

Siamo una società attenta alla sostenibilità del business

Modello operativo sostenibile, efficace e strutturato



- Confermata capacità di gestire e strutturare operazioni complesse:
- Approccio sostenibile nella gestione del credito, orientato a soddisfare le esigenze dei clienti attraverso una gestione paziente, come testimoniato nei casi gestiti con successo dalle Divisioni UTP, SP&S e Real Estate in molteplici settori tra cui abbigliamento, automotive e real estate
- Crescita della piattaforma multi-originator Cuvée per la gestione di crediti immobiliari UTP – gestita dalla Divisione SP&S - che raggiunge €2,2mld di GBV
- Firmati accordi per l'acquisto dal Gruppo Intesa Sanpaolo di €1,4mld (GBV) di contratti leasing immobiliari non performing, oltre a €120m (GBV) relativi ad un portafoglio single name UTP
- Implementazione di successo della nuova direzione Special Partnerships & Servicers (SP&S), che consolida il nostro modello di partnership con 13 primari operatori di mercato e consente flessibilità gestionale

Consolidata solidità del business



- Fitch ha confermato il rating (27/04/22) Long-Term a BBB e lo Short-Term a F2
- S&P ha confermato il rating (22/06/22) Long-Term a BBB e lo Short-Term a A-2

Crescita della squadra e Strategia ESG



- 360 risorse a giugno 2022, 42 in più rispetto a giugno 2021
- Prosegue il nostro impegno in ambito ESG

Recenti operazioni di successo: approcciamo i clienti con soluzioni sostenibili in diversi settori

Abbigliamento



Closing: giugno 2022
Debito ristrutturato: €14,8m



AMCO ha svolto un ruolo proattivo di accompagnamento e condivisione del percorso di risanamento di Grotto (marchio GAS). La procedura concordataria è stata gestita con l'obiettivo di privilegiare una soluzione di continuità aziendale. Si è favorito un progetto imprenditoriale credibile, di discontinuità rispetto al passato, in grado di valorizzare la presenza nel territorio e tutelare l'occupazione.

Automotive



Closing: giugno 2022
Debito ristrutturato: €22,4m



Asso Werke è un'eccellenza nell'automotive italiano e opera come fornitore di componenti per motori ad alte prestazioni del segmento premium e sport (Ferrari, McLaren, BMW). AMCO, in qualità di unico creditore finanziario, ha supportato il turnaround industriale della società con l'erogazione di nuova finanza a supporto degli investimenti programmati per ammodernare la produzione.

Immobiliare



Closing: luglio 2022
Debito: €28,8m



Fondo Umbria Comparto Monteluca è un Fondo Comune di Investimento Immobiliare Chiuso ad apporto pubblico creato su iniziativa della Regione Umbria per la riqualificazione del quartiere Monteluca (Perugia). AMCO, special servicer del Progetto Cuvée, ha agevolato il raggiungimento di un accordo con i creditori e ha sottoscritto un accordo di risanamento per completare lo sviluppo immobiliare.

Immobiliare residenziale



Closing: giugno 2022
Debito ristrutturato: €19,9m



Torre Aquileia a Jesolo (VE) è un edificio residenziale di recente costruzione. Nel 2020 AMCO ha acquisito in asta 28 appartamenti, 5 negozi e 30 box auto e, grazie ad un'attività proattiva di marketing, ad oggi si è conclusa con successo la vendita della quasi totalità degli immobili. Dopo oltre 10 anni il progetto di Torre Aquileia potrà restituire a Jesolo una nuova piazza commerciale.

- **Supporto strategico**, inclusivo di revisione del business plan e ricerca di partner industriali.
- **Ristrutturazione del debito** allineata alle esigenze operative aziendali, con piano di rimborso sostenibile.
- **Operazioni di acquisto di immobili** al fine di valorizzarli e rigenerare il tessuto urbano
- Erogazione di 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**.

Risultati 1H22 - panoramica

Risultati finanziari

1° Semestre 2022

Solidità e performance muovono il nostro lavoro



AUM
€34,1 mld
pro-forma



Incassi +11% a/a
€667 m



Ricavi
€150,2 m



Ebitda
€90,6 m



CET1 ratio
36,2%

1H22: crescita degli incassi sostenuta e struttura patrimoniale solida



Migliora ancora la performance degli incassi a €667m (+11% a/a), pari al 4,2% degli AuM¹ (3,6% nel 1H21) grazie alla crescita di tutte le Divisioni confermando il successo del modello operativo *in-house/outsourcing*.

AuM a €32,6mld a giugno 2022 e €34,1mld pro-forma per le **acquisizioni** firmate²; l'evoluzione riflette la naturale dinamica del portafoglio in gestione e la continua attività di espansione del business.



EBITDA in aumento a €90,6m (+1% a/a) grazie alla **crescita dei ricavi** che riesce ad assorbire l'**aumento** dei **costi** di recupero di posizioni che origineranno incassi futuri. **EBITDA margin** al **60%**



Utile netto di €10m, che sconta gli accantonamenti a copertura del rischio di credito di specifiche posizioni

