

Risultati 1H 2020

Guardiamo al futuro cambiando il presente



Il presente documento illustra i risultati contenuti nel Bilancio Consolidato al 30 giugno 2020.

Considerato che AMCO ha pubblicato il primo Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019, i confronti rispetto all'anno precedente in questo documento sono basati sui dati del Bilancio Consolidato al 30 giugno 2020 e sui dati della Relazione Semestrale Individuale al 30 giugno 2019.

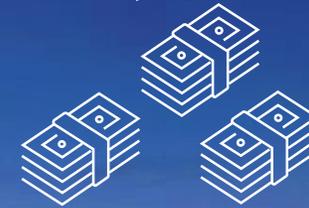
€23,2mld



AuM

56% NPL / 44% UTP

€33,8mld⁽¹⁾



AuM

56% NPL / 44% UTP



+71%



Crescita ricavi a/a

56% Investitore/
44% Servicer

€31,7m



EBITDA

58,5%



EBITDA Margin

69,8%



CET1 Ratio

Nota (1) Pro-forma che include il portafoglio crediti MPS, BP Bari, la 2^a tranche UTP ex-Carige, Creval

1H2020: la crescita degli *asset* porta ad un'elevata redditività operativa



Crescita degli AuM del 15% fino a €23,2mld a fine di Giugno 2020 e €33,8mld pro-forma⁽¹⁾. 5 nuovi portafogli acquistati da inizio anno, oltre alla scissione parziale di un compendio di €8,1mld di NPE da MPS, processo che è pienamente in linea con i piani.

L'attività di investimento e il business del servicing son ben bilanciati: 56% dei ricavi da investimenti e 44% da servicing.



Nell'1H2020 gli **incassi annualizzati sono pari al 2,2% degli AuM⁽²⁾**, impattati dalle conseguenze sull'economia del **Covid-19**, ma **giugno e luglio mostrano una forte ripresa**.



EBITDA in aumento del 174% a/a, grazie alla forte crescita dei **ricavi (+71% a/a)** come conseguenza dell'aumento dell'attività di acquisto portafogli. L' **EBITDA margin ha raggiunto il 58,5%**, dal 36,6% nell'1H2019.

I costi sono gestiti in modo sostenibile: il **Cost/Income si è ridotto a 41,5%** contro il 63,4% nell'1H2019.



L' **utile netto di €7,0mln** è diminuito del 14%, impattato dalle rettifiche di valore nette dovute ai ritardi degli incassi per il Covid-19 e ad una esposizione *single name*.



Elevata solidità patrimoniale con un **CET1 ratio al 69,8%** e **Debt/Equity ratio al 0.5x** alla fine di giugno 2020.

Emessa con successo un'obbligazione senior unsecured di €2mld di debito a conferma della **capacità di AMCO di finanziare la crescita futura**.

Abbiamo limitato gli impatti del Covid-19 sulle attività di AMCO



Dal 23 febbraio, abbiamo intrapreso misure attive e assicurato la continuità di business. Lo smart working è in uso da parte di tutti i dipendenti, facendo leva sull'infrastruttura IT già esistente⁽¹⁾.



Ci prendiamo cura dei nostri dipendenti attraverso video call dedicate, diffondendo informazioni e svolgendo sessioni informative sulle misure sanitarie e comportamentali. Benefici aggiuntivi includono la continuità del pagamento dei buoni pasto e i test sierologici per il Covid-19.



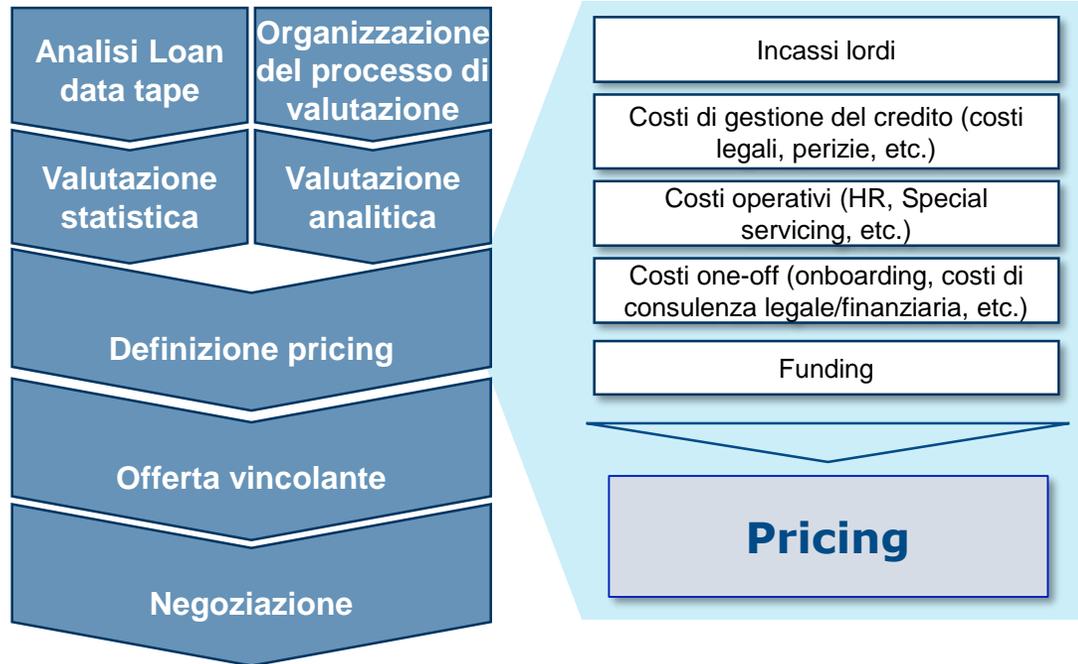
Non abbiamo attivato nessun aiuto governativo straordinario sulle retribuzioni (cassa integrazione).



Abbiamo continuato a crescere: alla fine di giugno i dipendenti AMCO erano 258, 47 in più rispetto a giugno 2019, continuando ad assumere nuove risorse anche durante il periodo di lockdown.

Abbiamo incrementato l'attività di investimento in un mercato competitivo

Processo di pricing AMCO



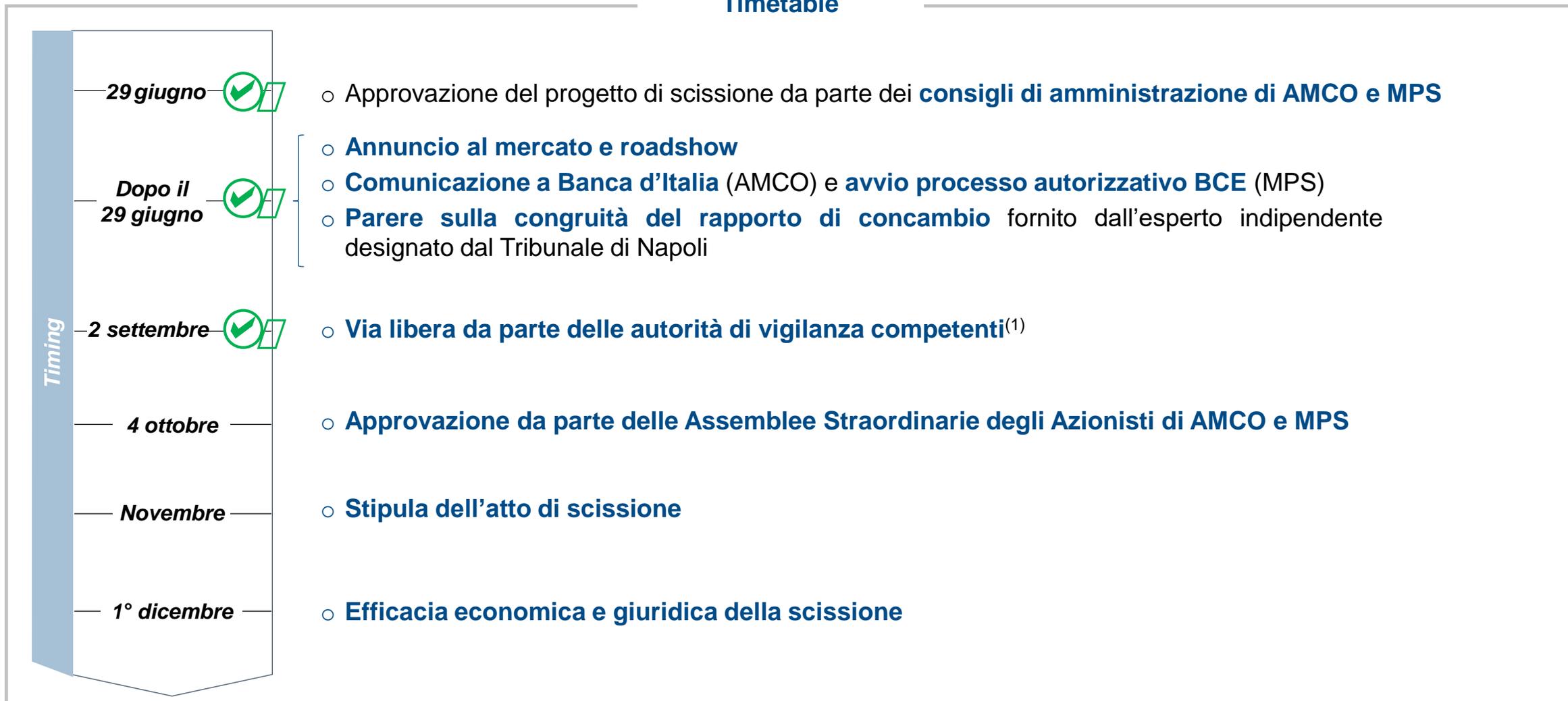
Recenti aste AMCO

Originator	Data	Risultato aste
Originator 1	IIQ 2019	✗
Originator 2	IIQ 2019	✗
Originator 3	IIIQ 2019	✗
Carige	IVQ 2019	🏆
Creval	IQ – IIIQ 2020	🏆
BP Bari	IIQ 2020	🏆
Igea Fucino	IVQ 2019 IIQ 2020	🏆

- Le transazioni di AMCO sono **basate su un processo di pricing strutturato in linea con le best practice di mercato.**
- Durante lo scorso anno **AMCO ha partecipato a 7 processi di aste competitive** per acquisire portafogli NPE originati da banche italiane.
- **AMCO si è aggiudicata 4 aste (su 7 totali) con un multiplo MoM medio di 1,4x⁽¹⁾**

