

# Risultati 1H23

Guardiamo al futuro cambiando il presente



# Risultati finanziari

1H23

Solidità e performance muovono il nostro lavoro



**AUM** (+11% a/a)  
€36,1 mld



**Incassi** (+14% a/a)  
€760 m



**Ricavi** (+63% a/a)  
€245 m



**EBITDA** (+82% a/a)  
€165 m



**Utile netto** (+131% a/a)  
€22 m



**CET1 ratio**  
33,9%

# Sostenibilità: la Strategia **GSSE** «made in AMCO». Highlights 1H23



- Piano di Sostenibilità «made in AMCO» 2022- 2025 in corso di implementazione



- Pubblicato il **Report di Sostenibilità** su base volontaria, riferito al **2022**



- **94%** degli incassi UTP, **43%** degli incassi NPL e **64%** degli incassi da PMI e privati provenienti da **attività stragiudiziale**



- **100%** dell'**energia** acquistata da **fonti rinnovabili** da gennaio 2023



- Sede di Milano certificata **LEED Gold** da febbraio 2023



- Finalizzate le prime attività propedeutiche all'**integrazione dei rischi climatici e ambientali** nell'**analisi del portafoglio**

# Alcune operazioni di successo del primo semestre 2023: avviciniamo i clienti con soluzioni sostenibili in diversi settori

## Immobiliare/ Vulcano Buono



**€42m**  
debito ristrutturato  
Closing mag-23

AMCO ha supportato il piano di rilancio del centro commerciale estendendo i termini di rimborso del debito e approvando gli investimenti di ammodernamento della struttura, insieme agli altri creditori, garantendo al territorio di Nola (NA) un importante complesso polifunzionale

## Immobiliare/ Bagnolifutura



**€28m**  
debito ristrutturato  
Closing mag-23

AMCO ha privilegiato una soluzione stragiudiziale volta ad accelerare la trasformazione dell'area di Bagnoli (NA) ex Italsider in un parco urbano

## Alberghiero/ Maritalia



**85 dipendenti**

**€13m**  
debito ristrutturato  
Closing giu-23

A seguito dell'ingresso del nuovo azionista, AMCO ha sostenuto la riorganizzazione del gruppo tramite il rifinanziamento e la concessione di nuova finanza per la riqualificazione della struttura ricettiva, divenendone l'unico finanziatore

# Risultati 1H23 - panoramica

# 1H23: buona performance degli incassi e solidità patrimoniale



**AuM a €36,1mld a giugno 2023**; acquistati €0,8mld<sup>1</sup> di AuM tramite processi competitivi. Crescita della piattaforma multi-originator Cuvée che raggiunge €2,3mld<sup>2</sup> di AuM



**Incassi in aumento a €760m (+14% a/a), pari al 4,2%<sup>3</sup> degli AuM** (4,1% nel 1H22), per la buona performance del Workout e incassi su posizioni di importo rilevante. Confermato l'approccio di gestione sostenibile del credito, attraverso accordi stragiudiziali



**EBITDA in aumento a €164,6m (+82% a/a)** per la crescita dei ricavi legata agli interessi. **EBITDA margin** al **67%**

**Utile netto di €22,1m (+131% a/a)**, al netto degli accantonamenti – impattati da una specifica posizione – e dopo aver assorbito il maggiore costo del debito

**Confermata la solidità della struttura patrimoniale: CET1 ratio** al **33,9%<sup>4</sup>**, **Net Debt/Equity ratio** di **1,3x**



**Posizione finanziaria netta in miglioramento** grazie alla cassa generata dagli incassi dei portafogli on-balance

- Fitch (apr-23) e S&P (mag-23): confermati i rating L-T/S-T a BBB/F2 e BBB/A-2, con outlook stabile
- Gennaio 2023: emesso bond di €500m a 4 anni (cedola 4,625%) con contestuale riacquisto di parte (€400m) del bond con scadenza luglio 2023
- Luglio 2023: rimborsati i restanti €850m del bond in scadenza con liquidità disponibile

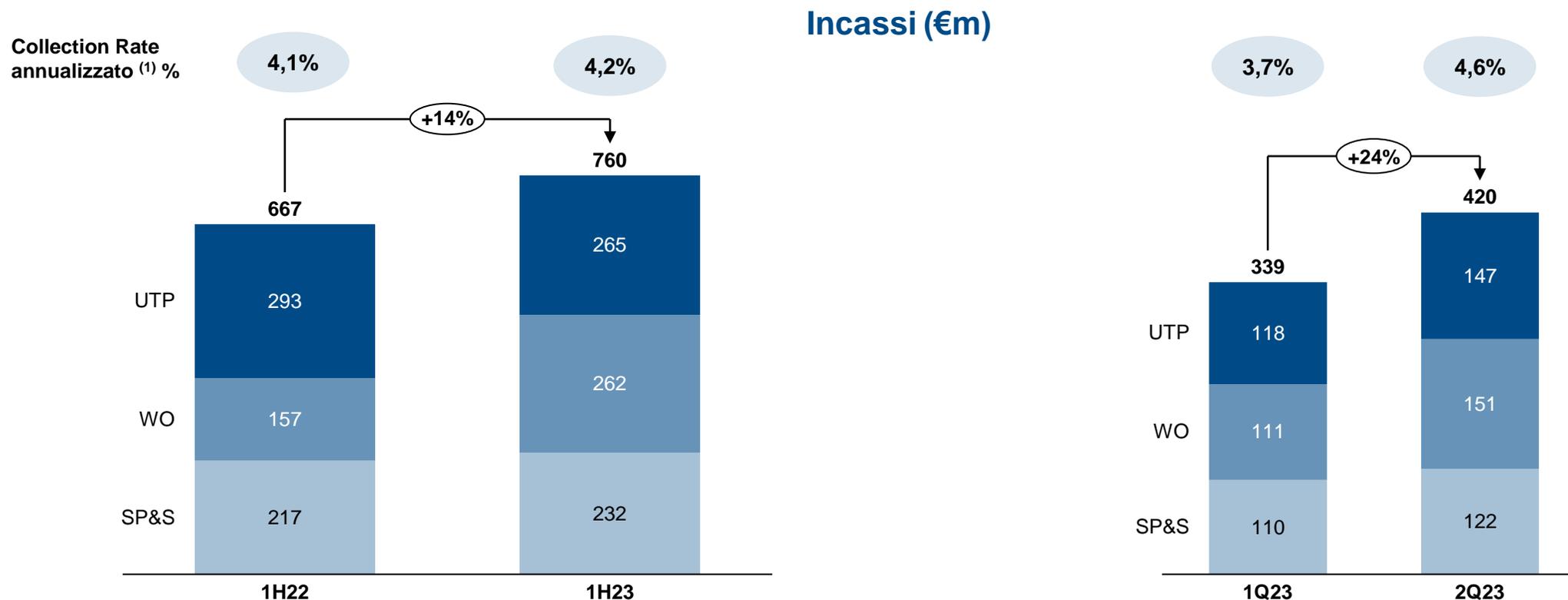
Nota (1): Principalmente da BPER e ICCREA.

