

COMUNICATO STAMPA

RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2024
INCASSI A €721 MILIONI E UTILE NETTO IN CRESCITA A €23,2 MILIONI (+5%)
CREDITI IN GESTIONE A €33,5 MILIARDI

- Asset under Management (AuM) a €33,5 miliardi (-7% a/a) in linea con la strategia definita nel Piano 2024-2028. Il 70% sono sofferenze e il 30% sono UTP
- Nuova finanza a sostegno delle imprese: €12 milioni erogati nel semestre
- *Collection rate* stabile al 4,2%; incassi a €721 milioni, rispetto a €760 milioni nel 1H23, per la riduzione dei crediti in gestione
- Ricavi a €218,7 milioni (-10% a/a) per effetto della diminuzione dei volumi
- EBITDA a €121,0 milioni. *Ebitda margin* al 55,3%
- Utile netto a €23,2 milioni, +5% a/a
- Requisiti patrimoniali in ulteriore crescita: CET1 al 35%
- Confermati i rating: Fitch (BBB/F2) e S&P (BBB/A-2) con outlook stabile
- A febbraio rimborsati €250 milioni dell'obbligazione in scadenza con la liquidità disponibile
- Pubblicato il [Report di Sostenibilità 2023](#) su base volontaria e definiti nuovi obiettivi di Sostenibilità 2024 all'interno dei 4 pilastri della Strategia GSSE¹

Milano, 30 luglio 2024 - Il Consiglio di Amministrazione di [AMCO – Asset Management Company S.p.A.](#) riunitosi in data odierna, ha approvato i risultati relativi al primo semestre 2024.

«In questi primi mesi abbiamo lavorato alla trasformazione del modello operativo di AMCO concentrandoci sulla riorganizzazione del business, il rafforzamento della struttura organizzativa e il potenziamento del sistema dei controlli - spiega **Andrea Munari, Amministratore Delegato di AMCO** -. La società chiude il primo semestre in utile, confermando la generazione di liquidità e una solida struttura patrimoniale. In linea con il Piano 2024-2028, nei prossimi mesi proseguiamo nella trasformazione del modello operativo, in ottica data-driven e potenziando l'infrastruttura IT. La nuova struttura e le azioni avviate ci permetteranno di ottimizzare i recuperi e produrre valore nel lungo periodo».

¹ Governance Sostenibile, Sostenibilità del credito, Sviluppo del Capitale umano, Tutela dell'Ambiente.

AGGIORNAMENTO DEL PIANO STRATEGICO 2024-2028

Il Piano Strategico 2024-2028 "Produciamo Valore" è stato presentato al mercato il 12 marzo 2024. Nei primi mesi di attuazione di tale Piano sono state apportate alcune modifiche alla governance e all'organigramma (alcune delle quali effettive a partire dal terzo trimestre del 2024) al fine di dotarsi dell'assetto organizzativo ritenuto più idoneo a perseguire gli obiettivi delineati nel Piano. Tali modifiche, che costituiscono altresì "Fatti di rilievo successivi al periodo", sono già state illustrate con il [Comunicato Stampa del 12/6/2024](#).

Tra i cambiamenti più significativi si richiama la nomina di un Condirettore Generale, a riporto dell'Amministratore Delegato, che sovrintende e coordina:

- le aree di business e le funzioni di supporto al business
- la gestione dell'infrastruttura operativa
- la Funzione (di nuova istituzione) Controlli Accentrati di 1° livello
- la Funzione (di nuova istituzione) Transformation Office a presidio dell'attuazione e del monitoraggio di tutte le iniziative di trasformazione previste dal Piano Strategico.

Sempre in tale quadro, e come già comunicato il 12/6/2024, l'attività di business è stata rafforzata con l'evoluzione in due Direzioni: la Direzione NPE & Outsourcing (posizioni inferiori a €2 milioni e gestione dei servicer in outsourcing) e la Direzione Turnaround & Strategic Finance (posizioni superiori a €2 milioni).

Per il 2024 AMCO ha inoltre definito in modo puntuale nuovi importanti obiettivi di Sostenibilità all'interno delle linee guida già annunciate in occasione del Piano Strategico 2024-2028, secondo i 4 pilastri della Strategia GSSE.

In particolare, in materia di Diversity e Inclusion, gli obiettivi definiti sono: la promozione annuale a ruoli di maggiore responsabilità del 10% della popolazione femminile, il calcolo del gender pay gap con target di riduzione e la definizione di un Manifesto D&I.

RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2024

Andamento del business

Al 30 giugno 2024 gli Asset under Management (AuM) raggiungono €33,5 miliardi (-7% a/a), in linea con la strategia definita nel Piano Strategico 2024-2028, per la naturale dinamica del portafoglio, in assenza di nuove acquisizioni. Gli AuM sono composti per il 70% da sofferenze (NPL) e per il 30% da inadempienze probabili (UTP). A livello di mix operativo il 70% dei volumi è gestito *in-house* e il 30% in *outsourcing*.