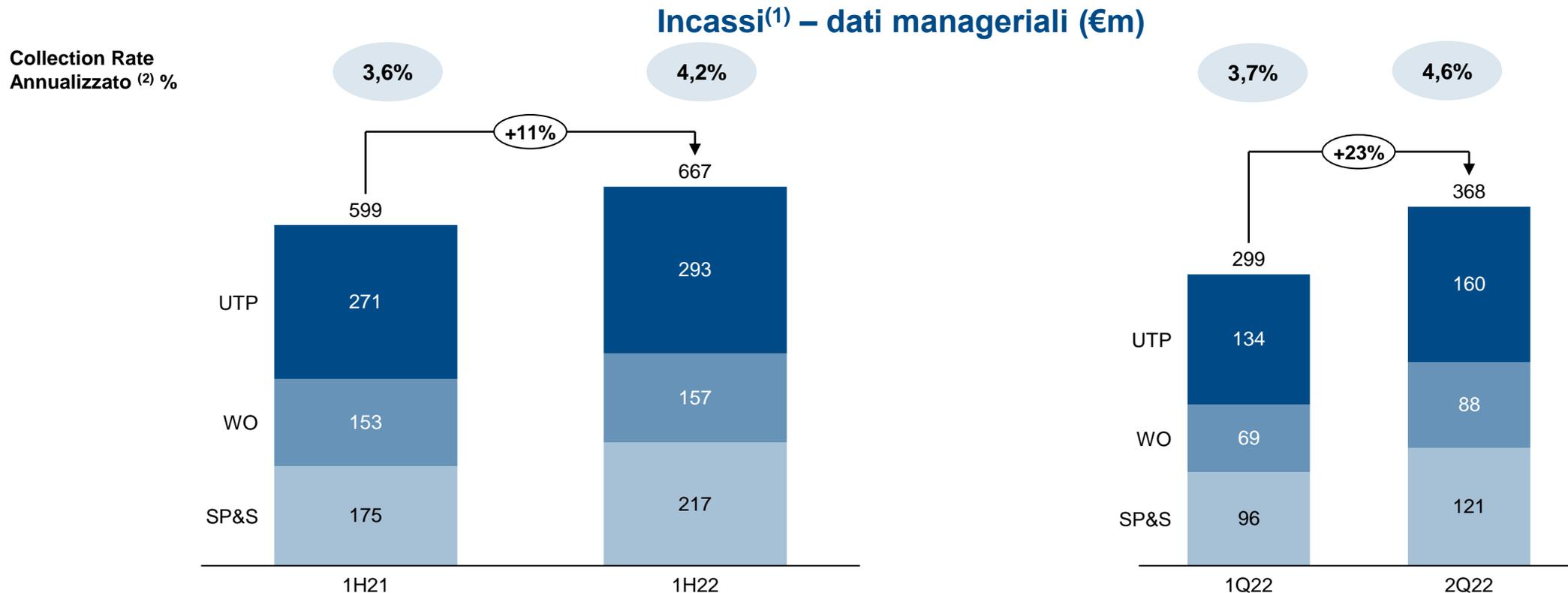


Confermata la solidità della struttura patrimoniale a giugno 2022:

- **CET1 ratio** al **36,2%**, e
- **Net Debt/Equity ratio** di **1,2x**.

La Posizione finanziaria netta migliora grazie alla cassa generata dagli incassi dei portafogli acquistati.

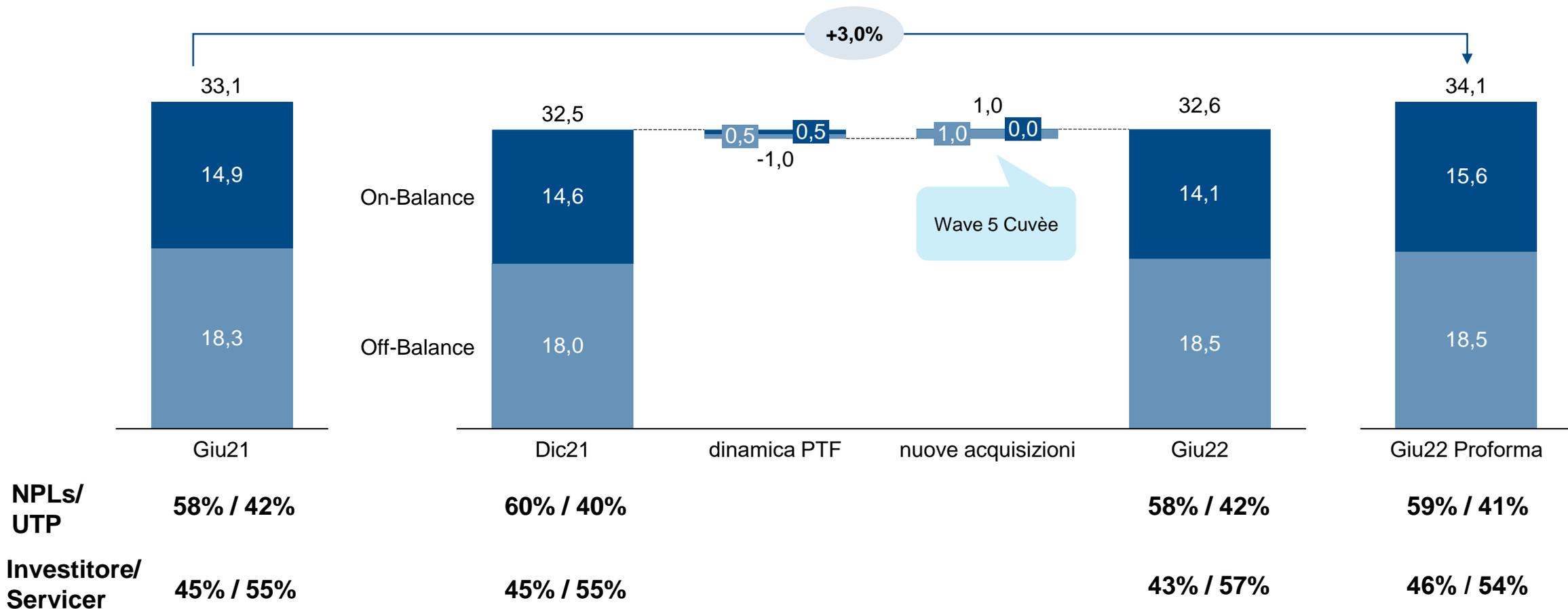
Gli incassi raggiungono il 4,2% degli AuM in crescita a «doppia cifra» a/a



- **Incassi +11% a/a**, per effetto della crescita di tutte le Divisioni, confermando il successo del modello operativo *in-house/outsourcing*. **Collection rate al 4,2%**, +0,5pp vs 1H21
- UTP maggiore contributore grazie agli incassi sia su small sia su big tickets, e quasi totalmente derivanti da attività stragiudiziale
- Accelerazione degli incassi su base trimestrale (+23% trim/trim), grazie al consolidamento delle attività di gestione avviate ad inizio anno

AuM in crescita a/a grazie alle nuove acquisizioni che compensano la naturale dinamica del portafoglio in gestione

Asset under Management (€mld)