Aggiornamento sulla transazione MPS: pienamente in linea con le aspettative

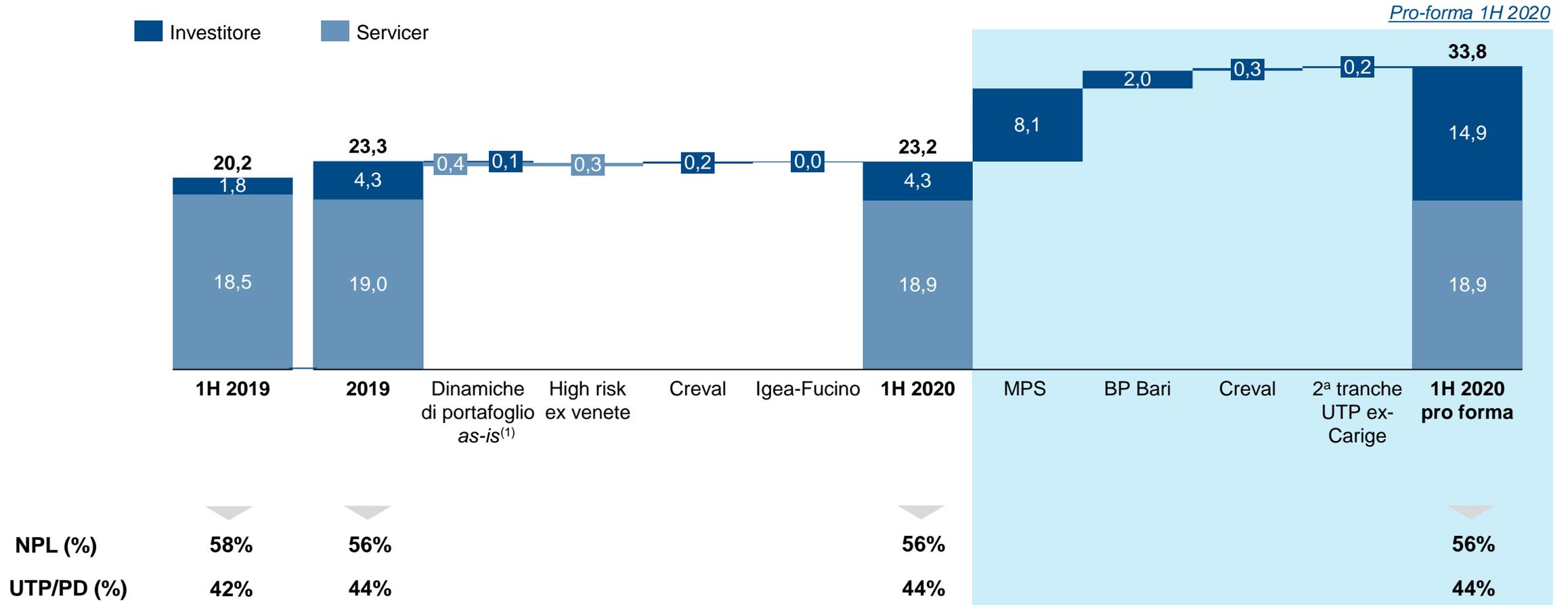
Timetable



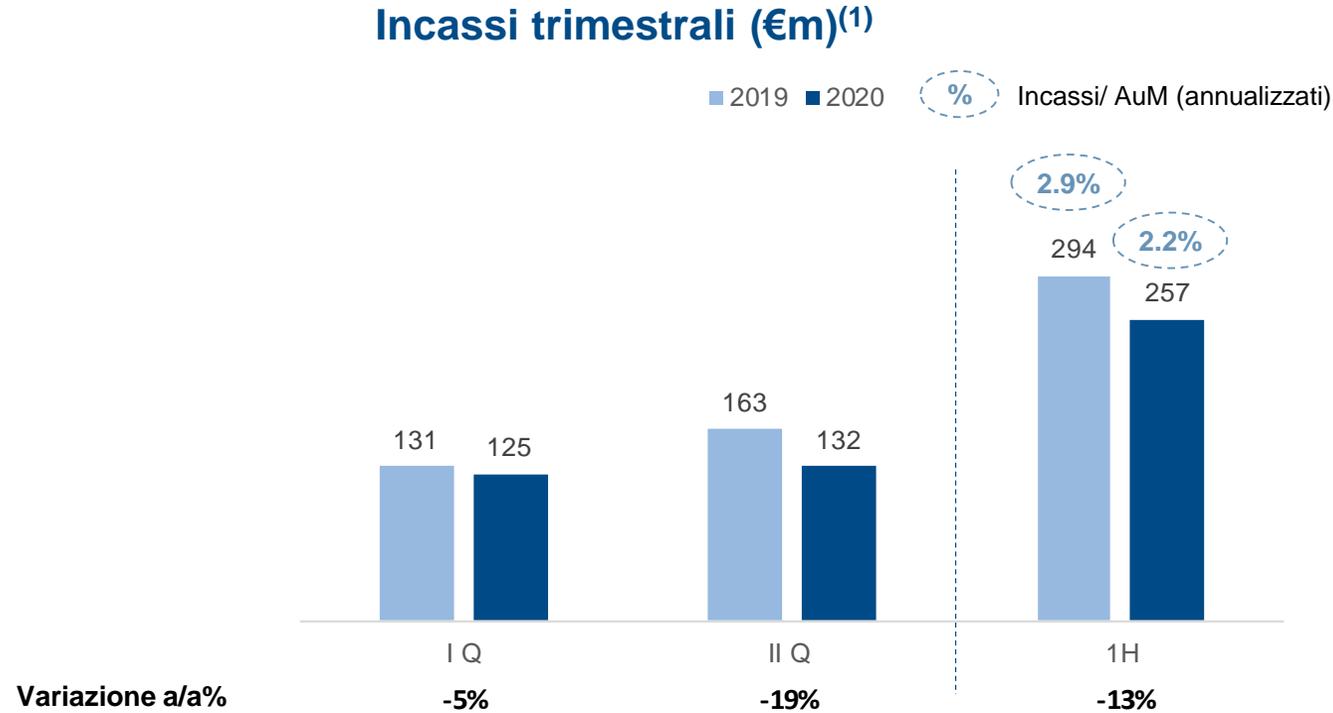
Risultati 1H2020 - panoramica

Da €20,2mld di AuM a giugno 2019 a €33,8mld a giugno 2020 pro-forma

Assets under Management (€mld)

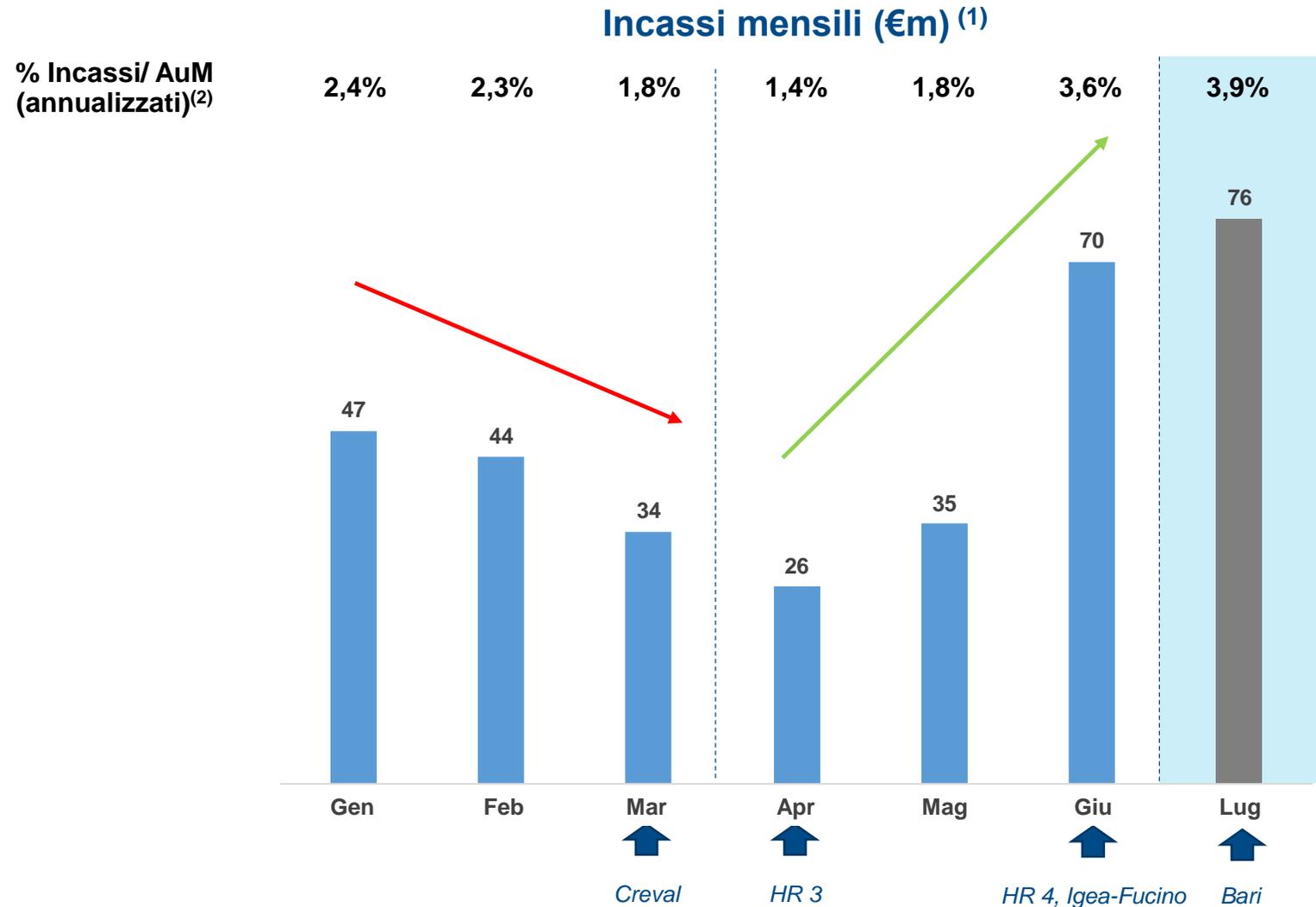


Incassi in diminuzione a/a dovuti agli effetti del Covid-19...



- **€257m di incassi nell'1H2020**, pari a **2,2% degli AuM** (annualizzati)⁽²⁾
- Gli incassi dell'1H2020 sono diminuiti del 13% a/a per il **Covid-19**, a causa della chiusura temporanea dei tribunali durante il lockdown (marzo, aprile) e del rallentamento economico.

