicredit S.p.A.) per un valore nominale di euro 155.000.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 125.000.000 con scadenza 31 luglio 2045, si rappresenta che Banca Finint S.p.A., in qualità di Monitoring Agent, ha comunicato che alla *Interest Payment Date* del 31 luglio 2025 la SPV ha eseguito la liquidazione finale di euro 12.229.067 ai detentori del titolo senior. Tale evento comporta la contestuale estinzione della garanzia con significativo anticipo rispetto alla relativa scadenza naturale prevista.

46. BCC NPLS 2022

n.	Banca Cedente	Cessionaria - SPV	Servicer	GBV dei crediti al lordo delle rettifiche di valore	Valore lordo aggregato al netto delle rettifiche	Corrispettivo di cessione dei crediti	Valore nominale dei titoli emessi	Valore nominale titoli senior emessi	Codici ISIN	Garantito in essere	Corrispettivi versati dalla SPV	Pool Factor Senior (garantito/emesso)
46	ICCREA Banca - Cassa di Risparmio di Asti - Banca Valsabbina - Banca Di Credito Popolare (71 cedenti) Decorrenza garanzia 10/06/2022	BCC NPLS 2022 S.R.L.	DONEXT S.P.A.	€ 644.473.858	€ 147.778.999	€ 144.786.844	€ 168.000.000	€ 142.000.000	IT0005494403	€ 84.828.002	€ 2.578.330	60%

Con riferimento ai titoli emessi dalla società cessionaria BCC NPLS 2022 S.r.l. (banca cedente ICCREA Banca S.p.A., in nome proprio e per conto di 67 banche del gruppo[12], unitamente a Cassa di Risparmio di Asti S.p.A., Banca Valsabbina S.c.p.A., Banca Di Credito Popolare S.c.p.A.) per un valore nominale di euro 168.000.000 di cui titoli *senior* pari ad euro 142.000.000

[12] Istituto Centrale del Credito Cooperativo; Iccrea Banca Impresa S.p.A.; Banca per lo Sviluppo della Cooperazione di Credito S.p.A.; Credito Cooperativo Mediocrati - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Buccino e dei Comuni Cilentani - Società Cooperativa; Credito Cooperativo Romagnolo - BCC di Cesena e Gatteo - Società Cooperativa; Emil Banca - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca Centro - Credito Cooperativo Toscana - Umbria Società Cooperativa; Banca Cremasca e Mantovana - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Credito Cooperativo Friuli - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo dell'Adriatico Teramano - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo della Calabria Ulteriore - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Cagliari Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Agrigentino - Società Cooperativa; ViVal Banca - Banca di Credito Cooperativo di Montecatini Terme, Bientina e S. Pietro in Vincio Società Cooperativa; Banca di Ancona e Falconara Marittima Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca 2021 - Credito Cooperativo del Cilento, Vallo di Diano e Lucania - Società Cooperativa; Banca Veronese Credito Cooperativo di Concamarise Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Roma Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Brianza e Laghi - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Altofonte e Caccamo - Società Cooperativa; Banca di Anghiari e Stia - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Pordenonese e Monsile - Società Cooperativa; Banca di Pescia e Cascina - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; BCC Campania Centro - Cassa Rurale ed Artigiana - Società