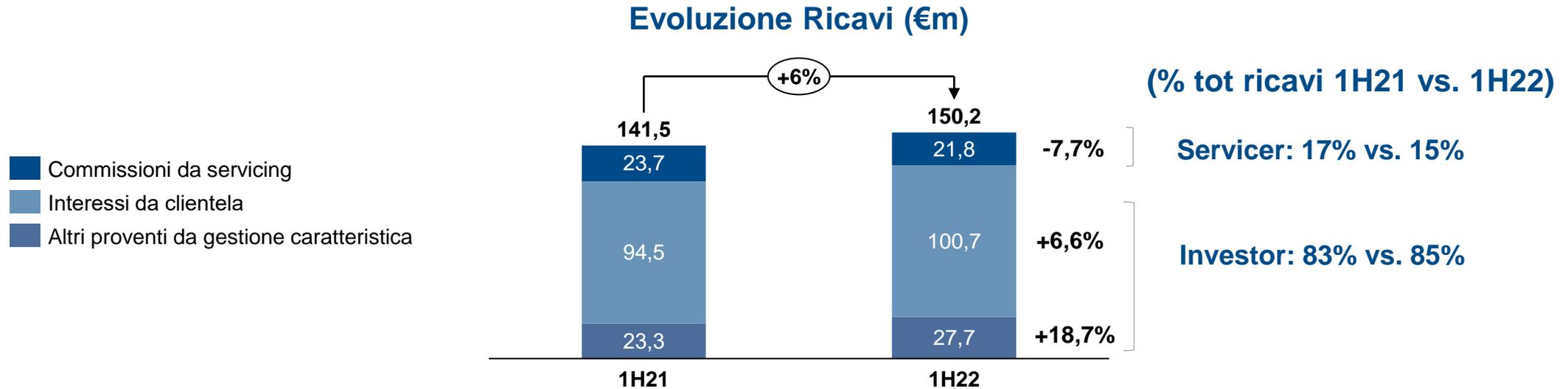
- Gli **AuM** arrivano a **€34,1mld** includendo le **operazioni di acquisizione** già firmate con ISP, con *on-boarding* previsto entro fine anno

I maggiori ricavi supportano la redditività operativa, controbilanciando l'aumento dei costi di recupero a supporto degli incassi futuri

€m	1H21	1H22	Δ %
Totale Ricavi	141,5	150,2	6%
Totale Costi	(51,9)	(59,6)	15%
EBITDA	89,6	90,6	1%
EBITDA margin	63%	60%	n.s.
Saldo riprese/rettifiche di valore	3,2	(42,9)	n.d.
Ammortamenti	(1,3)	(2,1)	67%
Accantonamenti	0,8	(0,1)	n.d.
Altri proventi/oneri di gestione	(5,3)	9,3	n.d.
Risultato netto dell'attività finanziaria	7,6	(7,7)	n.d.
EBIT	94,6	47,1	-50%
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(42,7)	(31,5)	-26%
Utile ante imposte	51,8	15,6	-70%
Imposte correnti d'esercizio	(15,4)	(6,0)	-61%
Utile netto	36,5	9,6	-74%

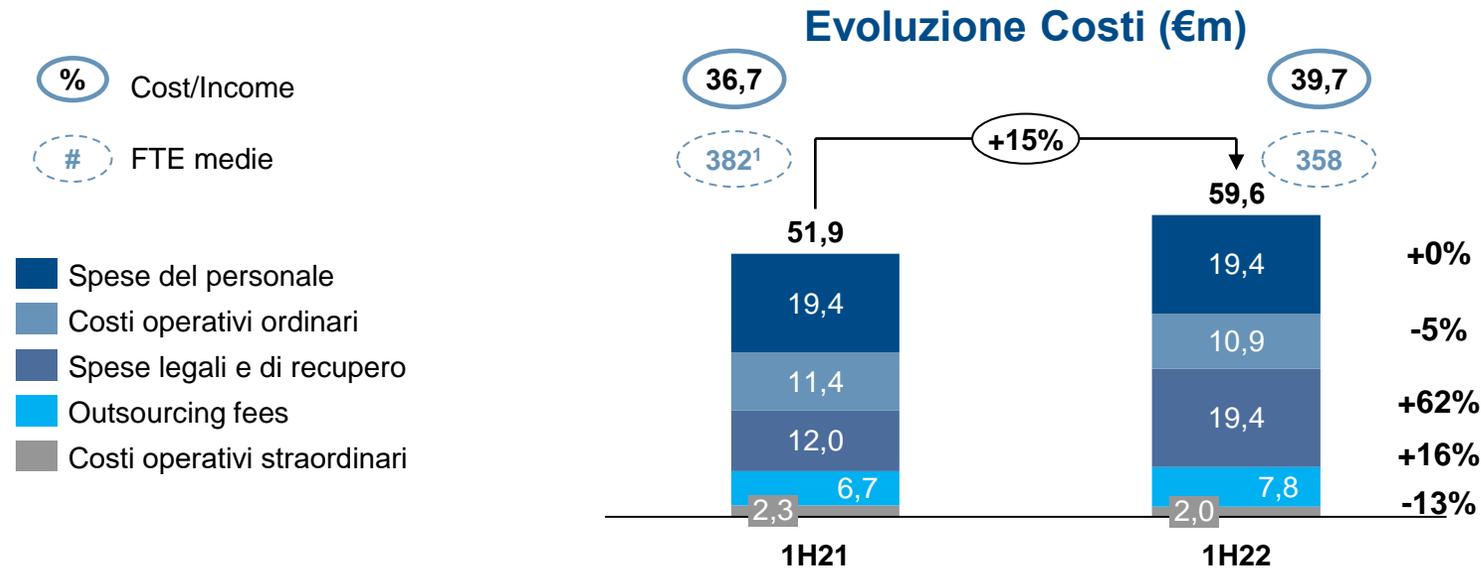
- **EBITDA in aumento a €90,6m** (+1% a/a) grazie alla **crescita dei ricavi** che riesce ad assorbire la **crescita** dei **costi** dovuta **all'aumento delle spese legali e di recupero di posizioni** che origineranno incassi futuri. **EBITDA margin** al **60%**
- Gli **Interessi passivi** (-26% a/a) riflettono l'ottimizzazione della struttura del funding con riduzione del costo medio del debito
- **L'utile netto diminuisce a €9,6m** (-74% a/a) influenzato dalle maggiori **rettifiche di valore** a copertura del rischio di credito di specifiche posizioni e dalla **revisione** delle **valutazioni dei fondi** (OICR) derivante dall'aumento dei tassi di interesse