Nota (2): Dato al 30.06.2023 calcolato al netto degli incassi del 1H23 e pro-forma per i crediti (€0,3mld) contribuiti nel mese di luglio.

Nota (3): Tasso di recupero annualizzato calcolato come incassi / GBV medio (mensile) di periodo.

Nota (4): Dato manageriale.

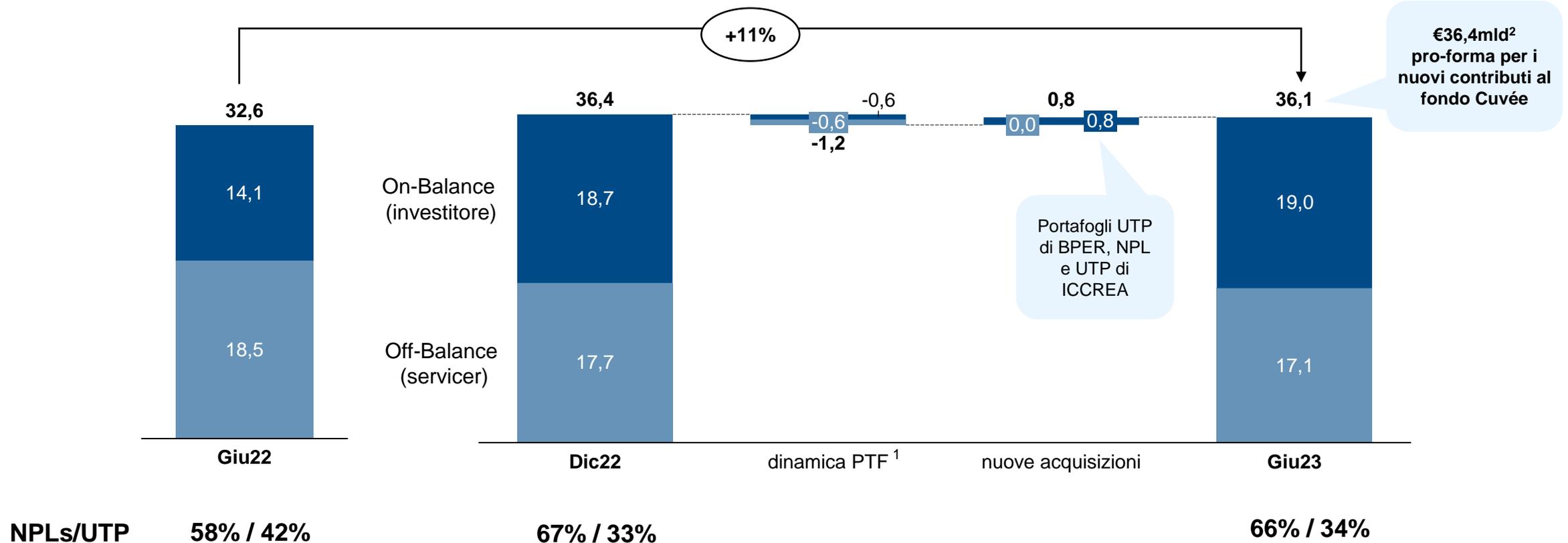
# Incassi al 4,2% degli AuM, in crescita a doppia cifra a/a grazie alla performance del Workout e a incassi su posizioni rilevanti



- **Incassi +14% a/a**, per la buona performance del Workout. **Collection rate totale al 4,2%** (+0,1pp vs 1H22). Incassi UTP in riduzione per minori AuM con collection rate in crescita al 6,1% (vs 6,0% al 1H22)
- **Accelerazione su base trimestrale, +24% 2Q/1Q**, principalmente grazie a incassi su posizioni di importo rilevante
- Solida performance accompagnata da una **gestione sostenibile**: 94%<sup>2</sup> degli incassi da crediti UTP e 43%<sup>3</sup> degli incassi da crediti NPL provenienti da attività stragiudiziale

# Le acquisizioni compensano gli impatti legati alla dinamica del portafoglio

## Asset under Management (€mld)



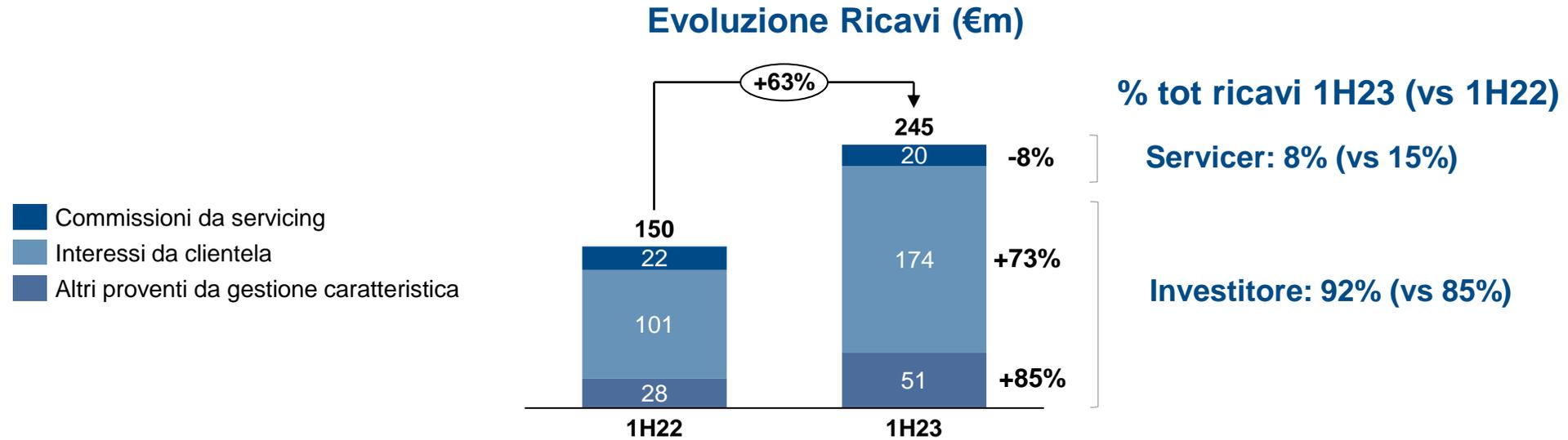
- **AuM** in crescita dell'**11% a/a** principalmente per effetto degli **acquisti** di **portafogli** nel 2H22<sup>3</sup>

# Risultati operativi e utile netto in crescita per l'espansione del business

€m	1H22	1H23	Var. %
Totale Ricavi	150,2	245,0	63,1%
Totale Costi	(59,6)	(80,4)	34,9%
<b>EBITDA</b>	<b>90,6</b>	<b>164,6</b>	<b>81,7%</b>
<b>EBITDA margin</b>	<b>60,3%</b>	<b>67,2%</b>	<b>n.s.</b>
Saldo riprese/rettifiche di valore	(42,9)	(80,0)	n.s.
Ammortamenti	(2,1)	(2,7)	27,7%
Accantonamenti	(0,1)	(0,1)	n.s.
Altri proventi/oneri di gestione	9,3	(4,7)	n.s.
Risultato netto dell'attività finanziaria	(7,7)	1,5	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>47,1</b>	<b>78,7</b>	<b>67,2%</b>
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(31,5)	(45,5)	44,3%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>15,6</b>	<b>33,2</b>	<b>113,6%</b>
Imposte correnti d'esercizio	(6,0)	(11,1)	86,1%
<b>Utile netto</b>	<b>9,6</b>	<b>22,1</b>	<b>130,6%</b>