Cooperativa; Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco - Credito Cooperativo Società Cooperativa; Banca delle Terre Venete Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Busto Garolfo e Buguggiate - Società Cooperativa; Cassa Rurale ed Artigiana di Cantù Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Capaccio Paestum e Serino - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Abruzzese - Cappelle sul Tavo Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Carate Brianza - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Venezia, Padova e Rovigo - Banca Annia Società Cooperativa; Credito Padano Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Credito Cooperativo Valdarno Fiorentino Banca di Cascia - Società Cooperativa; Credito Cooperativo Ravennate, Forlivese e Imolese Società Cooperativa; Banca di Filottrano - Credito Cooperativo di Filottrano e Camerano - Società Cooperativa; Banca di Pisa e Fornacette Credito Cooperativo - Società Cooperativa per Azioni; Banca di Credito Cooperativo Valle del Torto - Società Cooperativa; ChiantiBanca Credito Cooperativo - Società Cooperativa; B.C.C. del Garda - Banca di Credito Cooperativo Colli Morenici del Garda - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Nettuno Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo del Metauro - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Pachino - Società Cooperativa; Credito Cooperativo Cassa Rurale ed Artigiana di Paliano Società Cooperativa; Banca Versilia Lunigiana e Garfagnana - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Pergola e Corinaldo Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo Vicentino - Pojana Maggiore (Vicenza) Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Pontassieve - Società Cooperativa; Cassa Rurale ed Artigiana dell'Agro Pontino - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di Pratola Peligna (L'Aquila) - Società Cooperativa; Centro Marca Banca - Credito Cooperativo di Treviso e Venezia, Società Cooperativa per Azioni; Banca di Credito Cooperativo di Recanati e Colmurano - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo della Provincia Romana Società Cooperativa; BCC di Verona e Vicenza - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca del Valdarno - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Terre Etrusche di Valdichiana e di Maremma - Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Cassa Rurale - Banca di Credito Cooperativo di Treviglio - Società Cooperativa; Banca Alta Toscana Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca Don Rizzo - Credito Cooperativo della Sicilia Occidentale - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo dei Colli Albani - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo "G. Toniolo" di San Cataldo (Caltanissetta) Società Cooperativa; Banca San Francesco Credito Cooperativo - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo San Michele di Caltanissetta e Pietraperzia - Società Cooperativa per Azioni; Banca di Credito Cooperativo Terra di Lavoro - S. Vincenzo De' Paoli Società Cooperativa per Azioni; Riviera Banca - Credito Cooperativo di Rimini e Gradara - Società Cooperativa; Banca di Credito Cooperativo di San Marco dei Cavoti e del Sannio-Calvi - Società Cooperativa; Banca Mediocredito del Friuli Venezia Giulia S.p.A.