Ricavi in aumento del 6% a/a grazie ai maggiori interessi da clientela



- Le **commissioni da servicing**, quasi totalmente relative al **portafoglio ex-Venete**, sono in leggero calo per effetto della naturale dinamica dei portafogli *off-balance*, solo parzialmente compensata dall'aumento delle commissioni per nuovi apporti al fondo Cuvée
- Gli **interessi da clientela** raggiungono €100,7m (+6,6% a/a), prevalentemente per i maggiori interessi da Time Value sul portafoglio MPS maturati all'approssimarsi dei recuperi previsti nei piani dopo gli accantonamenti registrati a fine 2021
- Gli **altri proventi/oneri da gestione caratteristica** si riferiscono a **riprese da incasso** (tutte *cash-based*), con massimizzazione dei valori di recupero grazie anche alla gestione stragiudiziale

La crescita dei costi a/a è legata all'incremento delle spese di recupero a supporto degli incassi futuri

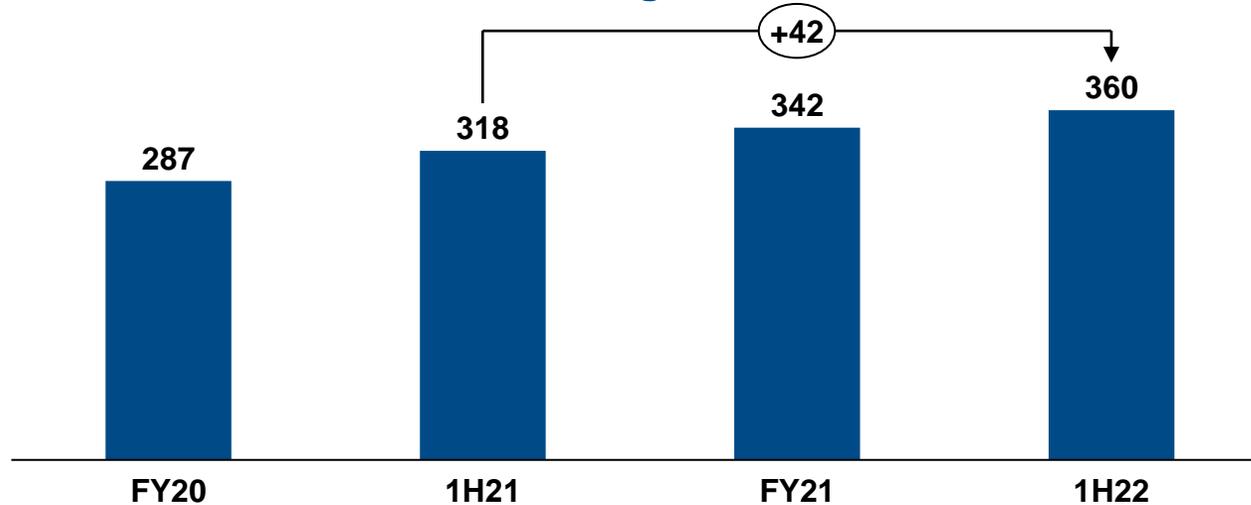


- Le **spese del personale** risultano in linea con il primo semestre 2021 che comprendeva il personale distaccato MPS uscito a novembre 2021
- I **costi operativi ordinari** (-5% a/a) riflettono i savings sui servizi di supporto all'attività
- Incremento delle **spese legali** e di **recupero** (+62% a/a) relativo alle azioni di gestione di posizioni che origineranno incassi futuri
- La crescita delle **outsourcing fees** è legata all'aumento dei recuperi sul portafoglio affidato in gestione a 13 servicer esterni

Crescita dell'organico mantenendo alti livelli di efficienza operativa

- Dalla fine del primo semestre 2021 AMCO ha acquisito 42 nuovi talenti, sia nelle attività di business, sia nelle funzioni centrali

Evoluzione organico¹



HC business + funzioni di supporto/centrali

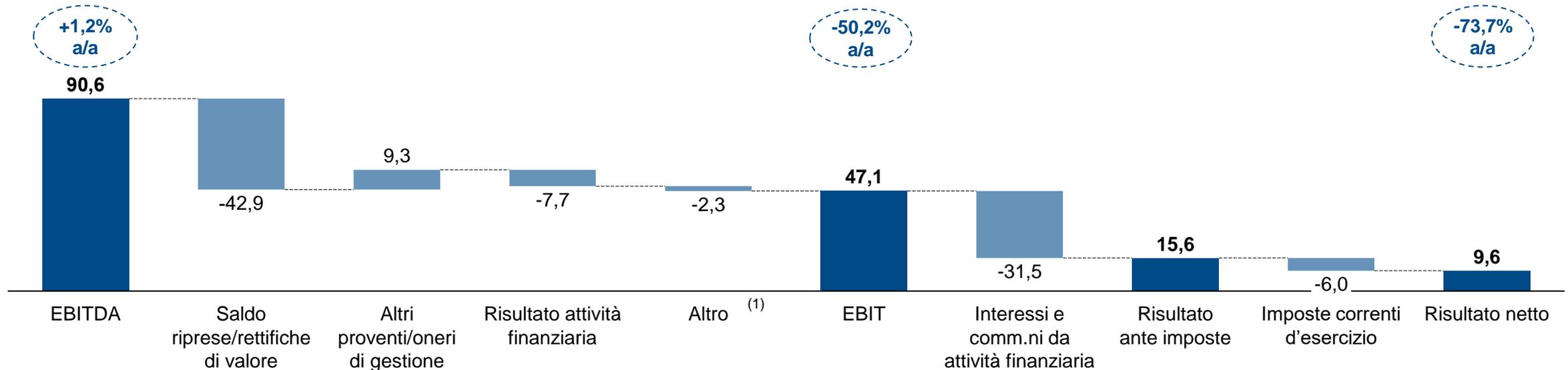


Composizione organico al 30.6.2022



Età media
43 anni

Il risultato netto è influenzato dalle rettifiche di valore su crediti e dalle svalutazioni derivanti dal trend dei tassi di interesse