- **EBITDA in aumento a €164,6m** (+82% a/a) per la **crescita dei ricavi legata** prevalentemente agli interessi sui **nuovi portafogli** acquisiti. **EBITDA margin** al **67%**
- Maggiori **interessi passivi** (+44% a/a) per l'aumento dello stock del debito e per la crescita dei tassi di mercato che ha impattato le emissioni obbligazionarie collocate nell'ultimo anno
- **Utile netto in aumento a €22,1m** (+131% a/a) al netto delle **rettifiche di valore** impattate da una specifica posizione. Il costo del rischio complessivo al netto di questa posizione passa da 68bps nel 1H22 a 9 bps nel 1H23

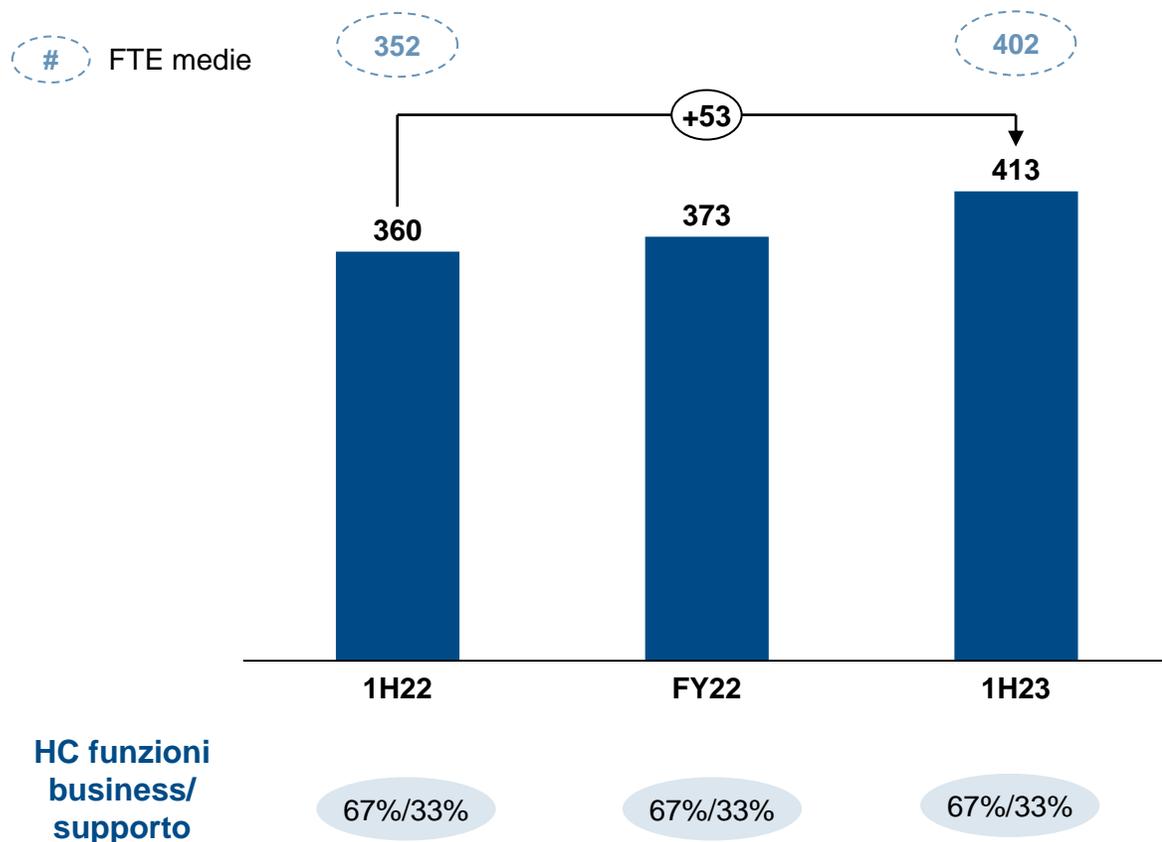
# Ricavi in aumento del 63% a/a grazie a maggiori interessi da clientela



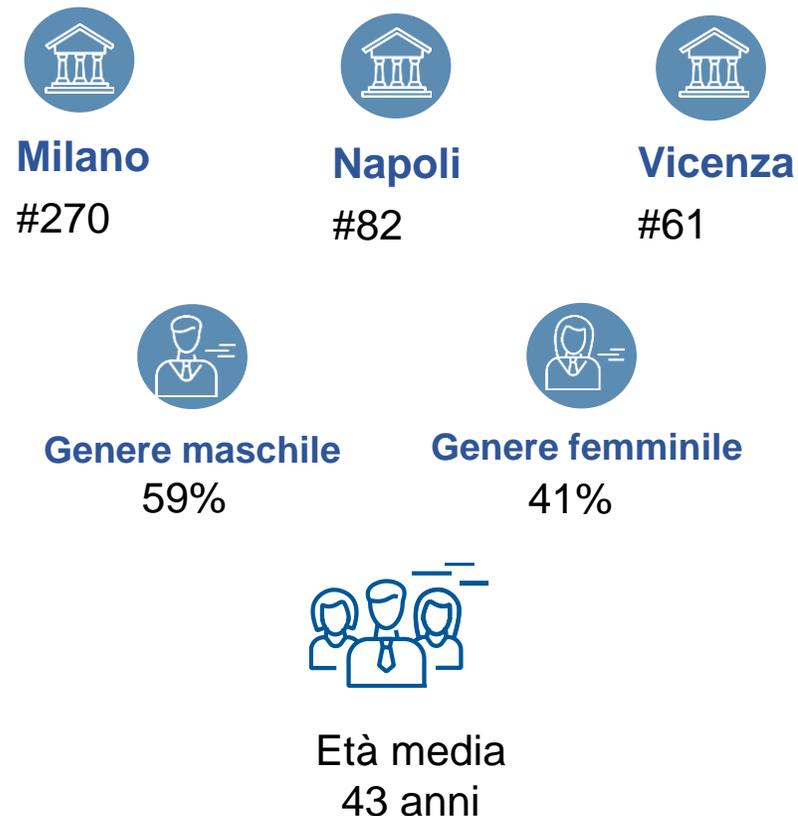
- **Commissioni da servicing** in leggero calo per la naturale dinamica del **portafoglio off-balance ex-Venete**, solo parzialmente compensata dalle commissioni del fondo Cuvée
- **Interessi da clientela** a €174m (+73% a/a), grazie principalmente al contributo dei nuovi portafogli
- **Altri proventi da gestione caratteristica** in forte crescita (+85% a/a) - tutti *cash-based* e relativi a incassi superiori ai piani di recupero attesi

# La crescita dell'organico ha rafforzato le funzioni di business, di controllo e di supporto, mantenendo alti livelli di efficienza operativa