... ma giugno e luglio mostrano una forte ripresa



Forte crescita della profittabilità operativa, risultato netto in riduzione a causa delle rettifiche di valore

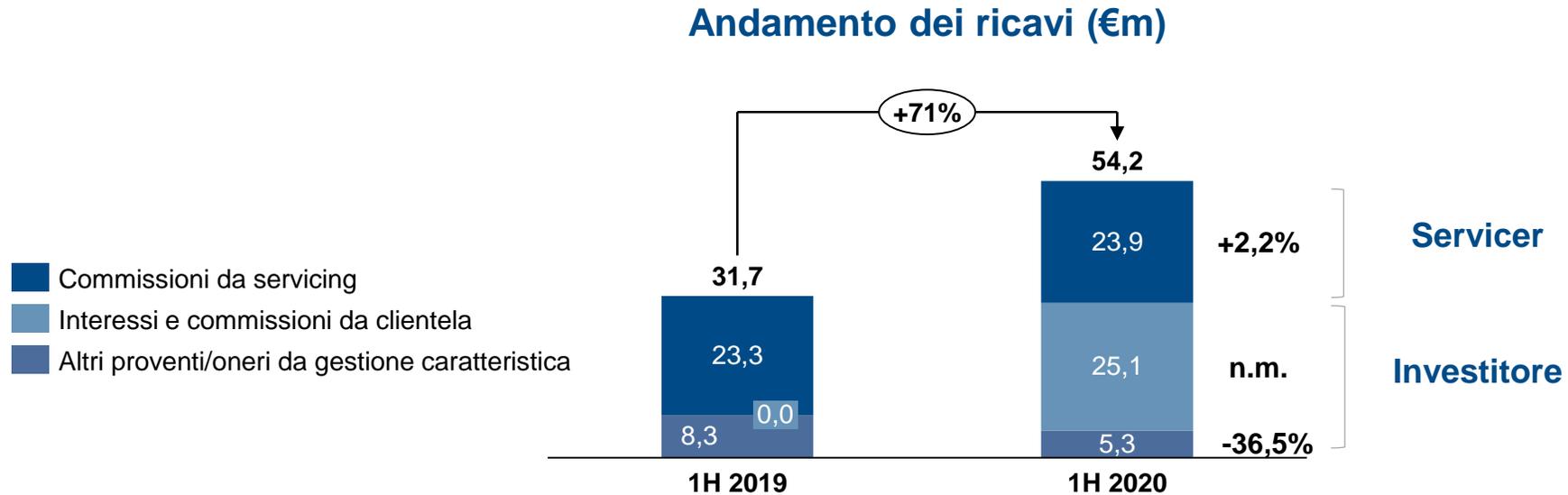
Dati in €m	1H 2019 ⁽¹⁾	1H 2020	Δ abs	Δ %
Totale ricavi	31,7	54,2	22,5	71%
Totale costi	(20,1)	(22,5)	(2,4)	12%
EBITDA	11,6	31,7	20,1	174%
EBITDA margin	36,6%	58,5%		
Saldo riprese/rettifiche di valore crediti verso clientela	0,8	(17,5)	(18,3)	n.m.
Ammortamenti	(0,6)	(1,0)	(0,3)	56%
Accantonamenti	(0,1)	(0,2)	(0,1)	156%
Altri proventi/oneri	(5,0)	(8,3)	(3,3)	65%
Risultato attività finanziaria	7,4	9,8	2,3	31%
EBIT	14,1	14,6	0,4	3%
Interessi e commissioni da attività finanziaria	(2,3)	(5,6)	(3,4)	148%
Risultato ante imposte	11,9	8,9	(2,9)	-25%
Imposte correnti d'esercizio	(3,7)	(2,0)	1,8	-48%
Risultato d'esercizio	8,2	7,0	(1,2)	-14%

- L'**EBITDA cresce del 174% a/a grazie ad una forte crescita dei ricavi** che più che compensa la dinamica dei costi. L'**EBITDA margin raggiunge il 58,5%**.
- **La crescita dei ricavi (+71%)** è dovuta alla crescita degli asset rispetto all'1H2019 (principalmente dovuta al portafoglio Carige).
- Le **rettifiche di valore nette** sono dovute ai ritardi degli incassi per il Covid-19 e ad una esposizione *single name*.
- Il **risultato netto dell'attività finanziaria** è dovuto principalmente ai proventi derivanti dalla vendita di titoli di Stato (€8m) e alla rivalutazione della partecipazione detenuta nell'Italian Recovery Fund (IRF) pari a €1,7m.
- L'**utile netto** in diminuzione del 14% a/a.

I ricavi sono ben bilanciati tra l'attività di investimento e di servicing

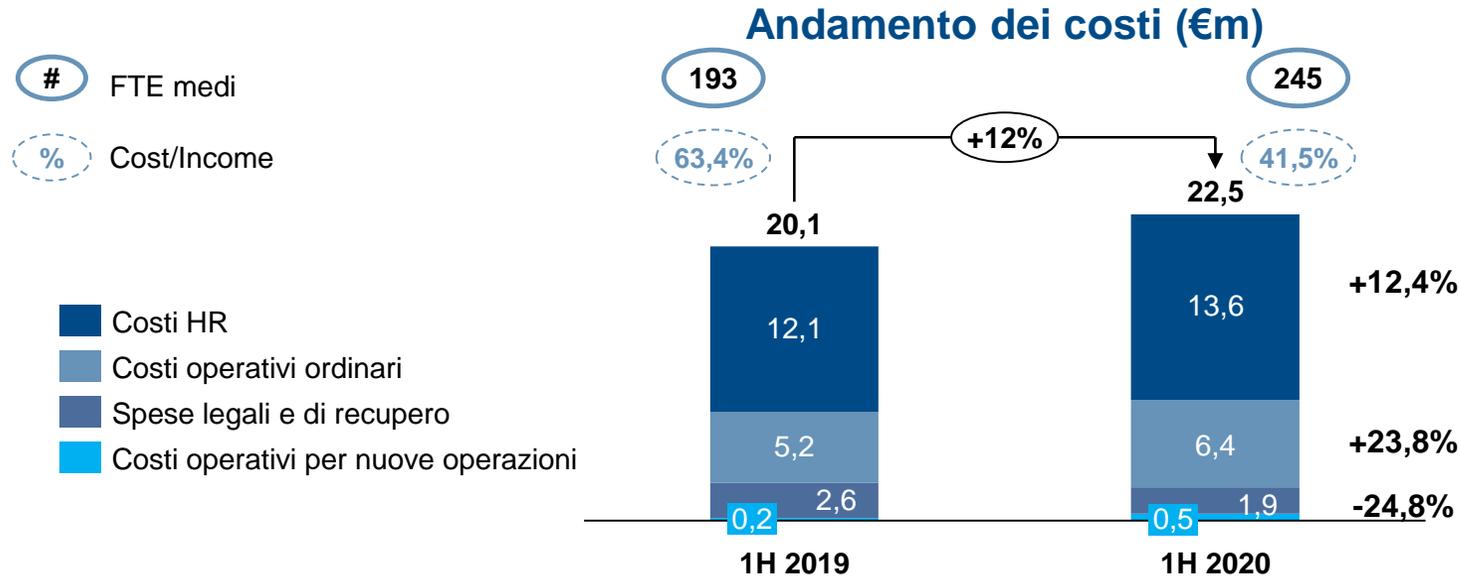
		Ricavi €m	Incidenza sul totale dei ricavi	
 SERVICER Commissioni da servicing	Ex-Banche Venete	23.1	43%	44% ↓ 74% 1H 2019
	Cuvée	0.8	1%	
 INVESTITORE Interessi e commissioni da clientela + Altri proventi/oneri da gestione caratteristica	Ex-BdN	3.4	6%	56% ↑ 26% 1H 2019
	Carige	21.2	39%	
	Fucino	2.6	5%	
	ICS	0.6	1%	
	Creval	1.8	3%	
	Igea-Fucino	0.7	1%	
Totale		54.2	100%	

Crescita dei ricavi guidata dall'aumento dell'attività d'investimento



- Le **commissioni da servicing** sono quasi totalmente relative alla **gestione del portafoglio ex-Banche Venete**. Sono cresciute del +2.2% a/a grazie all'inclusione del portafoglio *High Risk* nel portafoglio delle ex-Banche Venete e alle commissioni di Cuvèe.
- Gli **interessi e commissioni da clientela**, contabilizzate con il metodo POCI, sono principalmente originate dal **portafoglio Carige** (con efficacia economica a partire dal 2H2019), e la restante parte dal portafoglio ICS a partire da aprile 2019.
- Gli **altri proventi/oneri da gestione caratteristica** si riferiscono agli **incassi** del portafoglio in bilancio, che soffrono del Covid-19 e del naturale run-off del portafoglio ex-Banco di Napoli (€3,4m nell'1H2020 contro €8,3m nell'1H2019).

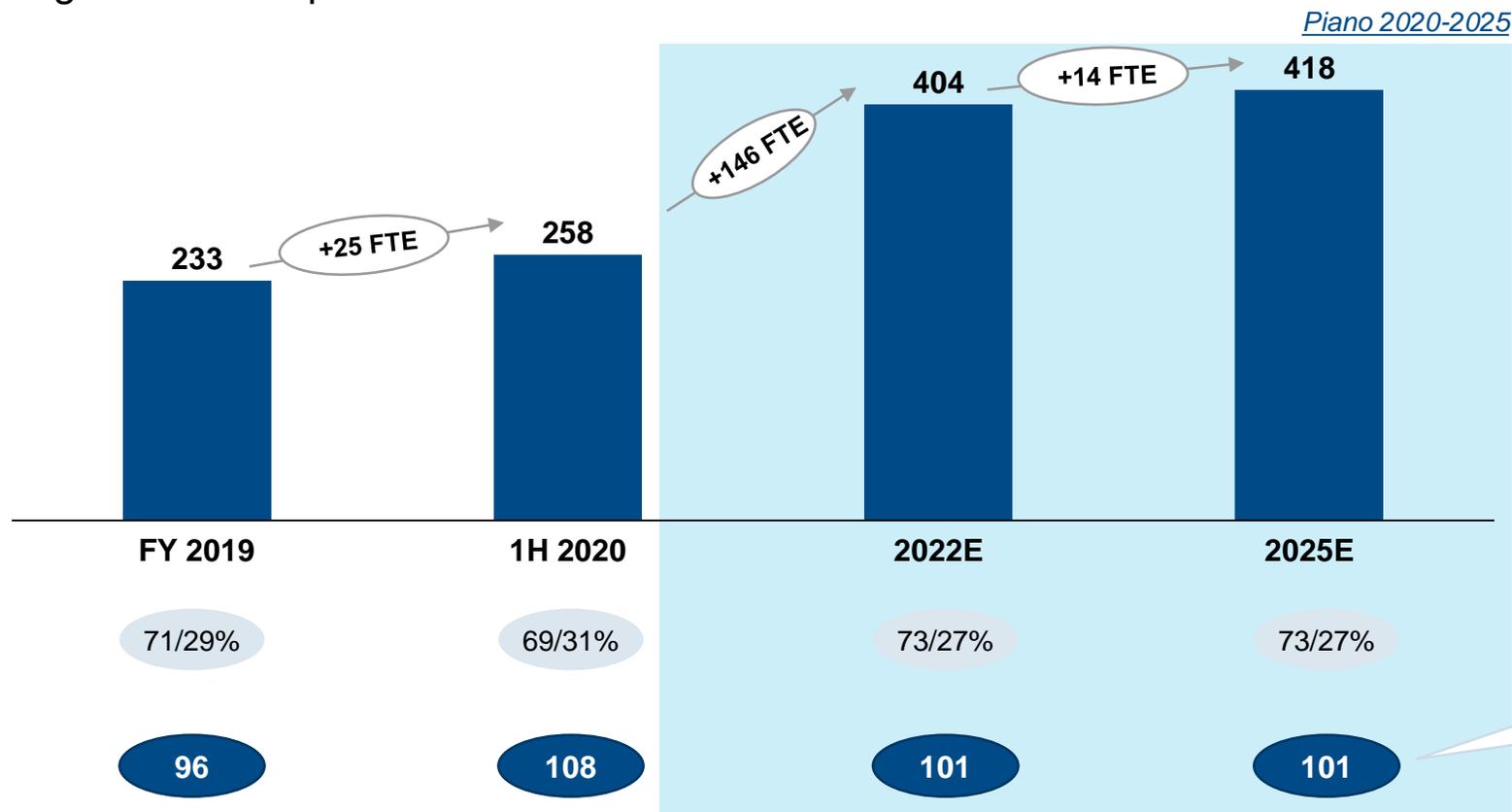
Il Cost/Income diminuisce al 41,5%, nonostante la continua crescita organica