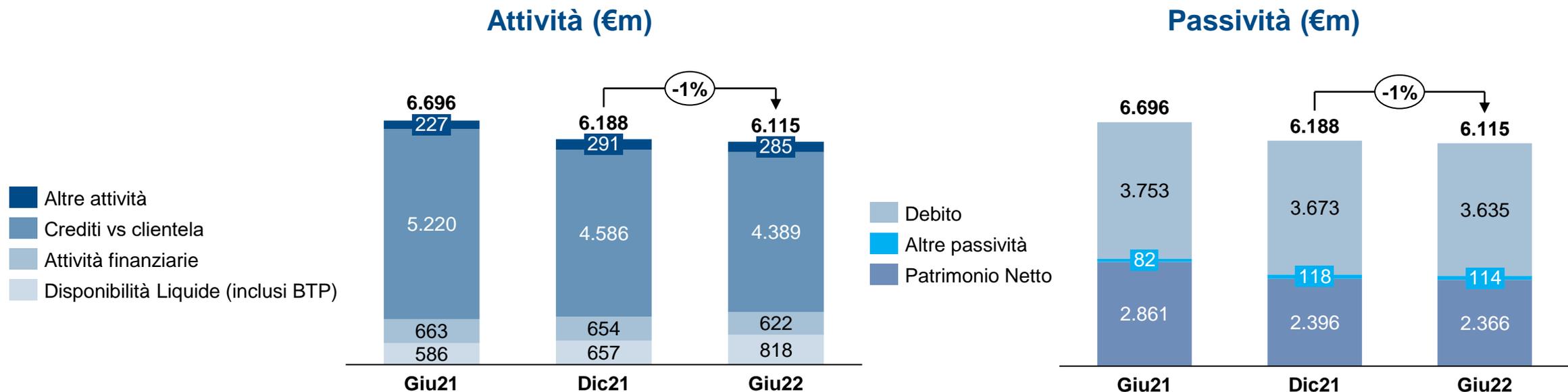


- Il **saldo delle rettifiche/riprese di valore** (-€42,9m), riflette gli accantonamenti a copertura del rischio di credito di specifiche posizioni
- Il **saldo degli altri proventi e oneri** di gestione include, fra le altre, l'impatto del tasso di cambio €/€ sui crediti in valuta
- Il **risultato da attività finanziaria** (- €7,7m) risente della revisione delle valutazioni dei fondi (OICR) in portafoglio, con particolare effetto sulle quote del fondo *Italian Recovery Fund*, derivante dal trend dei tassi di interesse
- Gli **Interessi passivi** da attività finanziaria (-26% a/a) riflettono l'ottimizzazione della struttura del funding con riduzione del costo medio del debito

Risultato della gestione caratteristica, al netto degli oneri finanziari, positivo per tutte le divisioni di business

Risultati 1H22 (€m)	AMCO	Workout	UTP	SP&S	Altro ⁽¹⁾
Commissioni da servicing	21,8	4,4	10,6	6,2	0,6
Interessi da clientela ⁽²⁾	100,7	13,5	33,1	20,9	33,2
Altri proventi/oneri da gestione caratteristica	27,7	12,2	9,4	6,1	0,0
Totale Ricavi	150,2	30,1	53,1	33,2	33,9
Spese del personale	(19,4)	(5,2)	(6,4)	(3,4)	(4,4)
Costi operativi netti	(40,1)	(11,8)	(5,7)	(18,9)	(3,7)
Totale Costi e Spese	(59,6)	(17,0)	(12,0)	(22,3)	(8,2)
EBITDA	90,6	13,1	41,0	10,8	25,7
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(31,5)	0,0	0,0	0,0	(31,5)
EBITDA netto Interessi att. Finanziaria	59,1	13,1	41,0	10,8	(5,8)

Composizione dello stato patrimoniale sostanzialmente allineata a Dic-21: aumenta la liquidità derivante dalla gestione dei crediti

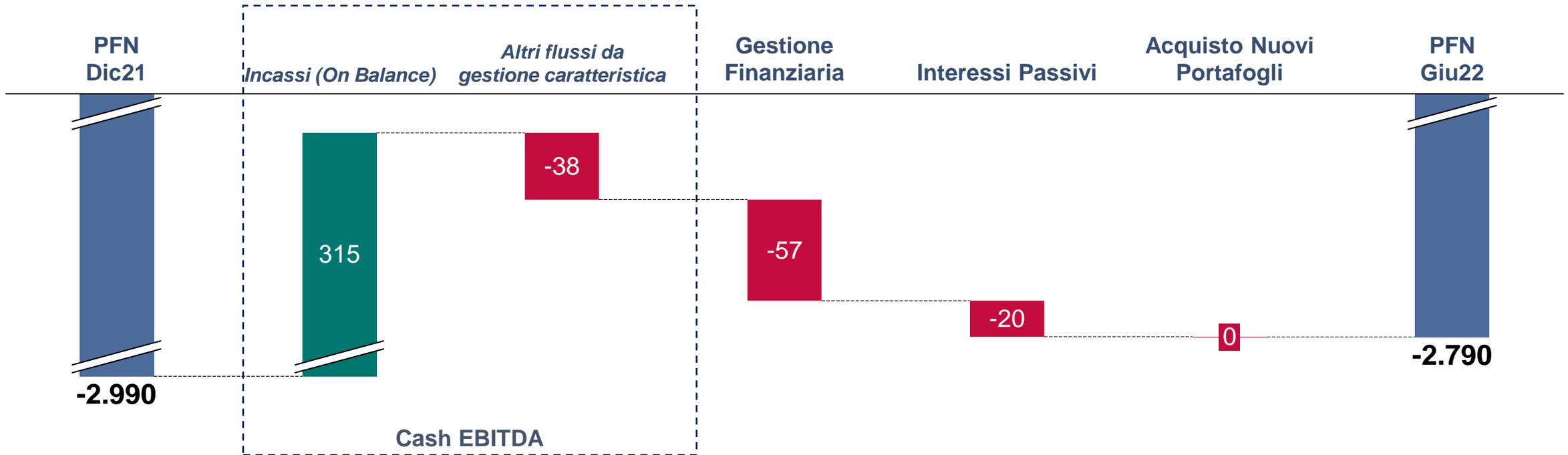


- **I crediti verso clientela diminuiscono** per effetto della **naturale dinamica** dei **portafogli in gestione**
- La crescita delle **disponibilità liquide (+€161m)** è determinata **dalla cassa generata dal business. Il surplus di liquidità è investito** in titoli di stato italiani contabilizzati al *Fair Value*
- Il debito si riduce leggermente per il riacquisto delle note senior della cartolarizzazione Fucino