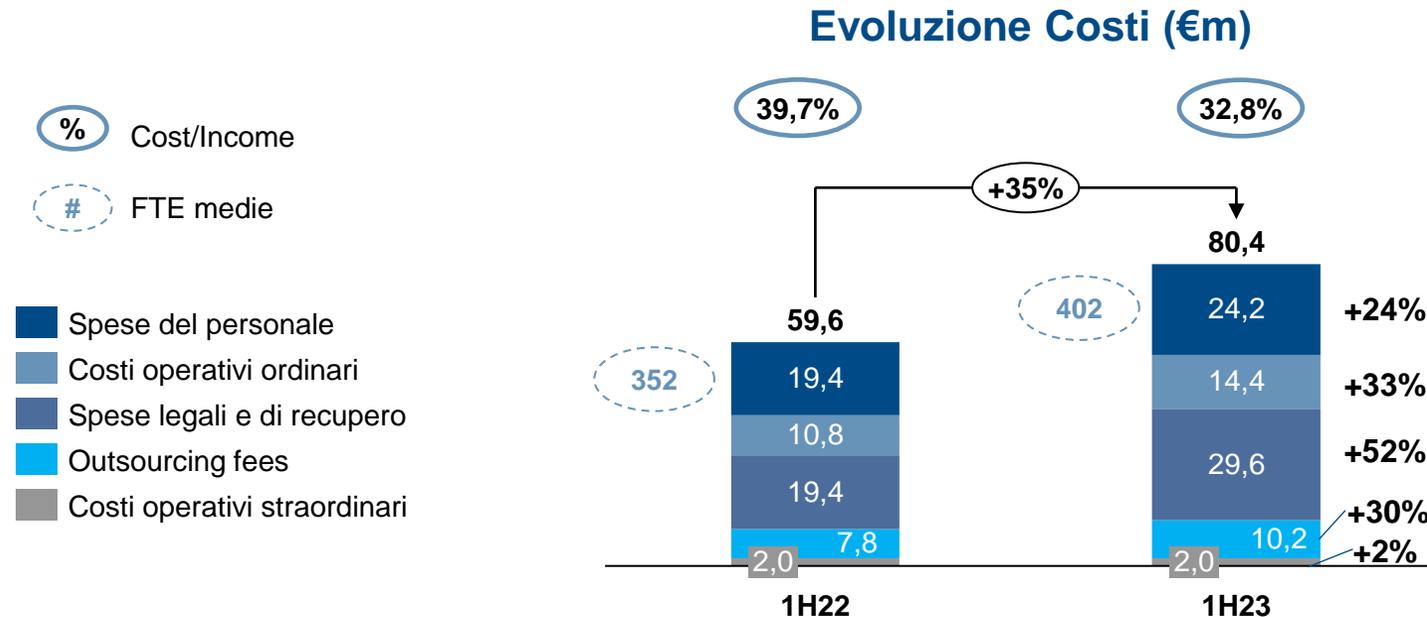
## Evoluzione organico



## Composizione organico al 30.06.2023



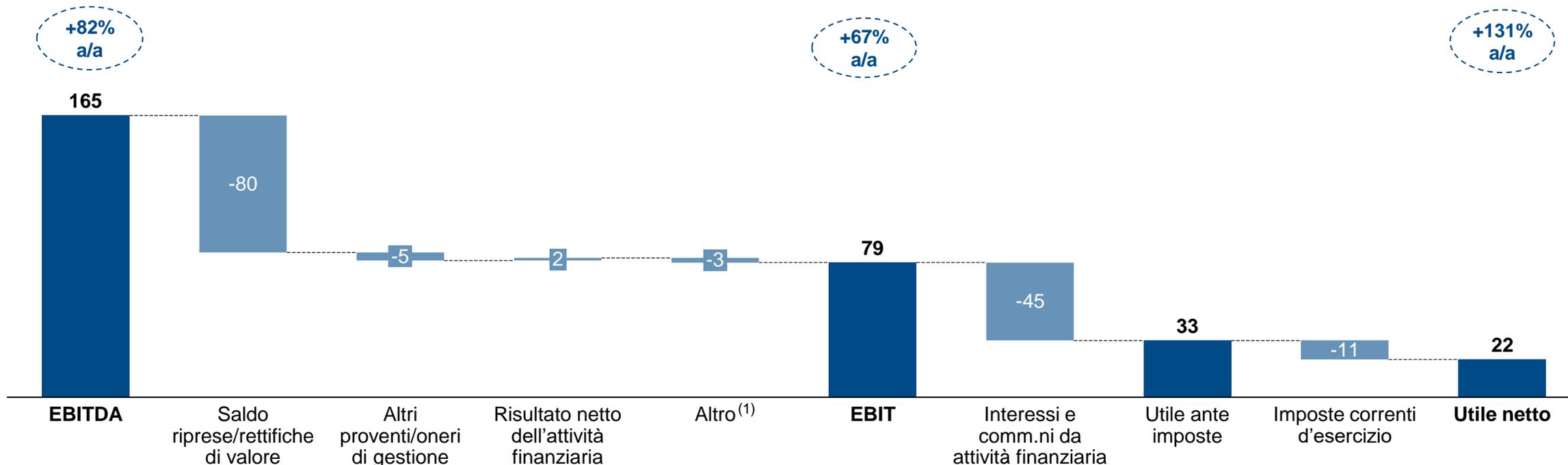
# Aumento dei costi a/a legato allo sviluppo della società



- Aumento delle **spese del personale** legato all'evoluzione dell'organico a supporto dello sviluppo della società
- Incremento dei **costi operativi ordinari** (+33% a/a) principalmente legati a information technology e a dinamiche inflazionistiche
- Aumento delle **spese legali** e di **recupero** (+52% a/a) per le azioni di gestione avviate
- Crescita delle **outsourcing fees** legata all'aumento degli incassi sul portafoglio gestito dai servicer esterni