con scadenza 31 gennaio 2047, al 31 dicembre 2025, a seguito dei recuperi da parte del *servicer*, DONEXT S.p.A., sono stati rimborsati titoli senior per un importo complessivo di euro 57.171.998. A tale data il capitale garantito in essere ammonta quindi ad euro 84.828.002, pari al 60% del valore di emissione con una riduzione del 18% rispetto al valore del 2024.

Alla stessa data la *performance* conseguita dal *servicer* sull'operazione, calcolata come rapporto tra gli incassi netti cumulati (euro 88.245.466) e gli incassi netti attesi in base al *business plan* iniziale vagliato dall'agenzia di *rating* (euro 59.783.854), è pari al 147,6%. Di seguito le percentuali di *performance* rilevate trimestralmente nel 2025.

n.	Banca Cedente	Nome operazione	Servicer	Data di decorrenza della garanzia	Rapporto tra incassi netti cumulati e incassi netti cumulati attesi da BP iniziale			
					31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
46	ICCREA Banca - Cassa di Risparmio di Asti - Banca Valsabbina - Banca Di Credito Popolare (71 cedenti)	BCC NPLS 2022	DONEXT S.P.A.	10/06/2022	162,0%	159,7%	153,1%	147,6%

DOTAZIONE DEL FONDO EX ART. 12 DL N.18/2016 AL 31 DICEMBRE 2025

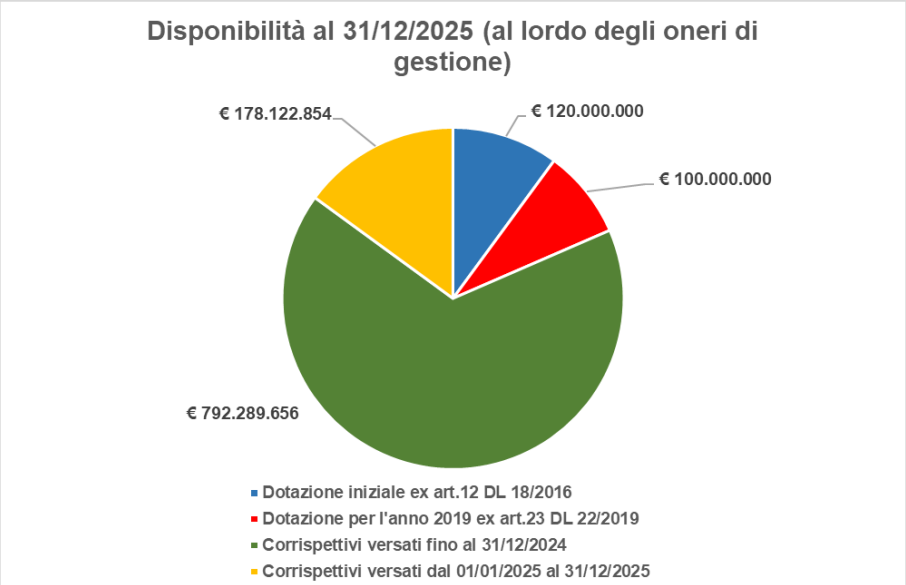
Come già illustrato, per l'attuazione dell'intervento della GACS è stato istituito un apposito Fondo (cd. Fondo GACS) presso il Ministero dell'economia e delle finanze, con una dotazione iniziale di 120 milioni di euro per l'anno 2016, incrementata di 100 milioni di euro per l'anno 2019 ai sensi dell'art. 23 del decreto-legge n. 22/2019, che viene ulteriormente alimentato dai corrispettivi annui delle garanzie di volta in volta concesse.

Alla data del 31 dicembre 2024, i corrispettivi versati dalle società cessionarie sul capitolo 3604 capo X dell'entrata del bilancio dello Stato dovuti per la GACS dall'inizio della sua operatività, erano pari ad euro **792.289.656**.

Nel corso del 2025 le società cessionarie hanno versato corrispettivi pari ad euro **178.122.854**.

Alla data del 31 dicembre 2025, i corrispettivi versati per la GACS sul capitolo di bilancio dello Stato dedicato all'iniziativa, ammontano a complessivi euro **970.412.510**, che sommati alla dotazione iniziale ed all'incremento disposto con decreto-legge n. 22/2019, al netto degli oneri di gestione, determinano una disponibilità pari ad euro **1.185.347.871**, di cui circa euro 884.908.722 al 31 dicembre 2025 già riassegnate al conto corrente di tesoreria presso Banca d'Italia dedicato allo strumento. Di seguito la tabella riepilogativa delle disponibilità al 31 dicembre 2025:

Disponibilità al 31/12/2025	
Dotazione iniziale ex art.12 DL 18/2016	120.000.000
Dotazione per l'anno 2019 ex art.23 DL 22/2019	100.000.000
Corrispettivi versati fino al 31/12/2024	792.289.656
Corrispettivi versati dal 01/01/2025 al 31/12/2025	178.122.854
Oneri di gestione fino al 31/12/2025	-5.064.640
Totale	**1.185.347.871**



Le somme sono versate su apposita contabilità speciale vincolata al pagamento dell'eventuale escussione delle garanzie, nonché alla liquidazione degli oneri connessi all'attuazione della GACS.