In ottica di semplificazione gestionale, nel secondo trimestre AMCO ha ceduto oltre 60 mila *non-core small ticket* -circa 30% del totale delle posizioni gestite- con impatto trascurabile in termini di masse. Le posizioni in gestione, a fine giugno, sono circa 167 mila.

Le erogazioni di nuova finanza alle imprese, nel primo semestre, ammontano a €12 milioni.

Gestione operativa - Incassi

Gli **incassi** nel primo semestre dell'anno raggiungono €721 milioni, in flessione del 5% rispetto ai €760 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente per la diminuzione delle masse in gestione.

Il **collection rate² annualizzato** nel primo semestre 2024 si conferma stabile al 4,2% (4,2% nel primo semestre 2023). L'efficacia nella gestione è confermata dalla buona performance di tutte le Divisioni di business: la Divisione Workout raggiunge un *collection rate* del 3,4% (3,4% nel 1H23) mentre il *collection rate* UTP è pari al 6,0% (6,1% nel 1H23). Il *collection rate* della Divisione SP&S aumenta al 4,1% (3,6% nel 1H23) per l'avvio del processo di miglior allineamento con i servicer.

La solida performance degli incassi è accompagnata da un approccio proattivo nella gestione del credito: il 94% degli incassi da crediti UTP proviene da attività stragiudiziale, così come il 29% degli incassi da crediti NPL in linea con la Strategia di Sostenibilità GSSE.

Risultati al 30.06.2024

L'utile netto al 30 giugno 2024 è di €23,2 milioni, in aumento del 5% rispetto ai €22,1 milioni del primo semestre 2023 per minori rettifiche di valore sui crediti e per effetto della riduzione del debito.

L'**EBITDA** è pari a €121,0 milioni (rispetto a €160,5 milioni del primo semestre 2023). La dinamica riflette il calo dei ricavi per la riduzione dei volumi on-balance. **L'Ebitda margin** è al 55,3%.

Principali voci di conto economico

I **ricavi** ammontano a €218,7 milioni in riduzione del 10,4% a/a (€244,2 milioni nel 1H23) per i minori interessi da clientela originati da crediti on-balance in linea con la Strategia del Piano. Le commissioni da *servicing* sono in aumento del 20,7% a €23,2 milioni per effetto della gestione del portafoglio off-balance relativo alle ex banche venete e del fondo Cuvèe.

Gli interessi da clientela raggiungono €150,2 milioni, -13,5% a/a per effetto della riduzione degli AuM on-balance.

Gli altri proventi/oneri da gestione caratteristica - che si riferiscono a riprese da incasso (tutte *cash-based*) - risultano in diminuzione (-11,7% a/a) e sono relativi a incassi superiori ai piani di recupero attesi.

I **costi totali** ammontano a €97,8 milioni, in aumento del 16,8% a/a per il rafforzamento della struttura aziendale, sia a livello infrastrutturale che di organico, e per l'accelerazione dei recuperi. In dettaglio,

² Tasso di recupero annualizzato calcolato come rapporto tra incassi e GBV medio (mensile) di periodo.

i costi operativi netti sono pari a €70,8 milioni, in crescita del 19,0% a/a, per effetto dell'incremento delle spese legali e di recupero, per i costi IT inclusa la sostituzione del sistema di core banking e per le maggiori outsourcing fees legate ai recuperi sul portafoglio affidato in gestione a servicer esterni.

Le spese del personale ammontano a €26,9 milioni (+11,4% rispetto al primo semestre 2023) per la crescita dell'organico a supporto dell'evoluzione della società, soprattutto per le funzioni di controllo e di supporto al business.

Al 30 giugno 2024 i dipendenti AMCO sono 429, ovvero 16 risorse in più rispetto al primo semestre 2023. Il 66% del personale è oggi impiegato in ruoli di business e il restante 34% in funzioni centrali. Il genere femminile rappresenta il 41% del totale del personale.