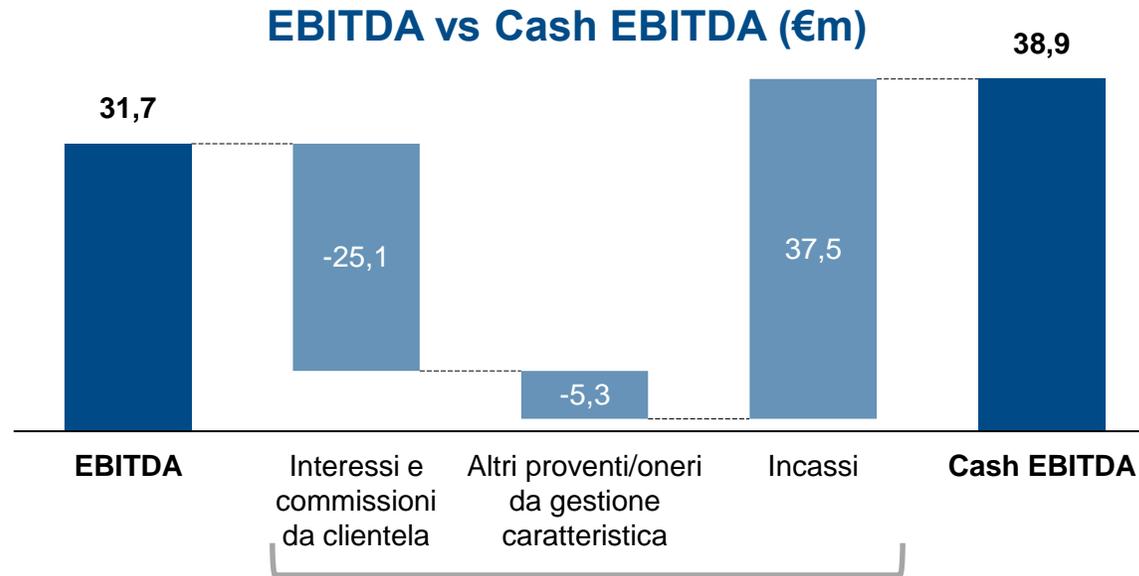
- Le **spese del personale aumentano (+12,4% a/a)** principalmente per l'assunzione di nuove risorse per supportare la crescita organica.
- I **costi operativi ordinari sono aumentati del 23,8%** principalmente per la **crescita organica**, in linea con l'incremento dei volumi di business, il consolidamento della macchina operativa, lo sviluppo degli strumenti per supportare il business e altre funzioni aziendali.
- **Riduzione del 24,8% a/a delle spese legali e di recupero** parzialmente dovuta alla moderata attività di recupero nel 2Q2020. E' in corso l'ottimizzazione della rete dei consulenti legali.

Ci aspettiamo di incrementare ulteriormente le attività operative mantenendo alti livelli di efficienza

- Sono previste nuove assunzioni per il resto del 2020 per supportare l'espansione del business. Si prevede che gli FTE totali aumenteranno da 258 a fine giugno 2020 a 404 nel 2022 e 418 nel 2025.
- Il GBV gestito per *headcount* ha già raggiunto alti livelli di efficienza (€108m nell'1H2020), impattato dai nuovi portafogli acquistati e dall'aumento degli FTE come previsto.



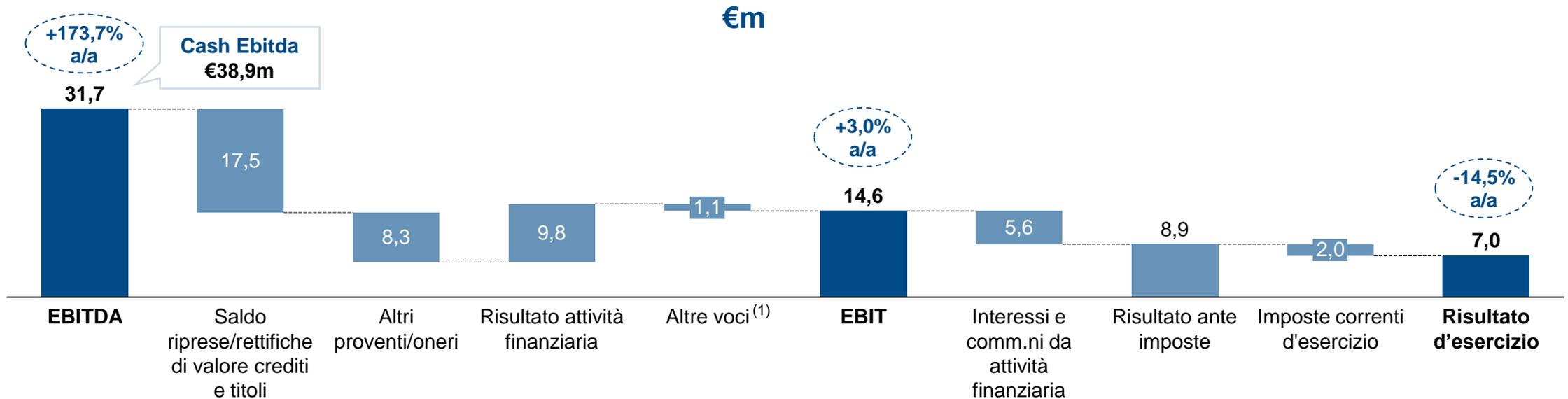
Dall'EBITDA al Cash EBITDA



**Relativo agli AuM
iscritti a bilancio
(patrimonio generale)**

- L'equilibrio dei flussi di cassa è garantito dalla capacità di AMCO di generare liquidità consentendo i ripagamenti del debito previsti.

L' EBIT è aumentato del 3,0% a/a con il risultato netto dell'attività finanziaria che ha parzialmente compensato le rettifiche di valore



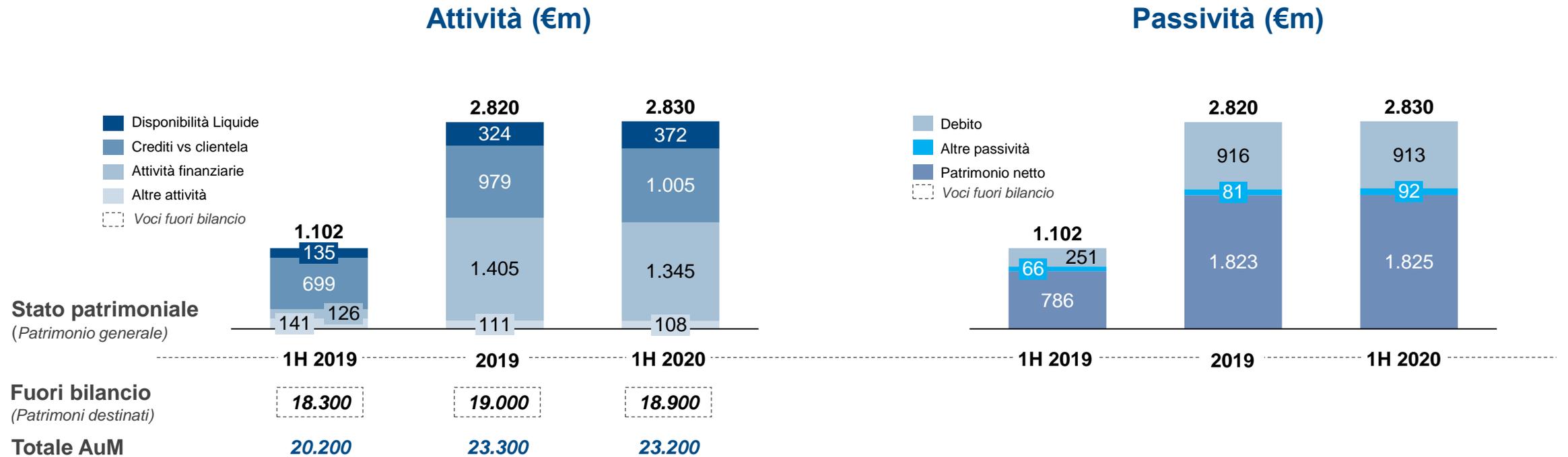
- **Le rettifiche di valore** sono dovute ai ritardi degli incassi per il Covid-19 e ad una esposizione *single name*.
- Gli **altri proventi/oneri** sono principalmente dovuti agli accantonamenti per normalizzare le commissioni dei portafogli delle ex-Banche Venete, in linea con i contratti con le “Liquidazioni Coatte Amministrative” (LCA).
- Il **risultato netto da attività finanziaria** è principalmente dovuto ai proventi dalla **vendita dei titoli di Stato (€8m)** e alla rivalutazione della partecipazione detenuta nell’Italian Recovery Fund (IRF) pari a €1,7m.
- Gli **interessi e commissioni da attività finanziaria** includono: (1) Interessi attivi e proventi da titoli, principalmente da BTPs acquistati durante il 2019 (€2,8m) e (2) interessi passivi su obbligazioni emesse per i soli mesi di competenza (€8,1m).