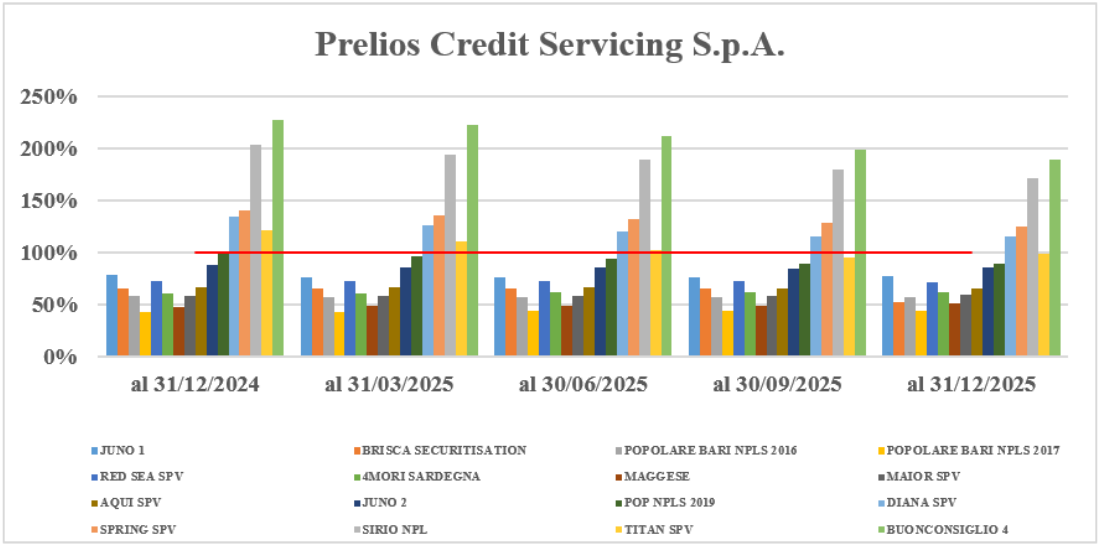
4. ATTIVITÀ DI MONITORAGGIO DELLE OPERAZIONI

L'art. 7 bis del Decreto attuativo MEF 2019 ha introdotto un ulteriore adempimento per il soggetto incaricato della riscossione dei crediti, prevedendo che il *servicer* fornisca i dati relativi al monitoraggio sull'andamento delle operazioni assistite dalla garanzia statale.

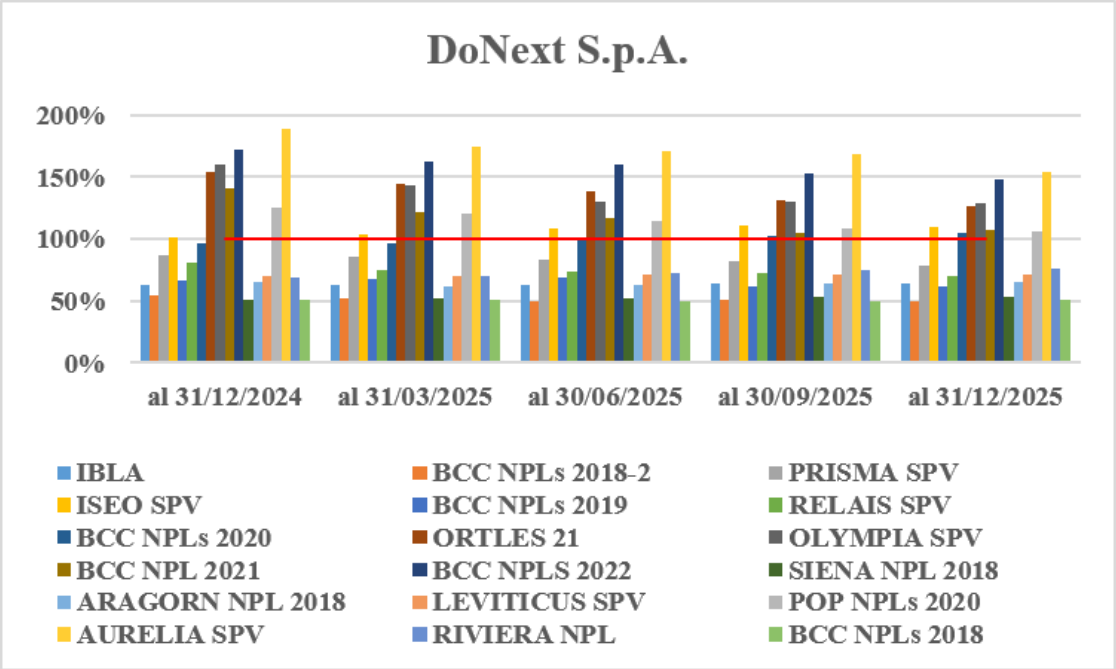
Tali dati determinano la *performance* dei *servicer*, calcolata in termini percentuali, confrontando i valori cumulati dei recuperi effettivi, al netto delle spese legali e delle remunerazioni dei *servicer*, con i valori cumulati netti attesi indicati nel *Business Plan Initial* vagliato dalle agenzie di *rating* (cd. *cumulative collection ratio*).