Euro/milioni	1H23	1H24	Var. %
Commissioni da servicing	19,3	23,2	20,7%
Interessi e commissioni da clientela	173,6	150,2	-13,5%
Altri proventi/oneri da gestione caratteristica	51,3	45,3	-11,7%
Totale Ricavi	244,2	218,7	-10,4%
Spese del personale	(24,2)	(26,9)	11,4%
Costi operativi netti	(59,5)	(70,8)	19,0%
Totale Costi e spese	(83,7)	(97,8)	16,8%
EBITDA	160,5	121,0	-24,6%
Ebitda margin	65,7%	55,3%	n.s
Saldo riprese/rettifiche di valore	(80,0)	(54,4)	-32,0%
Ammortamenti	(2,7)	(2,5)	-8,9%
Accantonamenti	(0,1)	(2,1)	n.s
Altri proventi/oneri di gestione	(0,5)	0,1	n.s
Risultato attività finanziaria	1,5	6,0	n.s
EBIT	78,7	68,1	-13,4%
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(45,5)	(37,1)	-18,5%
Utile ante imposte	33,2	31,1	-6,5%
Imposte correnti d'esercizio	(11,1)	(7,9)	n.s
Utile netto	22,1	23,2	4,9%

L'**EBIT** è di €68,1 milioni. Il saldo delle rettifiche/riprese di valore è negativo per €54,4 milioni e riflette gli accantonamenti a copertura del rischio di credito del portafoglio. Gli **interessi da attività finanziaria**, pari a €37,1 milioni, diminuiscono del 18,5% rispetto al primo semestre 2023 per la diminuzione dello stock del debito in essere legato al rimborso delle obbligazioni in scadenza³.

Le **imposte** di esercizio correnti ammontano a €7,9 milioni.

Stato Patrimoniale

Lo stato patrimoniale si conferma solido. I crediti verso clientela ammontano a €3.952 milioni, in riduzione rispetto a €4.981 milioni di giugno 2023 per effetto degli incassi e per le rettifiche di valore.

Le disponibilità liquide – che includono la cassa e i Titoli di Stato italiani in portafoglio – raggiungono €749 milioni, in diminuzione di €318 milioni rispetto al primo semestre 2023, e sono sufficienti per il rimborso della prossima obbligazione in scadenza a gennaio 2025 (€600 milioni). Il surplus di liquidità è investito in Titoli di Stato italiani contabilizzati al *Fair Value*.

Le attività finanziarie si assestano a €420 milioni e sono principalmente composte dalla partecipazione in *Italian Recovery Fund* (IRF).

Le passività finanziarie al 30 giugno 2024 sono €3.137 milioni e sono relative alle obbligazioni *unsecured*. La società ha in essere un programma di Commercial Paper per un ammontare massimo di €1 miliardo, attualmente non utilizzato.

La posizione finanziaria netta (PFN)⁴ è di -€2.351 milioni, in miglioramento di €360 milioni rispetto a dicembre 2023 e di oltre €800 milioni a/a, grazie alla solida generazione di cassa del business.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2024 ammonta a €2.045 milioni.

I requisiti patrimoniali risultano in ulteriore crescita: il coefficiente patrimoniale CET1 è pari al 35%⁵; anche il Total Capital ratio è pari al 35%, non essendo presenti in bilancio obbligazioni subordinate.

Il rapporto Debito Netto (PFN)/Equity è a un livello di 1,1 volte, in calo da 1,3 volte a giugno e dicembre 2023.

³ €850 milioni a luglio 2023 e €250 milioni a febbraio 2024.

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

⁵ Dato gestionale.

Euro/milioni	1H23	FY23	1H24
Crediti verso la clientela	4.981	4.235	3.952
Disponibilità liquide (crediti vs. banche, titoli di Stato)	1.067	679	749
Attività finanziarie	500	441	420
Altre attività	250	232	212
Totale attivo	6.798	5.587	5.333
Debiti verso terzi	4.275	3.412	3.137
Passività fiscali	4	0	0
Fondi a destinazione specifica	14	25	25
Altre voci del passivo	93	128	125
Patrimonio netto (di cui)	2.413	2.022	2.045
<i>Capitale</i>	655	655	655
<i>Sovrapprezzo di emissione</i>	605	605	605
<i>Riserve</i>	1.184	1.184	796
<i>Riserve da valutazione</i>	(53)	(34)	(34)
<i>Risultato d'esercizio</i>	22	(388)	23
Totale passivo e patrimonio netto	6.798	5.587	5.333

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Rimborso di un'obbligazione in scadenza a febbraio 2024

A febbraio 2024 è stata rimborsata un'obbligazione di €250 milioni in scadenza tramite l'utilizzo di parte della liquidità disponibile.

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

In data 16 aprile 2024 **Fitch Ratings** ha confermato il rating di lungo termine "BBB" con outlook Stabile e quello di breve termine "F2" di AMCO.

Il 21 maggio 2024 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".

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL PERIODO

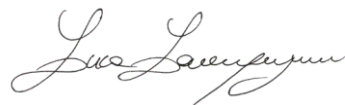
Evoluzione organizzativa

Il 30 luglio, il Consiglio di Amministratore di AMCO ha approvato una serie di modifiche organizzative che, in linea con il Piano Strategico, integrano le revisioni della struttura già [comunicate il 12/6/2024](#).