# Utile netto in aumento dopo aver scontato le rettifiche di valore su crediti e assorbito il maggior costo del debito

€m

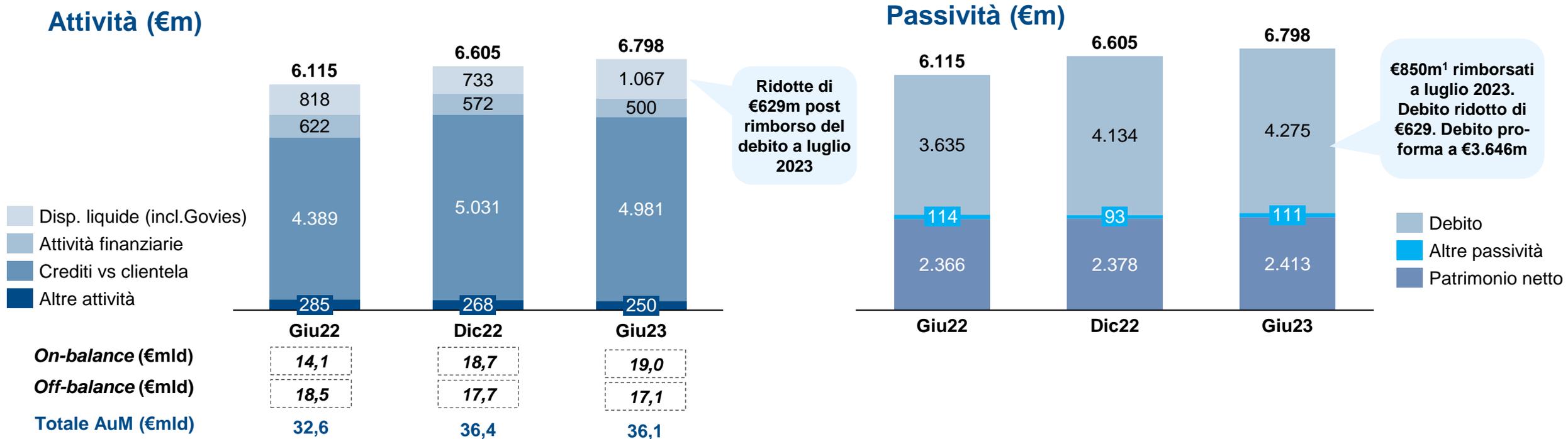


- **Saldo delle riprese/rettifiche di valore** (-€80m) che riflette gli accantonamenti per l'allungamento dei tempi di recupero attesi di una specifica posizione relativa a un progetto pluriennale
- Maggiori **interessi passivi** da attività finanziaria (-€45m, +44% a/a) per l'aumento dello stock di debito e per la crescita dei tassi di mercato che ha impattato le recenti emissioni obbligazionarie (settembre 2022 e gennaio 2023)

# Utile ante imposte per Workout e SP&S; divisione UTP impattata dagli accantonamenti su una specifica posizione

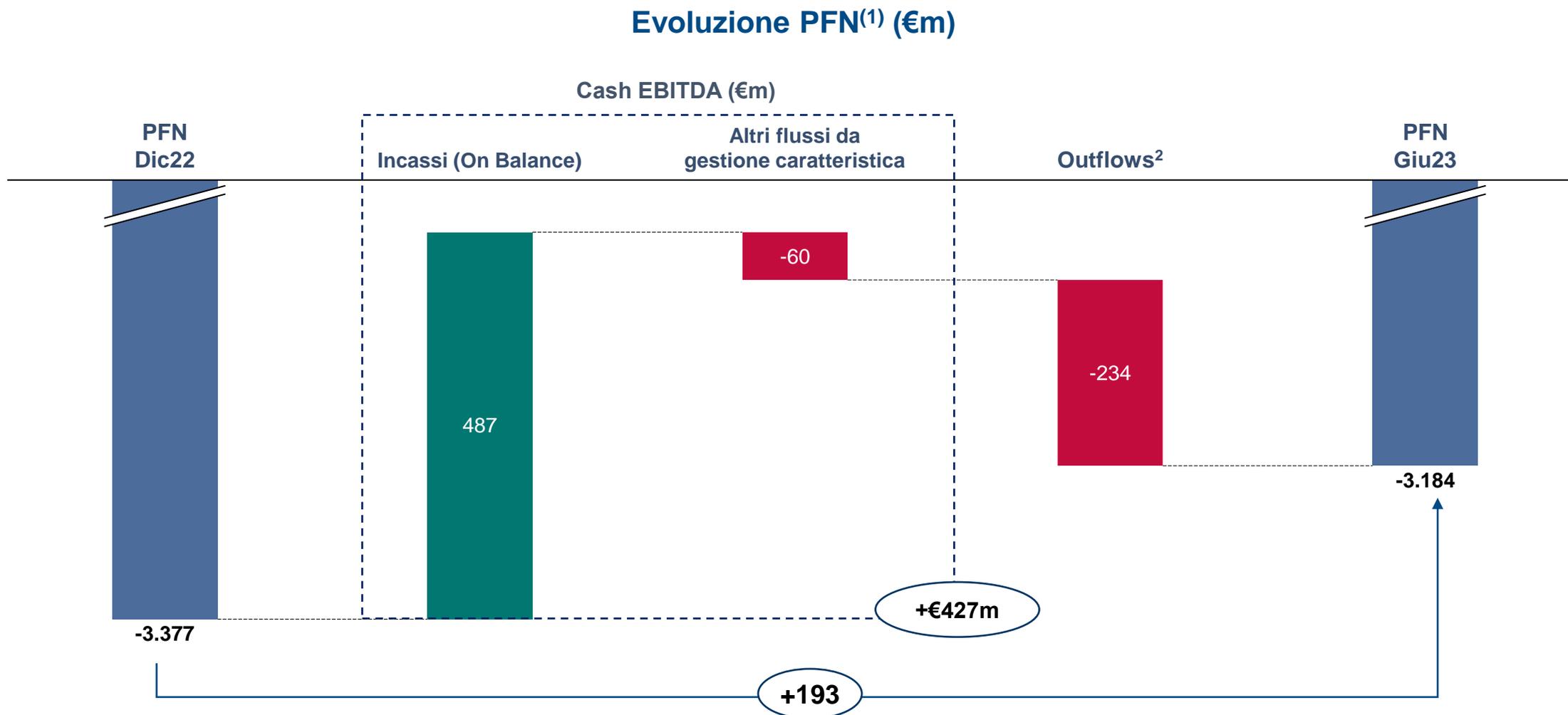
Risultati 1H23	AMCO	WORKOUT	UTP	SP&S	REAL ESTATE	Altro <sup>1</sup>
Commissioni da servicing	20	5	6	8	3	(2)
Interessi da clientela	174	34	42	42	0	56
Altri proventi da gestione caratteristica	51	24	4	18	0	5
<b>Totale Ricavi</b>	<b>245</b>	<b>63</b>	<b>52</b>	<b>68</b>	<b>3</b>	<b>59</b>
Spese del personale	(24)	(3)	(4)	(2)	(1)	(14)
Costi operativi netti	(56)	(17)	(9)	(34)	(1)	6
<b>Totale Costi e spese</b>	<b>(80)</b>	<b>(20)</b>	<b>(14)</b>	<b>(36)</b>	<b>(3)</b>	<b>(8)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>165</b>	<b>43</b>	<b>39</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>51</b>
Saldo riprese/rettifiche di valore	(80)	(25)	(50)	(5)	0	0
Altre voci <sup>2</sup>	(6)	(1)	(1)	(1)	(0)	(4)
<b>EBIT</b>	<b>79</b>	<b>17</b>	<b>(12)</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>48</b>
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(45)	0	0	0	0	(45)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>33</b>	<b>17</b>	<b>(12)</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