Nell'ambito dell'attività di monitoraggio sono state elaborate le varie percentuali di scostamento rispetto al *Business Plan Initial*, delle *performance* di ciascun *servicer,* registrate al 31 dicembre 2025 per ogni operazione.

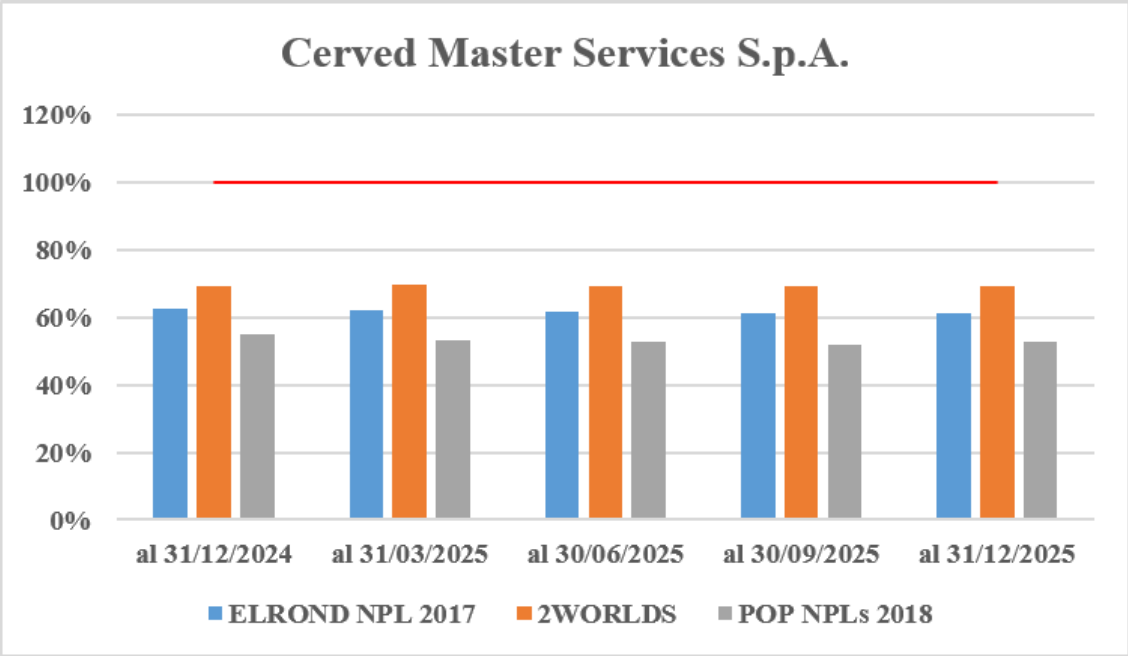
I *servicer* impegnati nel recupero dei crediti oggetto di cartolarizzazione con GACS sono 5: Prelios Credit Servicing S.p.A.; DoNext S.p.A. (ex Italfondiario S.p.A. e appartenente al gruppo DoValue S.p.A., nonché Master Gardant S.p.A. – ex Credito Fondiario S.p.A. – incorporato in DoNext S.p.A. dal 1° luglio 2025); Cerved Master Services S.p.A.; Banca Finanziaria Internazionale S.p.A.; Zenith Service S.p.A.
Nei grafici che seguono è rappresentato l'andamento della *performance* di recupero dei crediti, effettuata da ciascun *servicer* osservata trimestralmente dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2025.
La linea rossa, indicante il 100%, rappresenta la coincidenza dei valori di recupero effettivi con i valori attesi, comunicati nel *Business Plan Initial*:



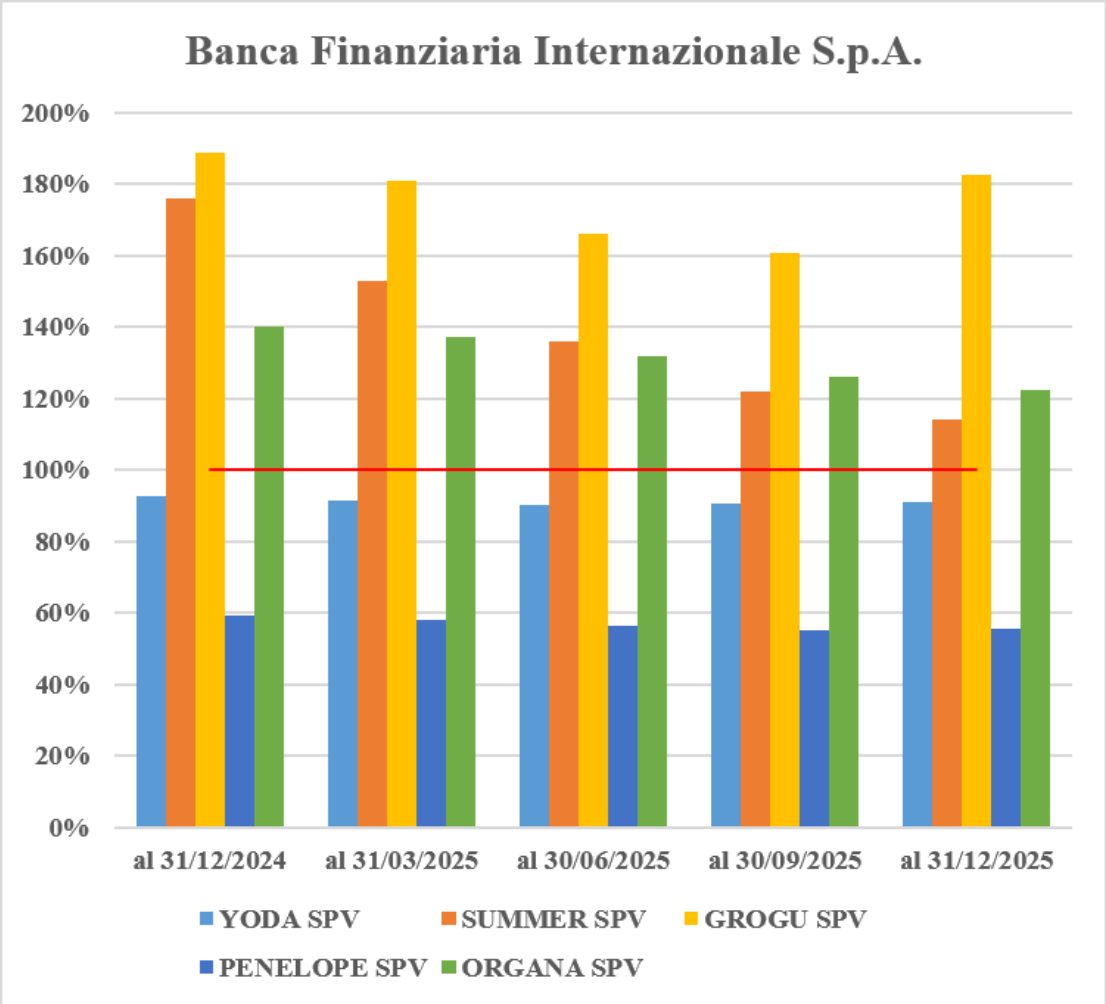
Prelios Credit Servicing S.p.A. è attiva su sedici operazioni; per quattro di esse ha recuperato crediti ottenendo una *performance* superiore al 100%, rispetto ai recuperi previsti nel *Business Plan Initial*.



