

COMUNICATO STAMPA

RISULTATI PRIMO SEMESTRE 2023

INCASSI A €760 MILIONI (+14%) E UTILE NETTO IN CRESCITA A €22,1 MILIONI (+131%) MASSE IN GESTIONE A €36,1 MILIARDI

- Asset under Management a €36,1 miliardi (+11% a/a), di cui 66% sofferenze e 34% UTP
- Crescita a doppia cifra (+14% a/a) degli incassi: €760 milioni nel semestre
- *Collection rate* in aumento al 4,2% (4,1% nel primo semestre 2022)
- Ricavi a €245 milioni (+63% a/a) spinti dai nuovi portafogli
- EBITDA a €165 milioni: +82% a/a con EBITDA *margin* al 67%
- Utile netto +131% a/a a €22,1 milioni grazie ai maggiori ricavi
- Stato patrimoniale solido: CET1 al 33,9%
- Confermati i rating di AMCO a lungo e breve termine, con outlook stabile: Fitch (BBB/F2) e S&P (BBB/A2)
- Consolidato accesso al mercato dei capitali: a inizio 2023, collocato bond da €500 milioni a 4 anni con contestuale riacquisto di parte (€400 milioni) del bond con scadenza luglio 2023
- A luglio rimborsati i restanti €850 milioni del bond in scadenza con la liquidità disponibile
- Pubblicato il [Report di Sostenibilità 2022](#) su base volontaria

Milano, 27 luglio 2023 - Il Consiglio di Amministrazione di [AMCO – Asset Management Company S.p.A.](#) riunitosi in data odierna, ha approvato i risultati relativi al primo semestre 2023.

I risultati confermano l'andamento positivo della redditività di AMCO nel primo semestre 2023 con una buona performance degli incassi (+14% a/a) conseguita attraverso un modello di gestione efficace - e allo stesso tempo sostenibile –, utile netto in crescita (+131% a/a) per effetto della gestione operativa -con EBITDA in progressione dell'82% a/a- e dopo aver scontato le rettifiche di valore.

RISULTATI PRIMO SEMESTRE 2023

Sviluppo del business

Al 30 giugno 2023 gli Asset under Management (AuM) raggiungono €36,1 miliardi (+11% a/a) e sono composti per il 66% da sofferenze (NPL) e per il 34% da inadempienze probabili (UTP). A livello di mix operativo il 70% dei volumi è gestito *in-house* e il 30% in *outsourcing*.

La variazione degli AuM riflette la naturale dinamica del portafoglio oltre agli accordi firmati nel primo semestre, a seguito di processi competitivi, per complessivi **€0,8 miliardi** di crediti¹.

Il **Progetto Cuvée** raggiunge **€2,3 miliardi²** di attivi lordi in gestione, confermando così il successo della prima piattaforma multi-originator nata a fine 2019 per la gestione di UTP nel settore immobiliare.

Nei primi sei mesi del 2023 **AMCO ha gestito con successo posizioni** in diversi settori. Tra le più significative, nell'ambito del settore immobiliare, il supporto al nuovo **piano di rilancio** del centro commerciale *Vulcano Buono*, estendendo i termini del rimborso del debito e approvando gli investimenti di ammordenamento della struttura, insieme agli altri creditori, per garantire al territorio di Nola (NA) un importante complesso polifunzionale. Tra le operazioni del primo semestre anche la definizione di una soluzione stragiudiziale per accelerare la trasformazione dell'area industriale di *Bagnoli* (NA), ex Italsider, in un parco urbano.

Nel settore alberghiero AMCO ha inoltre sostenuto la riorganizzazione di *Maritalia* (FG), a seguito dell'ingresso del nuovo azionista, tramite il rifinanziamento e la **concessione di nuova finanza** per la riqualificazione della struttura ricettiva, divenendo AMCO l'unico finanziatore.

Gestione operativa - Incassi

Gli **incassi** nel primo semestre dell'anno evidenziano **una performance in crescita** a doppia cifra (+14% a/a) e raggiungono €760 milioni, rispetto ai €667 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il **collection rate³ annualizzato** nel primo semestre 2023 raggiunge il 4,2% (4,1% nel primo semestre 2022) a conferma del rafforzamento della capacità di recupero. La crescita è legata alla buona performance (+67% a/a) del Workout (NPL) e a incassi su posizioni di importo rilevante.

La Divisione UTP registra una flessione degli incassi (-9% a/a) ascrivibile a masse in gestione inferiori al primo semestre 2022 per la naturale dinamica del portafoglio; l'efficacia della gestione è confermata dal collection rate della Divisione UTP al 6,1% (6,0% nel primo semestre 2022).