# Crescita delle attività per effetto dell'aumento dei portafogli on-balance. Composizione delle passività bilanciate

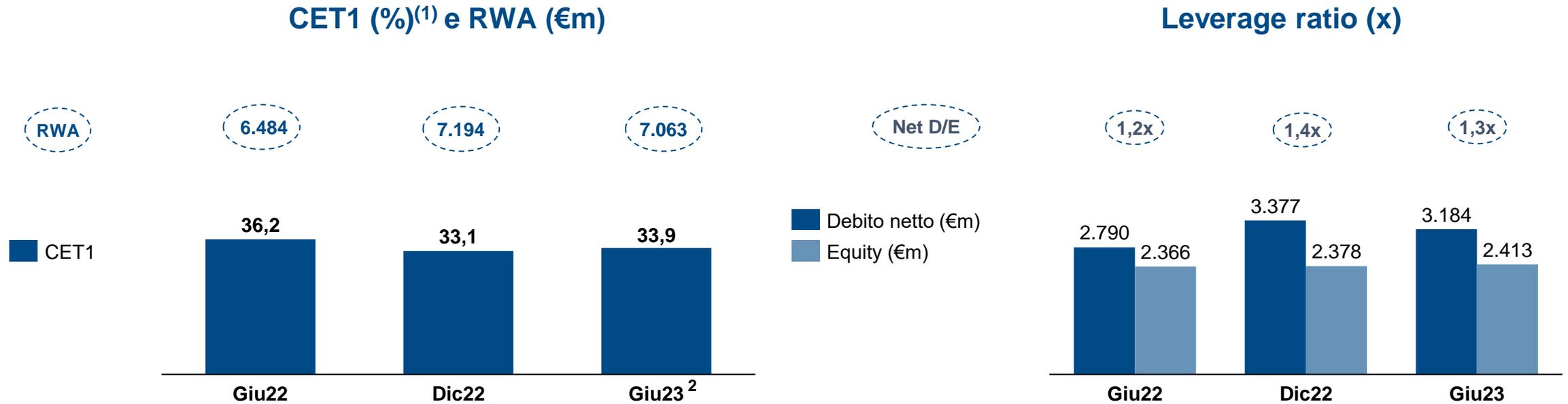


- **Crediti vs clientela in crescita a/a** per le **acquisizioni**, al **netto** della naturale dinamica dei **portafogli on-balance**
- Aumento delle **disponibilità liquide** grazie **alla cassa generata dal business**. Surplus di cassa investito in titoli di Stato italiani contabilizzati al *Fair Value*
- Aumento del **debito** (interamente a tasso fisso) per **finanziare parte** degli **acquisti** di nuovi **portafogli**
- Luglio 2023: **rimborso di €850m di debito in scadenza** utilizzando parte della liquidità disponibile

# Debito netto in miglioramento grazie alla solida generazione di cassa del business



# Solidità patrimoniale con CET1 al 33,9%



- **Confermata la solidità della struttura patrimoniale;** a giugno 2023:
  - **CET1 ratio** al **33,9%<sup>2</sup>**, e
  - **Net Debt/Equity ratio** di **1,3x**

# Schemi di bilancio 1H23

# Attivo Stato Patrimoniale Consolidato al 30.06.2023 – Schemi Banca d'Italia

Voci dell'attivo (€)	30.06.2023	31.12.2022
10. Cassa e disponibilità liquide	217.076.380	46.826.299
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	543.333.571	571.520.635
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	20.952	23.411
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	543.312.619	571.497.224
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	548.991.678	687.013.261
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	5.239.039.872	5.031.060.745
a) crediti verso banche	301.075.140	14.431.403
b) crediti verso società finanziarie	72.399.444	77.690.824
c) crediti verso clientela	4.865.565.288	4.938.938.518
50. Derivati di copertura	-	-
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
70. Partecipazioni	20.604	9.826
80. Attività materiali	30.146.892	27.391.462
90. Attività immateriali	3.453.086	3.975.046
di cui	-	-
- avviamento	-	-
100. Attività fiscali	177.425.728	197.686.288
a) correnti	10.272.786	11.879.314
b) anticipate	167.152.942	185.806.974
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
120. Altre attività	38.874.604	39.198.187
<b>Totale attivo</b>	<b>6.798.362.415</b>	<b>6.604.681.749</b>

# Passivo Stato Patrimoniale Consolidato al 30.06.2023 – Schemi Banca d'Italia

Voci del passivo e del patrimonio netto (€)	30.06.2023	31.12.2022
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.274.676.866	4.133.630.725
a) debiti	62.655.481	23.087.471
b) titoli in circolazione	4.212.021.385	4.110.543.254
20. Passività finanziarie di negoziazione	51.277	71.225
30. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
40. Derivati di copertura	-	-
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
60. Passività fiscali	4.301.380	4.307.176
a) correnti	1.700.000	1.705.796
b) differite	2.601.380	2.601.380
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
80. Altre passività	92.838.648	72.322.878
90. Trattamento di fine rapporto del personale	449.229	449.568
100. Fondi per rischi e oneri	13.472.215	15.876.655
a) impegni e garanzie rilasciate	-	-
b) quiescenza e obblighi simili	191.272	168.255
c) altri fondi per rischi e oneri	13.280.943	15.708.400
110. Capitale	655.153.674	655.153.674
120. Azioni proprie (-)	(72.294)	(72.294)
130. Strumenti di capitale	-	-
140. Sovrapprezzi di emissione	604.552.228	604.552.228
150. Riserve	1.184.224.883	1.141.970.428
160. Riserve da valutazione	(53.406.062)	(65.834.969)
170. Utile (Perdita) d'esercizio	22.120.371	42.254.455
180. Patrimonio di pertinenza di terzi	-	-
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>6.798.362.415</b>	<b>6.604.681.749</b>

# Conto Economico Consolidato al 30.06.2023 – Schemi Banca d'Italia

Voci (€)	30.06.2023	30.06.2022
10. Interessi attivi e proventi assimilati	178.426.378	100.501.782
di cui interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo		99.420.845
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(51.478.176)	(33.057.572)
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>126.948.202</b>	<b>67.444.210</b>
40. Commissioni attive	21.304.434	23.606.375
50. Commissioni passive	(8.817)	(53.830)
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>21.295.617</b>	<b>23.552.545</b>
70. Dividendi e proventi simili	1.328.918	838.515
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(45.487)	15.786.233
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	(1.802.976)	-
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(940.973)	-
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(990.026)	-
c) passività finanziarie	128.023	-
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	(1.174.715)	(7.639.273)
a) attività e passività finanziarie designate al fair value		
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(1.174.715)	(7.639.273)
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>146.549.559</b>	<b>99.982.230</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(25.928.461)	(16.218.956)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(26.178.449)	(15.779.920)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	249.988	(439.036)
<b>150. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>120.621.098</b>	<b>83.763.274</b>
160. Spese amministrative:	(84.540.733)	(64.248.584)
a) spese per il personale	(24.170.578)	(19.446.293)
b) altre spese amministrative	(60.370.155)	(44.802.291)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(84.574)	(128.123)
a) impegni e garanzie rilasciate	-	-
b) altri accantonamenti netti	(84.574)	(128.123)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.433.143)	(1.769.339)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(1.131.223)	(377.559)
200. Altri oneri/proventi di gestione	(130.800)	(1.681.083)
<b>210. Costi operativi</b>	<b>(87.320.473)</b>	<b>(68.204.688)</b>
230 Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	(74.000)	-
<b>260. Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>33.226.625</b>	<b>15.558.586</b>
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(11.106.254)	(5.966.997)
<b>280. Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>22.120.371</b>	<b>9.591.589</b>
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
<b>300. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>22.120.371</b>	<b>9.591.589</b>