Il debito netto migliora grazie alla cassa generata dal business

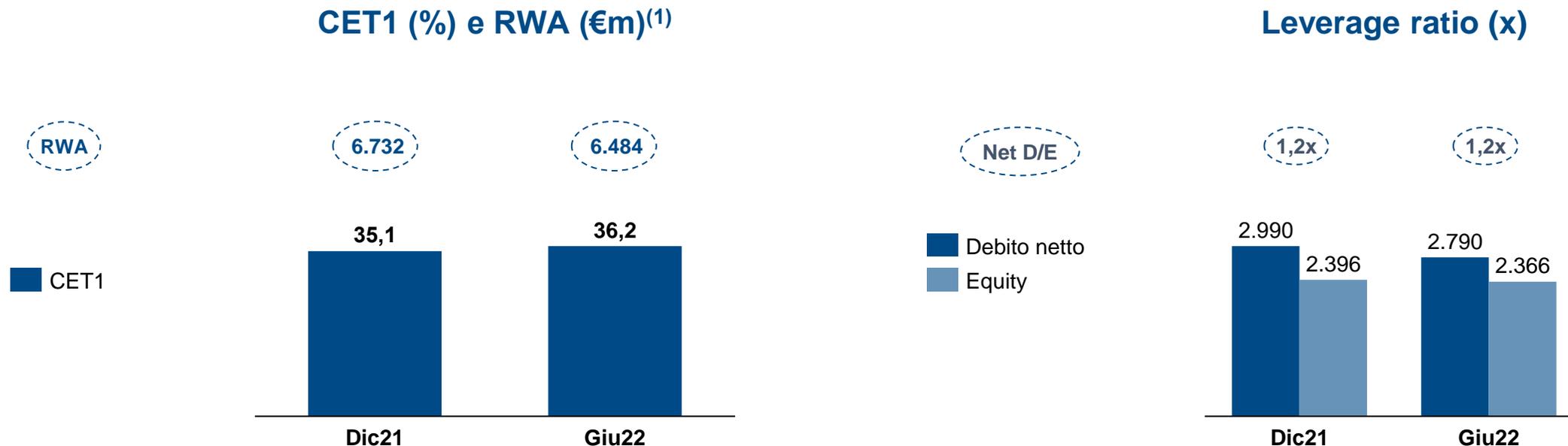
Dati in €m

Evoluzione PFN⁽¹⁾ (€m)



- **L'attività operativa ha generato cassa** per €277m, riflettendo la buona performance degli incassi e permettendo una riduzione del debito netto di circa €200m
- La **gestione finanziaria** include fra le altre il delta *fair value* negativo di circa €38m sul portafoglio di titoli di Stato e la nuova finanza erogata per circa €13m

Il CET1 al 36,2% garantisce solidità patrimoniale e supporto per una crescita sostenibile



Confermata la solidità della struttura patrimoniale a giugno 2022:

- **CET1 ratio** al 36,2%, e
- **Net Debt/Equity ratio** di 1,2x.

Schemi di bilancio 1H22

Attivo Stato Patrimoniale al 30.06.2022 – Schemi Banca d'Italia

VOCI DELL'ATTIVO – dati in euro migliaia		30/06/2022	31/12/2021
10	Cassa e disponibilità liquide	111.522	154.973
20	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	-	-
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	28	70
	b) attività finanziarie designate al fair value	-	-
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	620.044	651.848
30	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	708.899	500.668
40	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-
	a) crediti verso banche	-	3.651
	b) crediti verso società finanziarie	64.923	82.259
	c) crediti verso clientela	4.324.124	4.503.460
50	Derivati di copertura	-	-
60	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
70	Partecipazioni	10	10
80	Attività materiali	28.909	27.217
90	Attività immateriali	3.478	1.937
	di cui avviamento	-	-
100	Attività fiscali	-	-
	a) correnti	17.946	11.207
	b) anticipate	198.050	223.578
110	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
120	Altre attività	36.776	26.715
TOTALE ATTIVO		6.114.707	6.187.592

Passivo Stato Patrimoniale al 30.06.2022 – Schemi Banca d'Italia

VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO – dati in euro migliaia		30/06/2022	31/12/2021
10	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		-
	a) debiti	26.142	26.199
	b) titoli in circolazione	3.609.273	3.647.172
20	Passività finanziarie di negoziazione	179	4
30	Passività finanziarie designate al fair value	-	-
40	Derivati di copertura	-	-
50	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
60	Passività fiscali	-	-
	a) correnti	198	-
	b) differite	3.303	4.103
70	Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
80	Altre passività	90.839	91.124
90	Trattamento di fine rapporto del personale	456	556
100	Fondi per rischi e oneri	-	-
	a) impegni e garanzie rilasciate	-	-
	b) quiescenza e obblighi simili	167	130
	c) altri fondi per rischi e oneri	18.446	22.264
110	Capitale	655.154	655.154
120	Azioni proprie (-)	(72)	(72)
130	Strumenti di capitale	-	-
140	Sovrapprezzi di emissione	604.552	604.552
150	Riserve	1.148.474	1.572.479
160	Riserve da valutazione	(51.996)	(14.098)
170	Utile (Perdita) di esercizio (+/-)	9.592	(421.976)
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		6.114.707	6.187.592