La solida performance degli incassi e del collection rate è accompagnata da un approccio collaborativo e di gestione sostenibile del credito: **infatti il 94% degli incassi da crediti UTP**

¹ I principali acquisti finalizzati nel semestre sono stati circa €430 milioni (GBV) dal Gruppo BPER e complessivi €390 milioni (GBV) da 78 banche appartenenti al Gruppo BCC Icrea.

² Dato al 30.06.2023 calcolato al netto degli incassi del 1H23 e pro-forma per i crediti (€0,3 miliardi) contribuiti a luglio.

³ Tasso di recupero annualizzato calcolato come rapporto tra incassi e GBV medio (mensile) di periodo.

proviene da attività stragiudiziale, così come il 43% degli incassi da crediti NPL e il 64% degli incassi da PMI e privati.

Risultati al 30.06.2023

L'utile netto al 30 giugno 2023 è di €22,1 milioni, in aumento del 131% rispetto ai €9,6 milioni del primo semestre 2022 per la crescita del business, al netto degli accantonamenti per l'allungamento dei tempi di recupero attesi di una specifica posizione relativa a un progetto pluriennale.

L'EBITDA – pari a €164,6 milioni – è in crescita dell'81,7% a/a rispetto a €90,6 milioni del primo semestre 2022. La dinamica riflette l'aumento dei ricavi legato, prevalentemente, agli interessi dei nuovi portafogli acquisiti. **L'EBITDA margin** è al 67%.

Principali voci di conto economico

I **ricavi** sono in crescita (+63,1% a/a) e raggiungono €245 milioni con un peso dei ricavi da investimenti pari al 92% del totale. I restanti ricavi sono originati dall'attività di *servicing*. Le commissioni da *servicing* sono in leggero calo per effetto della naturale dinamica dei portafogli *off-balance* delle ex-Banche Venete, solo parzialmente compensata dalle commissioni relative al fondo Cuvée.

Gli interessi da clientela raggiungono €173,6 milioni (+72,5% a/a), grazie principalmente al contributo dei nuovi portafogli acquisiti.

Gli altri proventi/oneri da gestione caratteristica - che si riferiscono a riprese da incasso (tutte *cash-based*) - risultano in forte crescita (+85% a/a) e sono relativi a incassi superiori ai piani di recupero attesi.

I **costi totali** ammontano a €80,4 milioni, in aumento del 34,9% a/a. In dettaglio, i costi operativi netti sono pari a €56,2 milioni, in crescita del 40,1% a/a, per effetto dell'incremento delle spese legali e di recupero, per costi IT, per dinamiche inflazionistiche e per maggiori outsourcing fees legate ai recuperi sul portafoglio affidato in gestione a servicer esterni.

Le spese del personale ammontano a €24,2 milioni (+24,3% rispetto al primo semestre 2022) per la crescita dell'organico volta a rafforzare le funzioni di business, di controllo e di supporto, mantenendo alti livelli di efficienza operativa.

Al 30 giugno 2023 i dipendenti AMCO sono 413, ovvero 53 risorse in più rispetto al primo semestre 2022. Il 67% del personale è oggi impiegato in ruoli di business e il restante 33% in funzioni centrali. Il genere femminile rappresenta il 41% del totale del personale.

Euro/milioni	1H22	1H23	Var. %
Commissioni da servicing	21,8	20,1	-8,2%
Interessi e commissioni da clientela	100,7	173,6	72,5%
Altri proventi/oneri da gestione caratteristica	27,7	51,3	85,2%
Totale Ricavi	150,2	245,0	63,1%
Spese del personale	(19,4)	(24,2)	24,3%
Costi operativi netti	(40,1)	(56,2)	40,1%
Totale Costi e spese	(59,6)	(80,4)	34,9%
EBITDA	90,6	164,6	81,7%
Ebitda margin	60,3%	67,2%	n.s.
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 attività finanziaria	(7,7)	1,5	n.s.
EBIT	47,1	78,7	67,2%
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(31,5)	(45,5)	44,3%
Utile ante imposte	15,6	33,2	113,6%
Imposte correnti d'esercizio	(6,0)	(11,1)	86,1%
Utile netto	9,6	22,1	130,6%

L'**EBIT** è di €78,7 milioni. Il saldo delle rettifiche/riprese di valore è negativo per €80 milioni e riflette gli accantonamenti per l'allungamento dei tempi di recupero attesi di una specifica posizione relativa a un progetto pluriennale. Gli **interessi da attività finanziaria**, pari a €45,5 milioni, aumentano del 44,3% rispetto al primo semestre 2022 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 (settembre 2022 e gennaio 2023).