Risultato operativo positivo per tutte le divisioni di business

Data in €m	Workout	UTP/PD	Tesoreria	Centro di Governo	AMCO
Commissioni da servicing	5,3	6,2	0,0	12,3	23,9
Interessi e commissioni da clientela	6,6	12,0	3,7	2,8	25,1
Altri proventi/oneri da gestione caratteristica	5,1	0,2	0,0	0,0	5,3
Totale Ricavi	17,0	18,3	3,7	15,1	54,2
Spese del personale	(5,3)	(5,8)	(0,3)	(2,2)	(13,6)
Costi Operativi netti	(4,5)	(3,0)	(0,5)	(0,9)	(8,9)
Totale Costi	(9,8)	(8,8)	(0,8)	(3,1)	(22,5)
EBITDA	7,2	9,5	2,9	12,1	31,7
EBITDA Margin	42,4%	52,1%	78,3%	79,6%	58,5%
Risultato della gestione finanziaria	0,0	0,0	2,4	0,0	2,4
Risultato gestione operativa e finanziaria	7,2	9,5	5,3	12,1	34,1

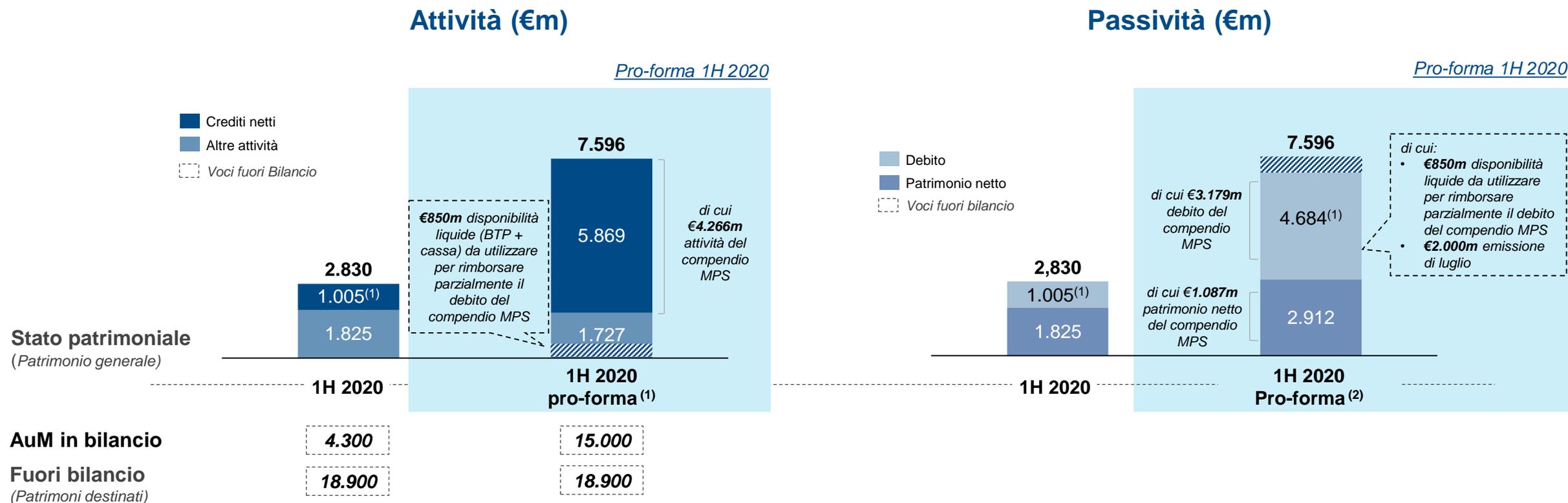
- **Risultato operativo positivo per tutte le Divisioni di Business**, nonostante i minori incassi dovuti al Covid-19 abbiano impattato i ricavi, come mostrato dalle **minori commissioni da servicing** attribuite alle divisioni dal Centro di Governo.
- La **Tesoreria beneficia** di una **forte contribuzione** delle plusvalenze sul portafoglio titoli che riescono a compensare gli interessi passivi sul debito.

Lo stato patrimoniale è solido, dopo l'incremento di 2,5 volte a/a...



- Il totale attivo è **più che raddoppiato** da giugno 2019, finanziato tramite l'aumento di capitale (+€1mld) e debito emesso (+€600m).
- I **crediti verso la clientela**⁽¹⁾ includono i crediti del portafoglio ex-Carige (€746m), ex-BdN (€111m) e Fucino (€92m)
- Le **attività finanziarie** a giugno 2020 comprendono: (1) partecipazione in IRF (€489m) rivalutata per circa €1,7m, e (2) titoli di Stato (€792m), che rappresentano attivi liquidi disponibili per il rifinanziamento delle passività del compendio da MPS.
- Il **debito a giugno 2020 include**: la prima obbligazione senior unsecured da €250m emessa da AMCO a febbraio 2019, con scadenza a 5 anni, con tasso fisso del 2,626%; la seconda emessa ad ottobre 2019 da €600m, con scadenza il 27.01.2025, con tasso fisso del 1,375%.

... con un'ulteriore espansione su base pro-forma



- **A luglio 2020 AMCO ha emesso due obbligazioni per un totale di €2mld** per rifinanziare le passività del compendio da MPS e la transazione con Bari. I fondi raccolti sono temporaneamente investiti in titoli di Stato e sono stati parzialmente utilizzati per gli acquisti di portafogli effettuati.
- Il pro-forma con MPS include €3,2mld di debito dal compendio MPS, che sarà sostituito con obbligazioni già emesse (€1,5mld) e finanziamento *secured*⁽³⁾

Note (1): Include altre passività per €92m

Note (2): Il pro-forma include crediti da MPS, BP Bari, Creval e la 2^a tranche UTP ex-Carige. I dati MPS si riferiscono al 31.12.2019.

Note (3): Finanziamento secured, con scadenza a 1 anno, garantito dalla cartolarizzazione del portafoglio NPE del compendio attraverso la creazione di un attivo separato ex art. 7.1 (a) Legge 130/99, la prima transazione di questo tipo in Italia

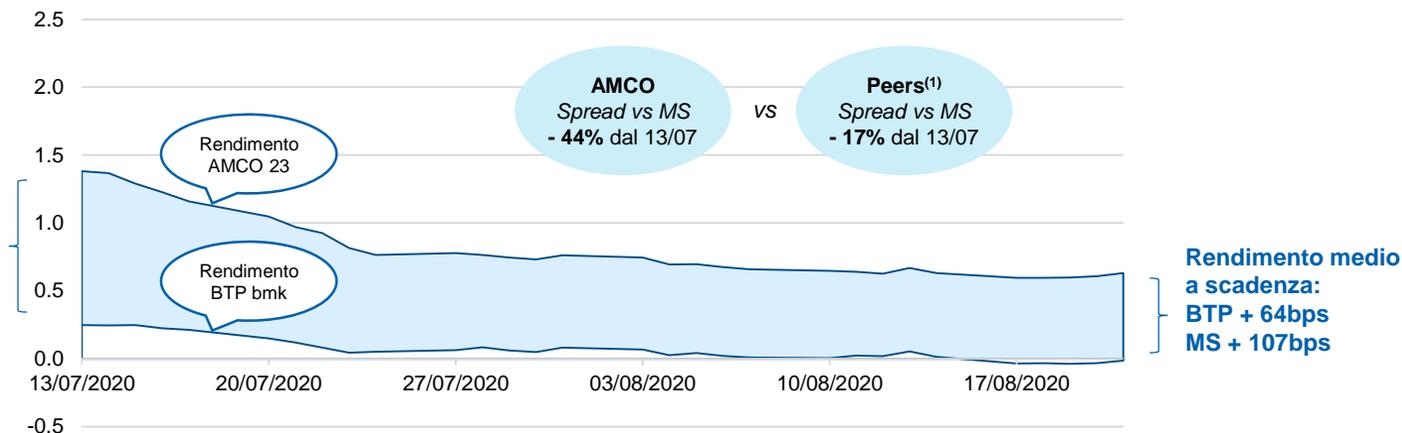
Le obbligazioni emesse a luglio sono uno dei principali deal del 2020 per dimensione in Italia e mostrano con una performance di mercato positiva

	AMCO 2023 luglio 2023	AMCO 2027 luglio 2027
Nominale	€1.250m	€750m
Re-offer price	99,752%	99,486%
Scadenza	3a (17/07/2023)	7a (17/07/2027)
Coupon	1,500%	2,250%
Re-offer spread	BTP + 135bps / MS + 197bps / 1,585%	BTP + 140bps / MS + 262.8bps / 2,330%
Rating di emissione	BBB- (Fitch) BBB (S&P)	BBB- (Fitch) BBB (S&P)

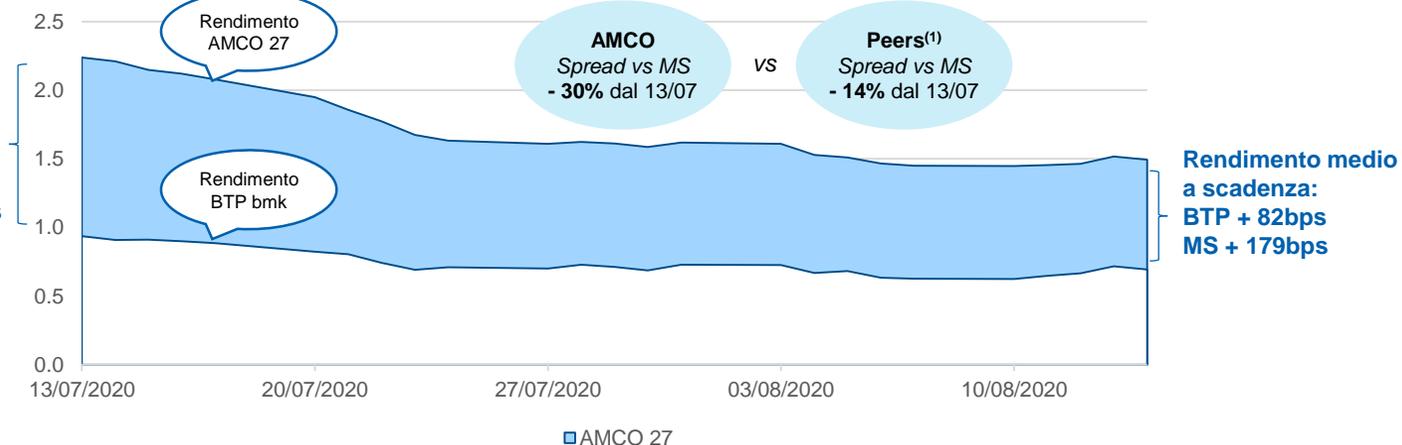
Rendimento all'emissione:
BTP + 135bps
MS + 197bps