Conto Economico al 30.06.2022 – Schemi Banca d'Italia

CONTO ECONOMICO – dati in euro migliaia		30/06/2022	30/06/2021
10	Interessi attivi e proventi assimilati	100.502	97.713
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(33.058)	(43.505)
30	MARGINE DI INTERESSE	67.444	51.208
40	Commissioni attive	23.606	24.321
50	Commissioni passive	(54)	(485)
60	COMMISSIONI NETTE	23.553	23.836
70	Dividendi e proventi simili	839	472
80	Risultato netto dell'attività di negoziazione	15.786	5.295
100	Utile (perdite) da cessione o riacquisto di:	-	-
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	134
	c) passività finanziarie	-	-
110	Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	-	-
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	-	-
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(7.639)	11.770
120	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	99.982	92.715
130	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	-	-
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(15.780)	22.675
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(439)	(512)
140	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	-
150	RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	83.763	114.878
160	Spese amministrative:	-	-
	a) spese per il personale	(19.446)	(19.443)
	b) altre spese amministrative	(44.802)	(35.936)
170	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(128)	825
180	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.769)	(931)
190	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(378)	(357)
200	Altri proventi e oneri di gestione	(1.681)	(7.191)
210	COSTI OPERATIVI	(68.205)	(63.034)
220	Utili (perdite) delle partecipazioni	-	-
260	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	15.559	51.844
270	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(5.967)	(15.377)
280	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITÀ CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	9.592	36.467
290	Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-
300	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	9.592	36.467

Appendice

- Rating
- Focus Debito Outstanding
- Composizione AuM

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

Rating e outlook confermati il
22 giugno 2022

Rating e outlook confermati il
27 aprile 2022

Agenzia di rating

S&P Global
Ratings

FitchRatings

Issuer Default
Rating

IDR lungo termine: **BBB**
IDR breve termine: **A-2**
Outlook positivo

IDR lungo termine: **BBB**
IDR breve termine: **F2**
Outlook stabile

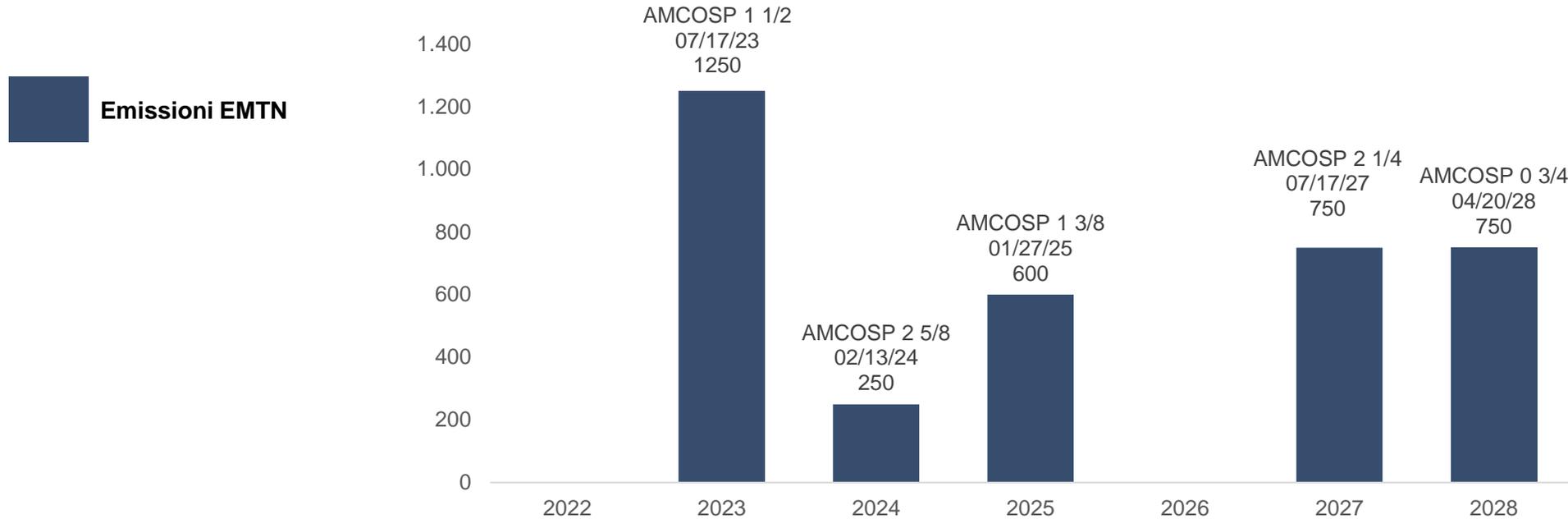
Rating Special
Servicer

*Residential Special Servicer: **RSS2***
*Commercial Special Servicer: **CSS2***
*Asset-Backed Special Servicer: **ABSS2***

Il 14 gennaio
2021 Fitch ha
alzato i rating di
AMCO relativi a
commercial,
residential e
asset-backed
special servicer

Debito finanziario ben distribuito su diverse scadenze

Dati al 30.06.22
in €m¹

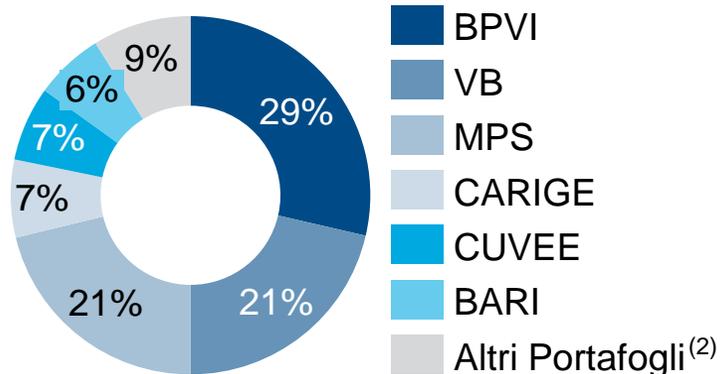


- Il **debito finanziario** di AMCO si presenta **ben distribuito su diverse maturities**.
- Il **debito** è **interamente Unsecured** con durata media residua di 3,2y.