Le **imposte** di esercizio correnti ammontano a €11,1 milioni.

Stato Patrimoniale

Lo stato patrimoniale si conferma saldo. I crediti verso clientela ammontano a €4.981 milioni, in crescita del 13,5% rispetto a giugno 2022 per effetto delle acquisizioni avvenute principalmente nel secondo semestre del 2022.

Le disponibilità liquide – che includono la cassa e i Titoli di Stato italiani in portafoglio – raggiungono €1.067 milioni, in crescita di €249 milioni rispetto al primo semestre 2022, per effetto della cassa

generata dal business. Il surplus di liquidità è investito in Titoli di Stato italiani contabilizzati al *Fair Value*.

Le attività finanziarie si assestano a €500 milioni e sono principalmente composte dalla partecipazione in *Italian Recovery Fund* (IRF).

Le passività finanziarie al 30 giugno 2023 sono €4.275 milioni e sono relative alle obbligazioni *unsecured* a valere sul programma *Euro Medium Term Note Programme* (EMTN), capiente fino a un massimo di €6 miliardi. La società ha in essere anche un programma di Commercial Paper per un ammontare massimo di €1 miliardo, attualmente non utilizzato.

La posizione finanziaria netta (PFN)⁴ è di -€3.184 milioni, in miglioramento da -€3.377 milioni di fine 2022, grazie alla cassa generata dal business e dopo il pagamento dei nuovi portafogli acquisiti nel 1H23.

Euro/milioni	1H22	FY22	1H23
Crediti verso la clientela	4.389	5.031	4.981
Disponibilità liquide (crediti vs. banche, titoli di Stato)	818	733	1.067
Attività finanziarie	622	572	500
Altre attività	285	268	250
Totale attivo	6.115	6.605	6.798
Debiti verso terzi	3.635	4.134	4.275
Passività fiscali	4	4	4
Fondi a destinazione specifica	19	16	14
Altre voci del passivo	91	72	93
Patrimonio netto (di cui)	2.366	2.378	2.413
<i>Capitale</i>	655	655	655
<i>Sovrapprezzo di emissione</i>	605	605	605
<i>Riserve</i>	1.148	1.142	1.184
<i>Riserve da valutazione</i>	(52)	(66)	(53)
<i>Risultato d'esercizio</i>	10	42	22
Totale passivo e patrimonio netto	6.115	6.605	6.798

Il patrimonio netto al 30 giugno 2023 ammonta a €2.413 milioni.

⁴ Calcolata come: titoli di debito in circolazione meno disponibilità liquide.

Il coefficiente patrimoniale CET1 è pari al 33,9%⁵; anche il Total Capital ratio è pari al 33,9%⁵, non essendo presenti in bilancio obbligazioni subordinate. L'elevata solidità patrimoniale permette di gestire i rischi potenziali e crea flessibilità per ulteriore espansione del business.

Il rapporto Debito Netto (PFN)/Equity è a un livello di 1,3 volte.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Nuova emissione di obbligazioni senior unsecured di €500 milioni a 4 anni e operazione di Liability Management

Il 30 gennaio 2023 AMCO ha collocato con successo un'obbligazione senior unsecured di €500 milioni a 4 anni con scadenza 6 febbraio 2027. La nuova emissione è stata annunciata contestualmente a un'operazione di Liability Management sulle obbligazioni con scadenza 17 luglio 2023, che si è conclusa con successo il 6 febbraio con il riacquisto di €400 milioni, ovvero il valore massimo di accettazione.

A luglio 2023, parte della liquidità disponibile è stata impiegata per il rimborso dei residui €850 milioni del bond in scadenza (17 luglio 2023), diminuendo così le obbligazioni presenti sul mercato di pari ammontare.

Fitch e S&P confermano il rating “BBB” di AMCO con outlook stabile

In data 20 aprile 2023 **Fitch Ratings** ha confermato il rating di lungo termine “BBB” con outlook Stabile e quello di breve termine “F2” di AMCO.

Il 29 maggio l'agenzia **S&P Global** ha confermato il rating di lungo termine “BBB” con outlook Stabile e il rating di breve termine che rimane “A-2”.

L'assemblea approva il bilancio 2022 e nomina il Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea Ordinaria di AMCO S.p.A., riunitasi il 20 giugno 2023, ha approvato il bilancio d'esercizio 2022 e nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, elevandone il numero dei membri da 3 a 5: Giuseppe Maresca -Presidente della Società-, Andrea Munari -Amministratore Delegato-, Antonella Centra, Ezio Simonelli e Silvia Tossini. Il mandato del Consiglio di Amministrazione avrà termine con l'approvazione del bilancio di esercizio 2025.