Rendimento all'emissione:
BTP + 140bps
MS + 262.8bps

AMCO 23 vs BTP benchmark

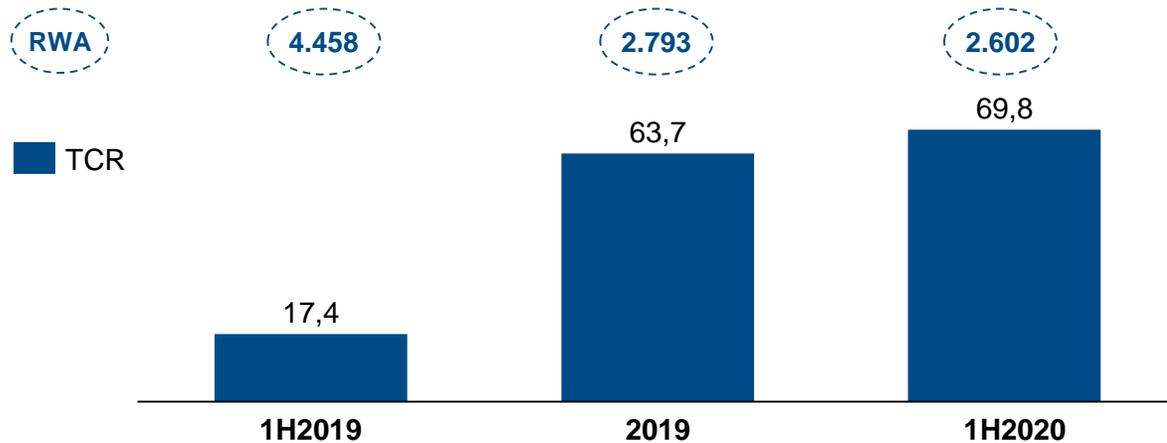


AMCO 27 vs BTP benchmark

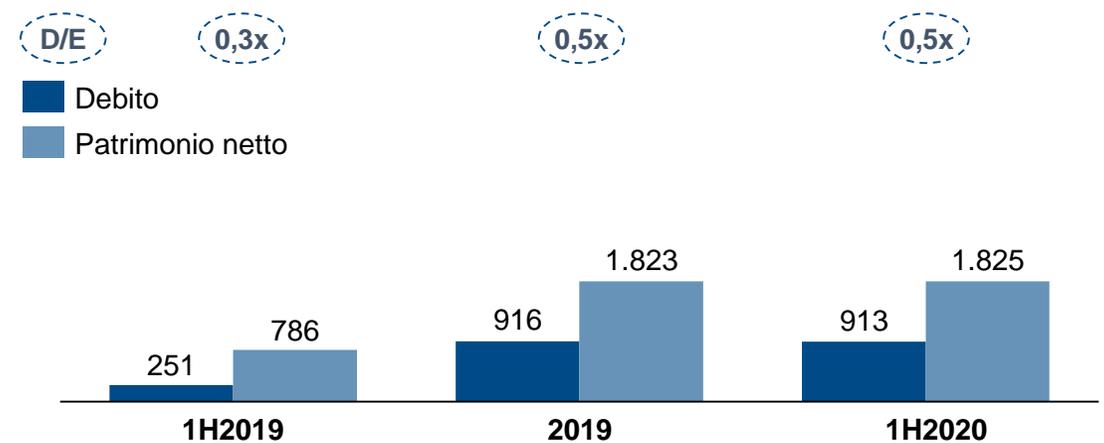


L'elevata riserva di capitale supporta uno stato patrimoniale molto solido...

RWA (€m) e TCR (%)



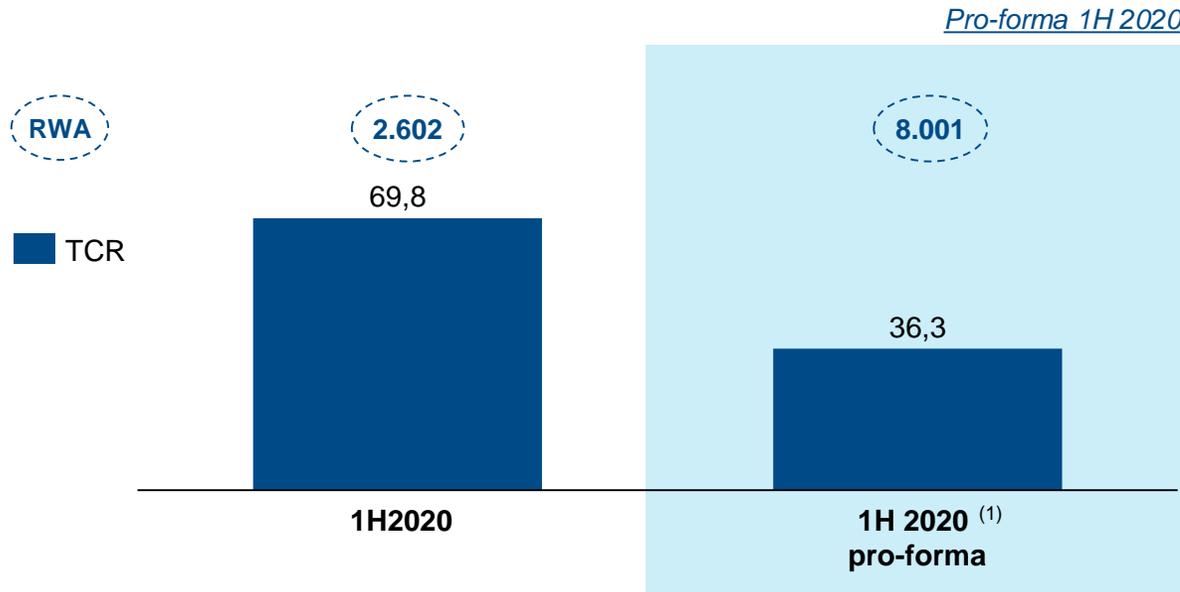
Leverage ratio (x)



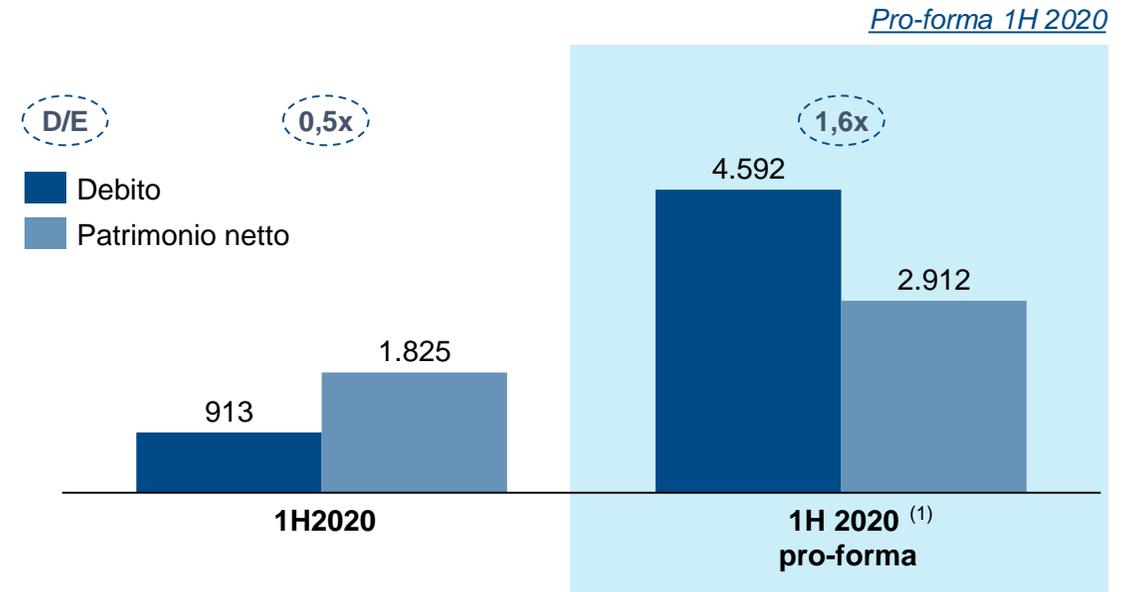
- Il **CET1 ratio** al 30 giugno 2020 è pari a **69,8%**. Anche il Total Capital Ratio è pari a 69,8%, in quanto non sono presenti obbligazioni subordinate.
- Il requisito di capitale minimo richiesto è fissato all'8% del Total Capital Ratio. **Le riserve di capitale sono sufficienti per fronteggiare i rischi e creare flessibilità** per ulteriori espansioni del business.

... anche su base pro-forma

RWA (€m) e TCR (%)



Leverage ratio (x)

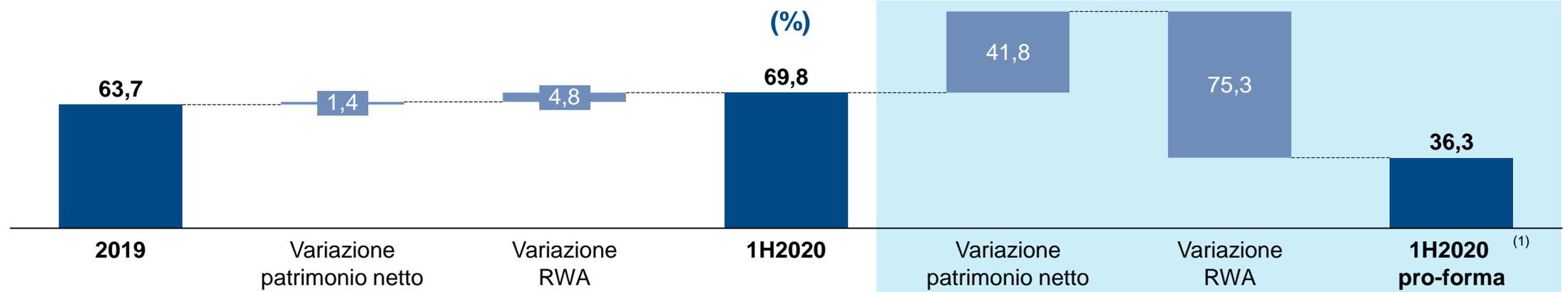


- Il **CET1 ratio pro-forma è 36,3%**, dopo l'inclusione del compendio MPS⁽¹⁾, confermando la solida struttura dello stato patrimoniale.
- Il **Debt/Equity ratio** al 30 giugno 2020 è **0,5 volte** e 1,6 volte pro-forma.