Composizione dei €32,6mld⁽¹⁾ di AuM al 30 Giugno 2022 (1/2)

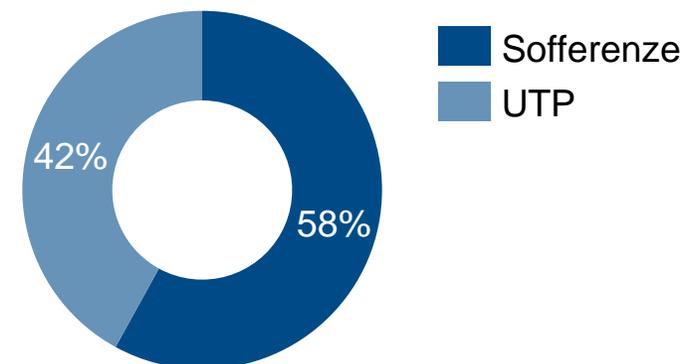
Portafogli (% GBV)

50% Ex- banche Venete



Status contabile (% GBV)

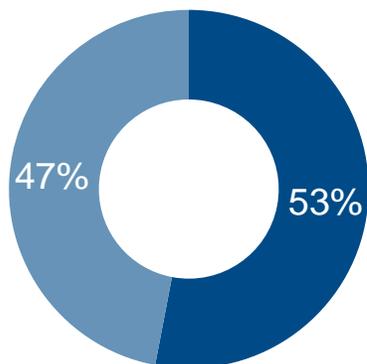
42% UTP



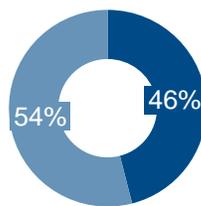
Garanzie (% GBV)

53% secured⁽³⁾

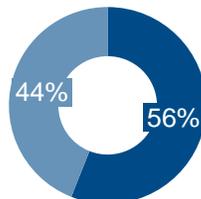
Secured
Unsecured



Sofferenze



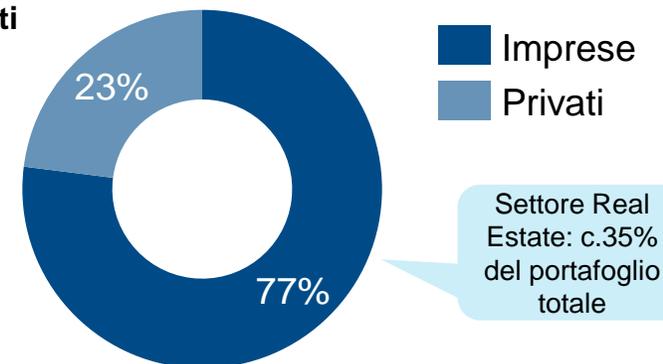
UTP



Controparte (% GBV)

77% controparti imprese

Imprese
Privati



Settore Real Estate: c.35% del portafoglio totale

Nota (1) Gli AuM al 30 giugno 2022 non includono i portafogli leasing e single names ex-Intesa Sanpaolo

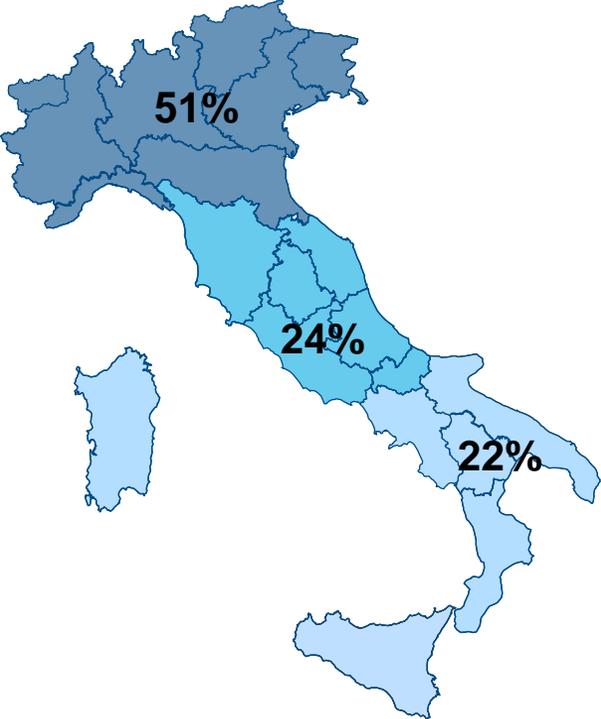
Nota (2) Altri portafogli includono Banco di Napoli, Banca Fucino, Portafogli Creval, Istituto del Credito Sportivo, Igea-Fucino, Banco BPM, Banca del Sud, ICCREA

Nota (3) Le posizioni *secured* includono tutte le esposizioni garantite da almeno un'ipoteca di primo grado

Composizione dei €32,6mld ⁽¹⁾ di AuM al 30 Giugno 2022 (2/2)

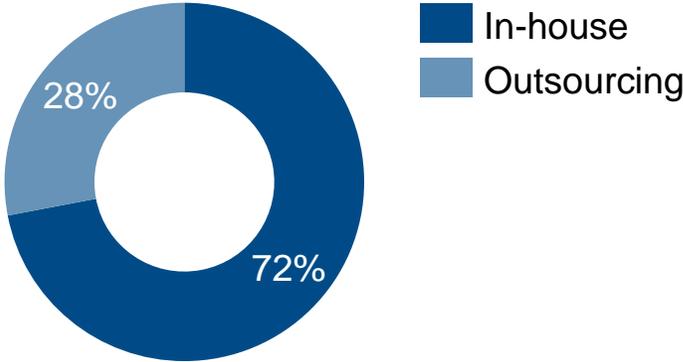
Distribuzione Geografica (% GBV)

51% concentrate nel Nord Italia²



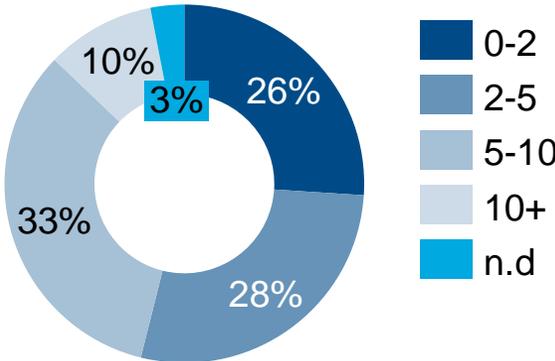
~28% in outsourcing

Gestione (% GBV)



54% con vintage minore di 5 anni

Anzianità³ (% GBV)



Nota (1) Gli AuM al 30 giugno 2022 non includono i portafogli leasing e single names ex-Intesa Sanpaolo
 Nota (2): Estero 3%
 Nota (3): 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 dichiara che l’informativa contabile contenuta nella Presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili di AMCO.



COO

grazie