# Appendice

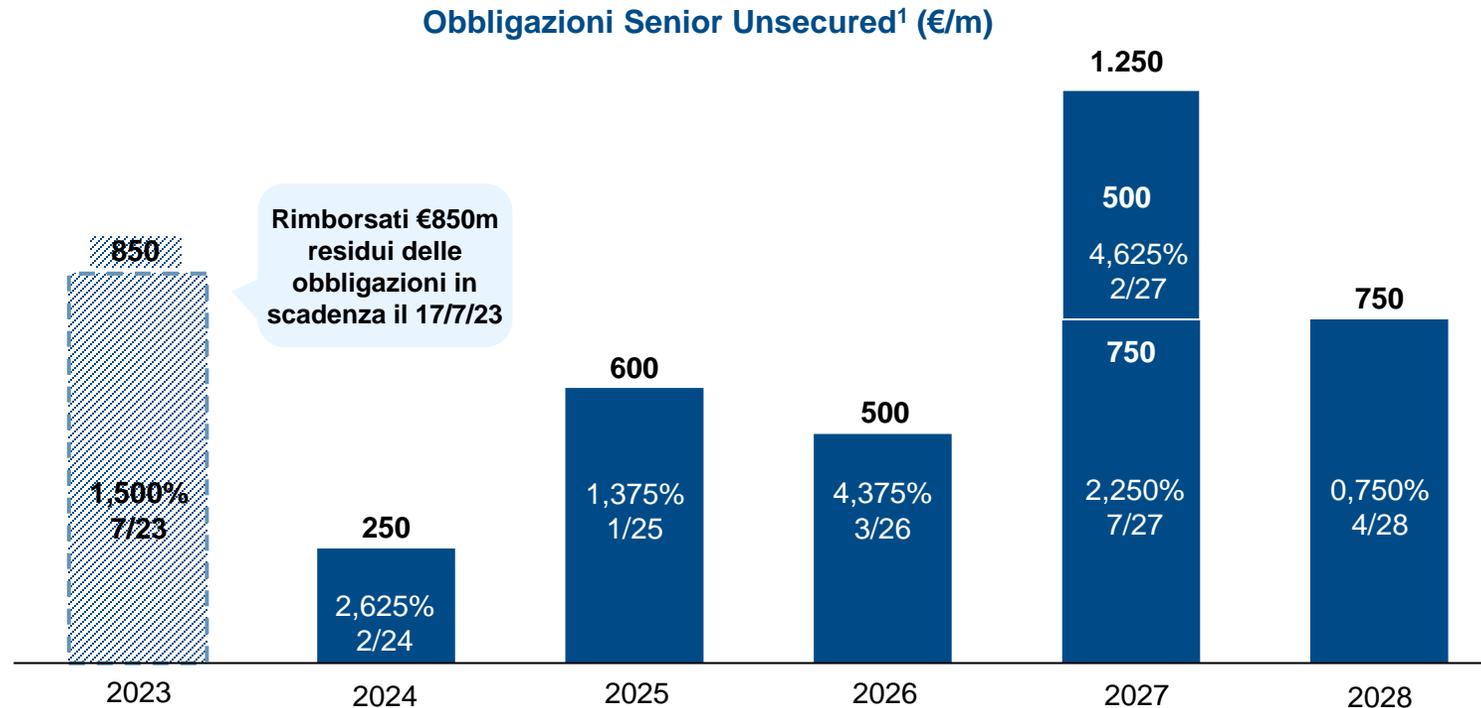
- Rating
- Focus debito finanziario
- Composizione AuM

# AMCO ha un rating *investment grade* da parte di S&P e Fitch

---

Agenzia	Rating	Outlook	Ultima revisione
	Issuer Default <ul style="list-style-type: none"><li>○ Lungo Termine: <b>BBB</b></li><li>○ Breve Termine: <b>A-2</b></li></ul>	Stabile	<b>29 maggio 2023:</b> Rating e outlook confermati
	Issuer Default <ul style="list-style-type: none"><li>○ Lungo Termine: <b>BBB</b></li><li>○ Breve Termine: <b>F2</b></li></ul>	Stabile	<b>20 aprile 2023:</b> Rating e outlook confermati
	Special Servicer <ul style="list-style-type: none"><li>○ <i>Residential</i>: <b>RSS2</b></li><li>○ <i>Commercial</i>: <b>CSS2</b></li><li>○ <i>Asset-Backed</i>: <b>ABSS2</b></li></ul>	Stabile	<b>2 agosto 2022:</b> Rating confermati Outlook assegnati

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

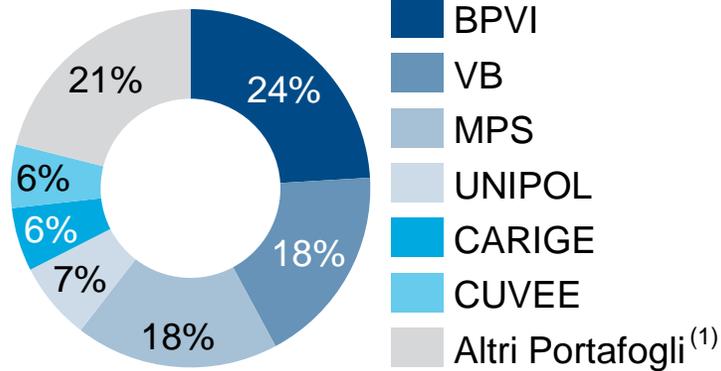


- A **febbraio 2023**, AMCO ha concluso con **successo** l'**operazione** di **liability management** sul **bond** di **€1,25mld** con **scadenza luglio 2023**, **riacquistandone €400m** con l'**utilizzo parziale** dei **proventi dell'emissione obbligazionaria** di **€500m** collocata il **30 gennaio 2023** con scadenza 2027
- Il 17 luglio 2023 i **residui €850m** del **bond** in scadenza sono stati **rimborsati** con utilizzo di liquidità disponibile, pertanto la **durata media residua** del **debito** totale di AMCO è di **3,26 anni**

# Composizione dei €36,1mld di AuM al 30 giugno 2023 (1/2)

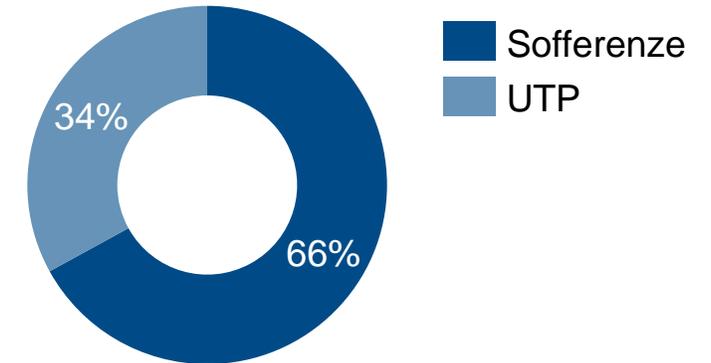
Portafogli (% GBV)

42% Ex- banche Venete



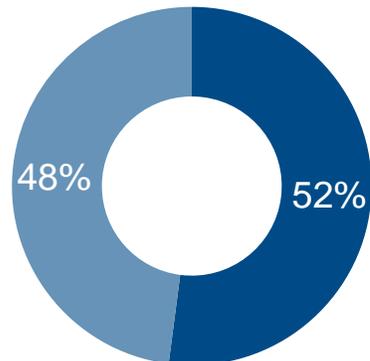
Status contabile (% GBV)