Incremento degli RWA relativi ai crediti, e decremento degli RWA relativi alle attività finanziarie

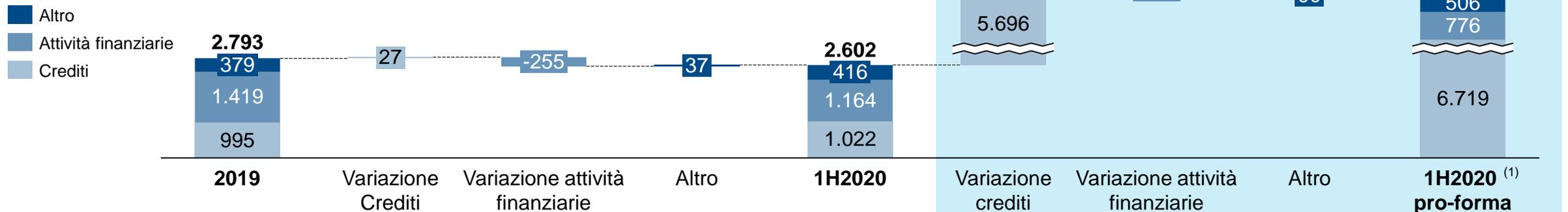
Evoluzione del Total Capital Ratio

Pro-forma 1H 2020



Evoluzione degli RWA (€m)

Pro-forma 1H 2020



- Gli RWA relativi alle attività finanziarie sono diminuiti significativamente nell'1H2020 grazie alla minore incidenza delle grandi esposizioni (es. decremento RWA dovuto alla partecipazione in IRF). L'incidenza delle grandi esposizioni diminuisce ulteriormente nell'1H2020 pro-forma: dopo il consolidamento del compendio MPS, IRF non sarà più classificata come grande esposizione ai fini regolamentari.

Schemi di bilancio 1H2020

La principale differenza tra il Bilancio consolidato e i bilanci individuali consiste nell'applicazione del metodo POCI al portafoglio ex-Fucino

Dati in €m	Individuale	Contribuzione Fucino ⁽¹⁾	Consolidato
Commissioni da servicing	24,1	(0,3)	23,9
Interessi e commissioni da clientela	23,2	1,8	25,1
Altri proventi/oneri da gestione car	5,3	0,0	5,3
Totale Ricavi	52,6	1,6	54,2
Spese del personale	(13,6)	0,0	(13,6)
Costi Operativi netti	(8,2)	(0,7)	(8,9)
Totale Costi	(21,8)	(0,7)	(22,5)
EBITDA	30,9	0,9	31,7
EBITDA Margin	58,6%	54,9%	58,5%
Saldo riprese/rettifiche di valore	(16,7)	(0,7)	(17,5)
Ammortamenti	(1,0)	0,0	(1,0)
Accantonamenti	(0,2)	0,0	(0,2)
Altri proventi/oneri	(8,3)	(0,0)	(8,3)
Risultato attività finanziaria	9,8	0,0	9,8
EBIT	14,4	0,1	14,6
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(5,1)	(0,5)	(5,6)
Risultato ante imposte	9,3	(0,4)	8,9
Imposte correnti d'esercizio	(2,0)	0,0	(2,0)
Risultato d'esercizio	7,4	(0,4)	7,0

Il contributo del veicolo di cartolarizzazione **Fucino NPL's S.r.l.** all'utile consolidato di AMCO è **negativo per €0,4m** per effetto di:

- **Ricavi a €1,6m** per effetto degli **interessi** sul portafoglio crediti contabilizzato con il metodo **POCI** e per le scritture di elisione;
- **Costi per €0,7m** che includono le **spese legali e di recupero** del portafoglio oltre che i **costi di gestione del veicolo**;
- **Svalutazioni su crediti per €0,7m**;
- **Interessi passivi per €0,5m** legati alle notes senior della cartolarizzazione.

Nota: il 2020 rappresenta il primo anno in cui è stato preparato il bilancio consolidato ad interim che include, all'interno del perimetro di consolidamento, solo il veicolo di cartolarizzazione Fucino NPL's SPV S.r.l.

In questa transazione la capogruppo AMCO svolge il ruolo di Master Servicer e Special Servicer e detiene il 100% delle tranche equity (note junior e mezzanine) emesse dal veicolo di cartolarizzazione Fucino NPL's SPV S.r.l.

AMCO risulta essere in una posizione di controllo significativo sul veicolo di cartolarizzazione e quindi è responsabile della pubblicazione del bilancio consolidato ad interim.

Stato patrimoniale consolidato

Dati in €m	Individuale	Contribuzione Fucino	Consolidato
Crediti verso banche	364,4	7,4	371,8
Crediti verso clientela	912,7	92,0	1.004,7
Attività finanziarie	1.379,4	(34,2)	1.345,1
Partecipazioni	0,0	0,0	0,0
Attività materiali e immateriali	6,1	0,0	6,1
Attività fiscali	77,8	0,0	77,8
Altre voci dell'attivo	24,1	0,0	24,2
Totale attivo	2.764,6	65,2	2.829,8
Passività finanziarie al costo ammortizzato	854,7	57,8	912,5
Passività fiscali	3,7	0,0	3,7
Fondi a destinazione specifica	17,9	0,0	17,9
Altre passività	66,5	4,2	70,8
Capitale	600,0	0,0	600,0
Sovrapprezzo di emissione	403,0	0,0	403,0
Riserve	818,9	3,6	822,5
Riserve da valutazione	(7,6)	0,0	(7,6)
Utile/perdita d'esercizio	7,4	(0,4)	7,0
Totale passivo e patrimonio netto	2.764,6	65,2	2.829,8

Conto economico consolidato riclassificato

Dati in €m	1H 2019	1H 2020	Δ abs	Δ %
Commissioni da servicing	23,3	23,9	0,5	2,2%
Interessi e commissioni da clientela	0,0	25,1	25,0	n.s.
Altri proventi/oneri da gestione caratteristica	8,3	5,3	(3,0)	-36,5%
Totale Ricavi	31,7	54,2	22,5	71,2%
Spese del personale	(12,1)	(13,6)	(1,5)	12,4%
Costi Operativi netti	(8,0)	(8,9)	(0,9)	11,4%
Totale Costi	(20,1)	(22,5)	(2,4)	12,0%
EBITDA	11,6	31,7	20,1	n.s.
EBITDA Margin	36,6%	58,5%		
Saldo riprese/rettifiche di valore	0,8	(17,5)	(18,3)	n.s.
Ammortamenti	(0,6)	(1,0)	(0,3)	55,9%
Accantonamenti	(0,1)	(0,2)	(0,1)	n.s.
Altri proventi/onerif	(5,0)	(8,3)	(3,3)	64,8%
Risultato attività finanziaria	7,4	9,8	2,3	31,1%
EBIT	14,1	14,6	0,4	3,0%
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(2,3)	(5,6)	(3,4)	n.s.
Risultato ante imposte	11,9	8,9	(2,9)	-24,8%
Imposte correnti d'esercizio	(3,7)	(2,0)	1,8	-47,5%
Risultato d'esercizio	8,2	7,0	(1,2)	-14,5%

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

Dati in €m	FY2019	1H2020
Crediti verso banche	324,3	371,8
Crediti verso clientela	979,4	1.004,7
Attività finanziarie	1.404,5	1.345,1
Partecipazioni	0,0	0,0
Attività materiali e immateriali	6,8	6,1
Attività fiscali	79,9	77,8
Altre voci dell'attivo	24,7	24,2
Totale attivo	2.819,7	2.829,8
Passività finanziarie al costo ammortizzato	915,5	912,5
Passività fiscali	8,2	3,7
Fondi a destinazione specifica	20,8	17,9
Altre passività	52,4	70,8
Capitale	600,0	600,0
Sovrapprezzo di emissione	403,0	403,0
Riserve	779,0	822,5
Riserve da valutazione	(1,5)	(7,6)
Utile/perdita d'esercizio	42,3	7,0
Totale passivo e patrimonio netto	2.819,7	2.829,8

Conto economico consolidato al 30 giugno 2020 – schema Banca d'Italia

VOCI (€k)		1H 2020
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	28.855
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(8.801)
30.	Margine di interesse	20.054
40.	Commissioni attive	24.693
50.	Commissioni passive	(638)
60.	Commissioni nette	24.055
100.	Utile/Perdita per vendita/riacquisto di::	
	b) Attività finanziarie designate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	7.997
110.	Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	6.063
120.	Margine di intermediazione	58.170
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(18.001)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	61
150.	Risultato netto della gestione finanziaria	40.229
160.	Spese amministrative:	
	a) spese per il personale	(13.601)
	b) altre spese amministrative	(10.827)
170.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(173)
180.	Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali	(875)
190.	Rettifiche / riprese di valore nette su attività immateriali	(95)
200.	Altri proventi e oneri di gestione	(5.728)
210.	Costi operativi	(31.299)
260.	Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	8.930
270.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.952)
280.	Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	6.978
300.	Utile (perdita) d'esercizio	6.978

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2020 – schema Banca d'Italia

VOCI DELL'ATTIVO (€k)		FY 2019	1H 2020
10	Cassa e disponibilità liquide	0	0
20	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico		
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	559.709	552.743
30	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	844.803	792.373
40	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		
	a) crediti verso banche	324.338	371.800
	b) crediti verso società finanziarie	6.660	6.877
	c) crediti verso clientela	972.740	997.856
70	Partecipazioni	14	14
80	Attività materiali	6.237	5.423
90	Attività immateriali	579	689
100	Attività fiscali		
	a) correnti	11.238	8.334
	b) anticipate	68.673	69.483
120	Altre attività	24.717	24.182
	TOTALE ATTIVO	2.819.708	2.829.774

VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO (€k)		FY 2019	1H 2020
10	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		
	a) debiti	5.787	5.154
	b) titoli in circolazione	909.720	907.357
60	Passività fiscali		
	a) correnti	6.543	643
	b) differite	1.658	3.057
80	Altre passività	52.353	70.763
90	TFR	593	581
100	Fondi per rischi e oneri		
	b) quiescenza e obblighi simili	48	129
	c) altri fondi per rischi e oneri	20.143	17.206
110	Capitale	600.000	600.000
140	Sovrapprezzi di emissione	403.000	403.000
150	Riserve	779.011	822.475
160	Riserve da valutazione	(1.460)	(7.569)
170	Utile (Perdita) di esercizio	42.311	6.978
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	2.819.708	2.829.774