In particolare: è stato introdotto il ruolo di Condirettore Generale per presidiare le aree di business e di supporto, la gestione dell'infrastruttura operativa e le nuove Funzioni Controlli Accentrati di 1° livello e Transformation Office.

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'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.



AMCO – Asset Management Company S.p.A.

AMCO è una credit management company con un ruolo sistemico nella gestione dei crediti deteriorati nell'interesse pubblico. Al 30 giugno 2024 gli attivi in gestione sono €33,5 miliardi, composti per il 70% da sofferenze e 30% da UTP, per un totale di 167 mila posizioni, di cui oltre 80 mila imprese.

La Società è partecipata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ed è 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).

AMCO opera secondo un modello di business efficace, puntando a ottimizzare i livelli di efficienza operativa. La gestione del credito segue un approccio proattivo che privilegia strategie di valorizzazione in sinergia con altri partner, per facilitare il riequilibrio finanziario di famiglie e imprese.

AMCO - Asset Management Company
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 CONSOLIDATO

Voci – dati in migliaia di euro	30.06.2023	30.06.2024
10. Interessi attivi e proventi assimilati	178.426	153.698
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(51.478)	(42.107)
30. Margine di interesse	126.948	111.591
40. Commissioni attive	21.304	19.348
50. Commissioni passive	(9)	(5)
60. Commissioni nette	21.296	19.342
70. Dividendi e proventi simili	1.329	10
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(45)	549
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	(1.803)	3.285
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(941)	3.282
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(990)	2
c) passività finanziarie	128	0
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	(1.175)	7.363
a) attività e passività finanziarie designate al fair value		
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(1.175)	7.363
120. Margine di intermediazione	146.550	142.140
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(25.928)	(14.761)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(26.178)	(14.555)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	250	(205)
150. Risultato netto della gestione finanziaria	120.621	127.379
160. Spese amministrative:	(84.541)	(98.753)
a) spese per il personale	(24.171)	(26.936)
b) altre spese amministrative	(60.370)	(71.816)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(85)	(2.064)
a) impegni e garanzie rilasciate		
b) altri accantonamenti netti	(85)	(2.064)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.433)	(1.404)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(1.131)	(865)
200. Altri oneri/proventi di gestione	(131)	6.787
210. Costi operativi	(87.320)	(96.299)
230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	(74)	
260. Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	33.227	31.080
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(11.106)	(7.885)
280. Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	22.120	23.195
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte		
300. Utile (Perdita) d'esercizio	22.120	23.195

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

Voci dell'attivo – dati in migliaia di euro	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
10. Cassa e disponibilità liquide	217.076	145.531	95.683
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	543.334	483.802	461.845
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	21	6	2
b) attività finanziarie designate al fair value			
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	543.313	483.796	461.843
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	548.992	488.187	653.712
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	5.239.040	4.237.830	3.909.653
a) crediti verso banche	301.075	45.363	943
b) crediti verso società finanziarie	72.399	79.502	83.826
c) crediti verso clientela	4.865.565	4.112.966	3.824.884
50. Derivati di copertura			
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)			
70. Partecipazioni	21	11	11
80. Attività materiali	30.147	36.622	38.613
90. Attività immateriali	3.453	1.286	527
- di cui avviamento			
100. Attività fiscali	177.426	154.129	131.110
a) correnti	10.273	9.142	7.748
b) anticipate	167.153	144.986	123.362
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione			
120. Altre attività	38.875	40.084	42.131
Totale attivo	6.798.362	5.587.480	5.333.286

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

PASSIVO

Voci del passivo e del patrimonio netto – dati in migliaia di euro	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.274.677	3.412.200	3.137.151
a) debiti	62.655	22.582	21.044
b) titoli in circolazione	4.212.021	3.389.619	3.116.107
20. Passività finanziarie di negoziazione	51	20	18
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)			
60. Passività fiscali	4.301	36	36
a) correnti	1.700	36	36
b) differite	2.601		
80. Altre passività	92.839	128.080	125.166
90. Trattamento di fine rapporto del personale	449	472	461
100. Fondi per rischi e oneri	13.472	24.782	25.006
a) impegni e garanzie rilasciate			
b) quiescenza e obblighi simili	191	169	198
c) altri fondi per rischi e oneri	13.281	24.614	24.808
110. Capitale	655.154	655.154	655.154
120. Azioni proprie (-)	-72	-72	-72
130. Strumenti di capitale			
140. Sovrapprezzi di emissione	604.552	604.552	604.552
150. Riserve	1.184.225	1.184.225	796.262
160. Riserve da valutazione	-53.406	-34.006	-33.644
170. Utile (Perdita) d'esercizio	22.120	-387.963	23.195
Totale passivo e patrimonio netto	6.798.362	5.587.480	5.333.286