34% UTP

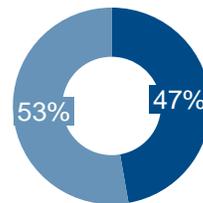


Garanzie (% GBV)

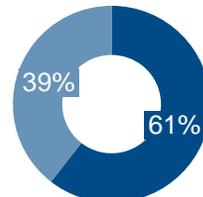
Secured<sup>(2)</sup>  
Unsecured



Sofferenze

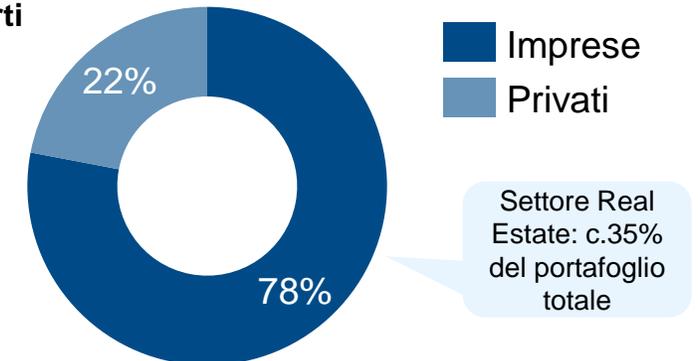


UTP



Controparte (% GBV)

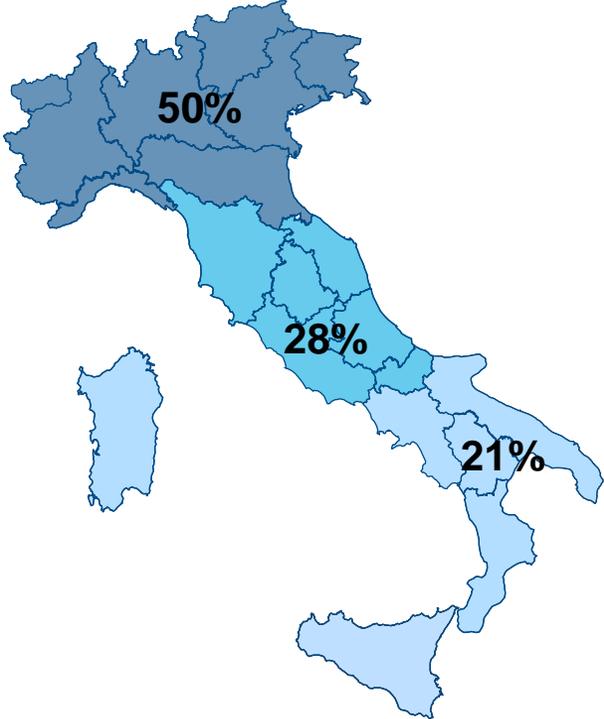
78% controparti imprese



# Composizione dei €36,1mld di AuM al 30 giugno 2023 (2/2)

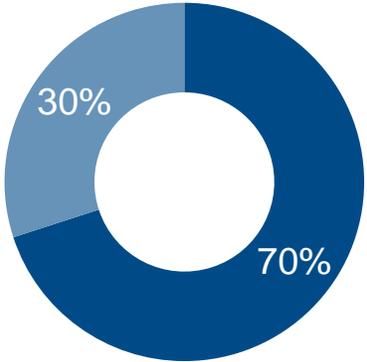
Distribuzione Geografica (% GBV)

50% concentrate nel Nord Italia<sup>1</sup>



30% in outsourcing

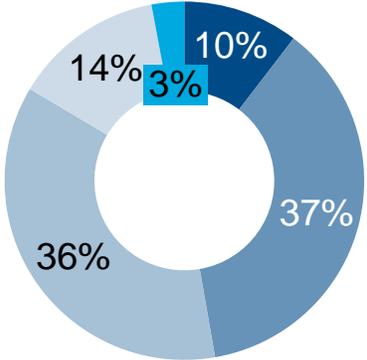
Gestione (% GBV)



In-house  
Outsourcing

47% con vintage minore di 5 anni

Anzianità<sup>2</sup> (% GBV)



0-2  
2-5  
5-10  
10+  
n.d.

Nota (1): Estero 1%.  
Nota (2): Calcolata prendendo a riferimento la data dell'ultimo passaggio di stato.

---

*Questa presentazione (la “Presentazione”) può includere informazioni previsionali e stime che sono frutto di assunzioni, ipotesi e proiezioni del management di AMCO - Asset Management S.p.A. (“AMCO”) circa eventi futuri soggetti ad incertezza e non dipendenti da AMCO. A causa di molteplici fattori, tali informazioni previsionali e stime possono differire, anche in modo significativo, dai risultati e dalle performance realmente conseguite e, di conseguenza, non possono essere considerati indicatori affidabili delle performance e dei risultati futuri.*

*Le informazioni previsionali e le stime contenute nella Presentazione sono rilasciate alla data della Presentazione e possono essere soggette a variazione. AMCO non assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente e/o di rivedere le informazioni previsionali e le stime a seguito della disponibilità di nuove informazioni, di eventi futuri o di altro, fatta salva l’osservanza delle norme applicabili.*

*I contenuti della Presentazione non sono stati verificati in modo indipendente e possono essere soggetti a modifica senza preavviso. Tali contenuti sono basati su fonti che AMCO ritiene affidabili; tuttavia AMCO non rilascia alcuna dichiarazione (espressa o implicita) o garanzia sulla loro completezza, tempestività o accuratezza.*

*Né la Presentazione, né ciascuna sua singola parte, né la sua distribuzione possono essere considerati quale fondamento di decisioni di investimento. I dati, le informazioni e le opinioni contenute nella Presentazione hanno esclusivamente finalità informative e non costituiscono offerta al pubblico, né sollecitazione all’acquisto, alla vendita, allo scambio o alla sottoscrizione di strumenti finanziari, né raccomandazione circa l’acquisto, la vendita, lo scambio o la sottoscrizione di tali strumenti.*

*Gli strumenti finanziari cui la Presentazione può fare riferimento non sono e non saranno strumenti registrati in conformità dello United States Securities Act del 1933, come modificato, né in conformità della normativa sugli strumenti finanziari vigente negli Stati Uniti d’America, in Australia, in Canada, in Giappone o in qualsiasi stato ove una siffatta offerta non è consentita. Tali strumenti finanziari non saranno oggetto di offerta negli Stati Uniti d’America.*

*AMCO, i suoi esponenti ed i suoi dipendenti non assumo alcuna responsabilità circa la Presentazione ed i dati in essa contenuti, né possono in alcun modo essere ritenuti responsabili per eventuali costi, perdite o danni derivanti da qualsiasi utilizzo degli stessi.*

*Ai sensi dell’articolo 154-bis, comma 2, del D.Lgs. 24 Febbraio 1998, n. 58 (“Testo Unico della Finanza”), il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luca Lampugnani, dichiara che l’informativa contabile contenuta nella Presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili di AMCO.*



COO

grazie