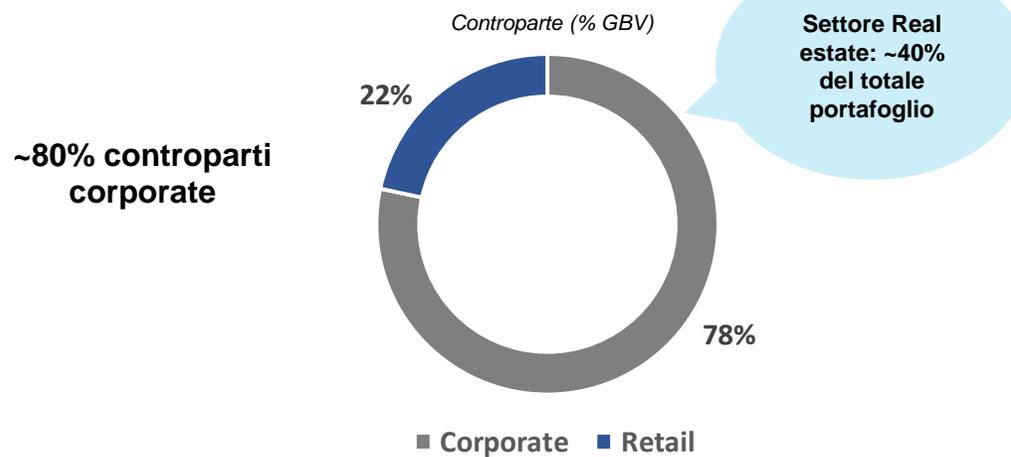
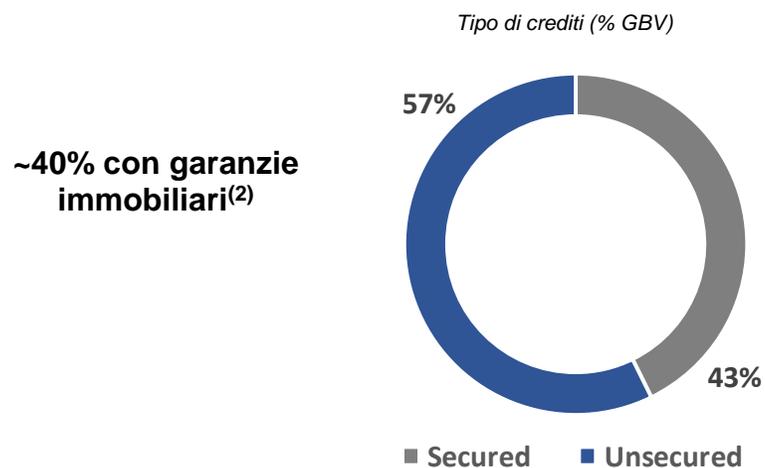
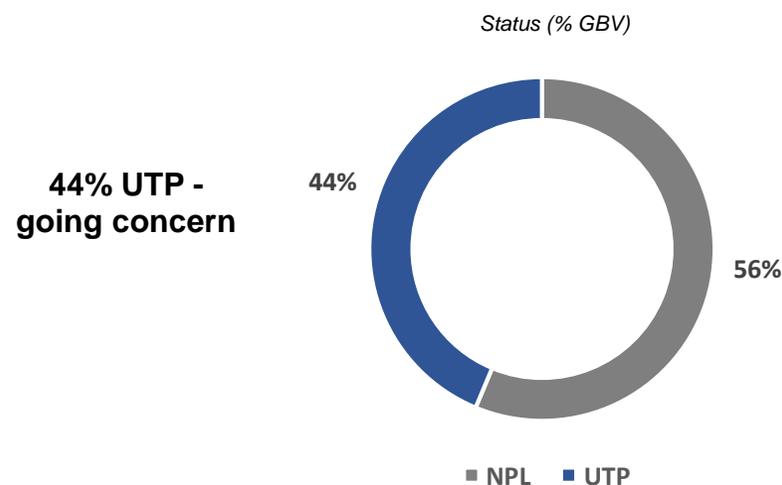
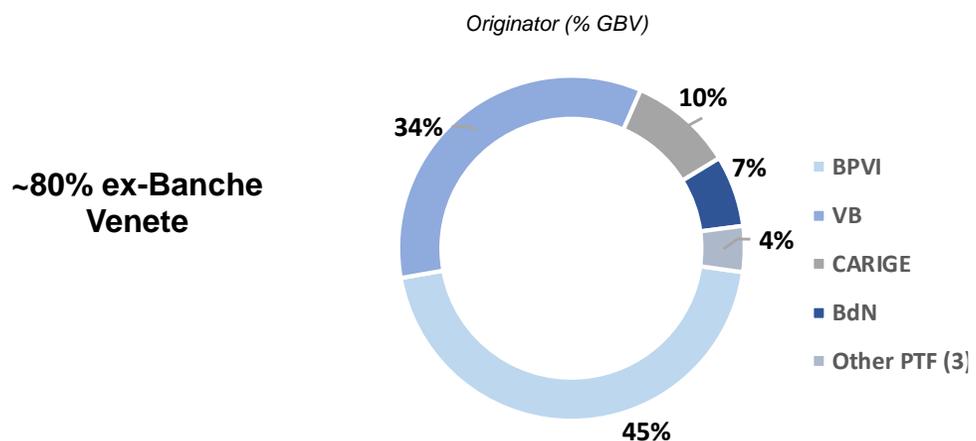
amco

Allegati

Rating investment grade da S&P e Fitch

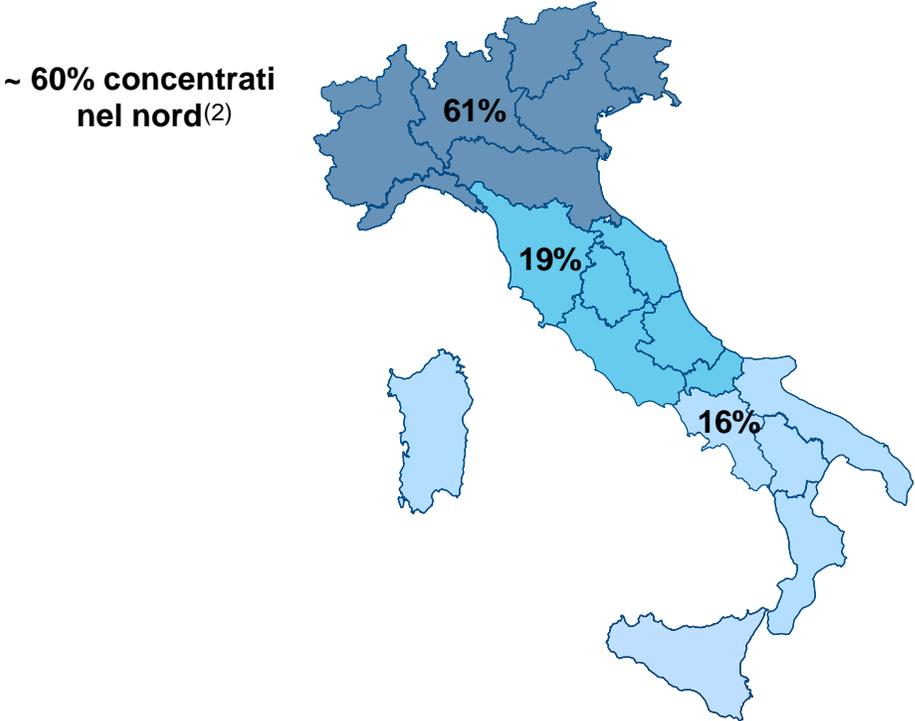
Primo rating	23 Luglio 2019	Confermato il 2 dicembre 2019 dopo l'aumento di capitale, e il 30 giugno 2020 dopo le transazioni MPS e BP Bari	27 Settembre 2018	Confermato il 6 Maggio 2020 dopo la <i>rating action</i> sul debito Sovrano e il 1 luglio 2020 dopo le transazioni MPS e BP Bari
Agenzia di rating				
Issuer Default Rating	IDR lungo termine: BBB Debito Senior Unsecured: BBB Outlook negativo <i>Questi rating si applicano anche alle emissioni di luglio 2020</i>		IDR lungo termine: BBB- IDR breve termine: F3 Outlook stabile	
Panoramica	<p><i>"On June 29, AMCO announced it will incorporate onto its balance sheet about €8.1 billion of NPEs from Banca Monte dei Paschi di Siena and acquire €2 billion of NPEs from Banca Popolare di Bari. These transactions align with our view of AMCO's critical role for and integral link with the Italian government in the clean-up of troubled banks' balance sheets.</i></p> <p><i>As such, we continue to believe that there is an almost certain likelihood the Italian government would provide extraordinary support to AMCO in the event of financial stress.</i></p> <p><i>We are therefore affirming our 'BBB' long-term rating on AMCO, which is equalized with our unsolicited long-term sovereign rating on Italy." (30 giugno 2020)</i></p>		<p><i>"Fitch Ratings has affirmed AMCO's Long-Term Issuer Default Ratings at 'BBB-' with Stable Outlook [following] announcements by AMCO that it will onboard about EUR10 billion of NPLs from [MPS] and Banca Popolari di Bari.</i></p> <p><i>AMCO is credit-linked and equalised with Italy's ratings through the strength of its links with the sovereign and Fitch's assessment of the latter's willingness to provide extraordinary support if needed ... under Fitch's GRE Criteria</i></p> <p><i>Fitch views the participation in the latest two transactions as aligning AMCO's mission with the government's policy of safeguarding the stability of the banking system" (1 luglio 2020)</i></p>	

Composizione dei €23,2mld⁽¹⁾ di AuM al 30 giugno 2020 (1/2)

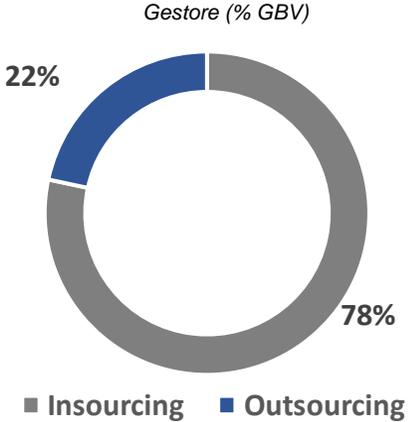


Composizione dei €23,2mld⁽¹⁾ di AuM al 30 giugno 2020 (2/2)

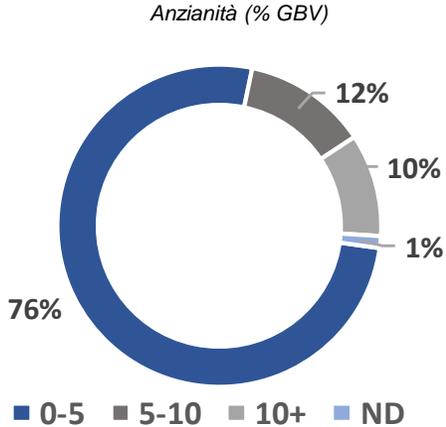
Distribuzione territoriale (% GBV)



~20% gestite da servicer, principalmente piccole posizioni (in media <€200k)



~80% con anzianità inferiore a 5 anni



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 dell’Intermediazione Finanziaria”), il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Silvia Guerrini, dichiara che l’informativa contabile contenuta nella Presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili di AMCO.



COO

grazie