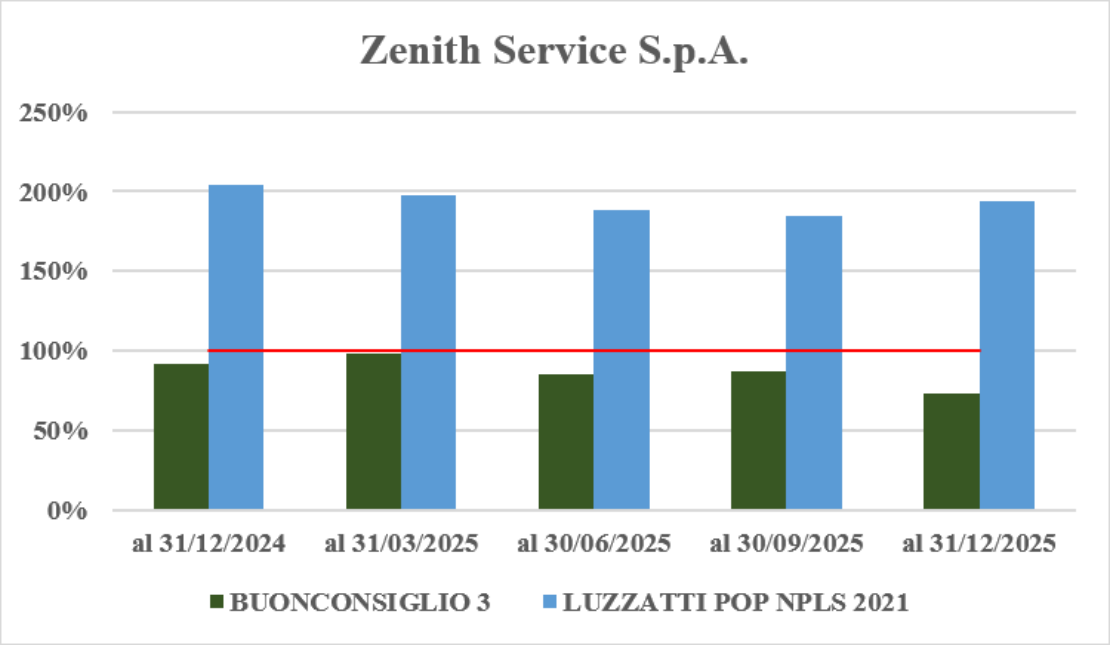
DoNext S.p.A. è attiva su diciotto operazioni; per otto di esse ha recuperato crediti ottenendo una *performance* superiore al 100%, rispetto ai recuperi previsti nel *Business Plan Initial*.



Cerved Master Services S.p.A. è attiva su tre operazioni che hanno conseguito una *performance* inferiore al 100%, rispetto a quella prevista nel *Business Plan Initial*.



Banca Finanziaria Internazionale S.p.A. è attiva su cinque operazioni di cui tre hanno conseguito una *performance* superiore al 100%, rispetto a quella prevista nel *Business Plan Initial*.



Zenith Service S.p.A. è attiva su due operazioni di cui una ha conseguito una *performance* superiore al 100%, rispetto a quella prevista nel *Business Plan Initial*.

Sul tema si segnala che nell'ambito dell'attività di monitoraggio svolta da questo Ministero è stato sviluppato, con la collaborazione del Gestore Consap S.p.A., un progetto volto al rafforzamento degli strumenti di analisi, definizione, mitigazione e gestione dei potenziali rischi correlati a questo tipo di garanzia e, in particolare, un affinamento della metodologia di stima delle escussioni attese, attraverso lo sviluppo di un modello interno, stocastico, basato su scenari probabilistici**.**

Alla data della presente relazione non è pervenuta alcuna richiesta di escussione della garanzia per capitale o interessi.

PAGINA BIANCA