⁵ Dato manageriale.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il sottoscritto Luca Lampugnani, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informatica contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.



AMCO – Asset Management Company S.p.A.

Con €36,1 miliardi di NPE a fine giugno 2023, di cui € 12,2 miliardi di UTP, relativi per il 74% a oltre 40 mila imprese italiane, e una storia ventennale (come SGA), AMCO è leader nella gestione dei crediti deteriorati, punto di riferimento nel mercato degli NPE in Italia, al servizio del Paese e dell'economia reale.

Partecipata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, è una full-service credit management company che opera sul mercato. Soggetta alla vigilanza della Banca d'Italia e al controllo della Corte dei Conti, nonché a livello comunitario a quello della Direzione Generale della Concorrenza (DGComp), che analizza e monitora le transazioni, AMCO opera secondo un modello di business flessibile, innovativo e rispettoso verso debitori, creditori, banche cedenti, obbligazionisti e persone.

L'approccio gestionale è attento a non creare stress finanziari e reputazionali e volto a favorire la sostenibilità dell'impresa, anche erogando direttamente nuova finanza per favorire la continuità aziendale e il rilancio industriale, così da rimettere in circolo risorse ed energie per il tessuto economico del Paese.

Grazie a una strategia di gestione diversificata tra sofferenze e UTP e alle competenze e specializzazioni dei suoi 413 professionisti che operano su Milano, Napoli e Vicenza, AMCO è in grado di affrontare integralmente il processo di gestione dei crediti deteriorati e di qualsiasi genere di portafoglio, anche di grandi dimensioni, con una struttura operativa efficace e flessibile.

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

CONTO ECONOMICO

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

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Voci dell'attivo - dati in euro	30.06.2022	31.12.2022	30.06.2023
10. Cassa e disponibilità liquide	111.522.067	46.826.299	217.076.380
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	620.071.877	571.520.635	543.333.571
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	28.121	23.411	20.952
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	620.043.756	571.497.224	543.312.619
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	708.899.199	687.013.261	548.991.678
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.389.046.320	5.031.060.745	5.239.039.872
a) crediti verso banche	-	14.431.403	301.075.140
b) crediti verso società finanziarie	64.922.756	77.690.824	72.399.444
c) crediti verso clientela	4.324.123.564	4.938.938.518	4.865.565.288
50. Derivati di copertura	-	-	-
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-
70. Partecipazioni	9.826	9.826	20.604
80. Attività materiali	28.908.515	27.391.462	30.146.892
90. Attività immateriali	3.477.767	3.975.046	3.453.086
di cui	-	-	-
- avviamento	-	-	-
100. Attività fiscali	215.995.626	197.686.288	177.425.728
a) correnti	17.946.013	11.879.314	10.272.786
b) anticipate	198.049.613	185.806.974	167.152.942
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-
120. Altre attività	36.775.952	39.198.187	38.874.604
Totale attivo	6.114.707.149	6.604.681.749	6.798.362.415

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Voci del passivo e del patrimonio netto - dati in euro	30.06.2022	31.12.2022	30.06.2023
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.635.415.268	4.133.630.725	4.274.676.866
a) debiti	26.141.932	23.087.471	62.655.481
b) titoli in circolazione	3.609.273.336	4.110.543.254	4.212.021.385
20. Passività finanziarie di negoziazione	179.412	71.225	51.277
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	3.500.592	4.307.176	4.301.380
a) correnti	197.584	1.705.796	1.700.000
b) differite	3.303.008	2.601.380	2.601.380
70. Passività associate ad attività in via di dismissione		-	
80. Altre passività	90.838.875	72.322.878	92.838.648
90. Trattamento di fine rapporto del personale	455.809	449.568	449.229
100. Fondi per rischi e oneri	18.613.199	15.876.655	13.472.215
a) impegni e garanzie rilasciate		-	
b) quiescenza e obblighi simili	167.261	168.255	191.272
c) altri fondi per rischi e oneri	18.445.938	15.708.400	13.280.943
110. Capitale	655.153.674	655.153.674	655.153.674
120. Azioni proprie (-)	(72.294)	(72.294)	(72.294)
130. Strumenti di capitale		-	
140. Sovrapprezz di emissione	604.552.228	604.552.228	604.552.228
150. Riserve	1.148.474.308	1.141.970.428	1.184.224.883
160. Riserve da valutazione	(51.995.511)	(65.834.969)	(53.406.062)
170. Utile (Perdita) d'esercizio	9.591.589	42.254.455	22.120.371
180. Patrimonio di pertinenza di terzi			
Totale passivo e patrimonio netto	6.114.707.149	6.604.681.749	6.798.362.415