

Descrizione della società

Abbiamo un track record di 20 anni e siamo in forte crescita

Business

Siamo un *credit servicer* (intermediario finanziario ex art 106 TUB¹) che offre soluzioni innovative per gli NPE in Italia

Gestiamo €33,4 mld di NPE, di cui €14 mld di UTP relativi a 56 mila imprese italiane²

Persone

Siamo 233 professionisti motivati con competenze diversificate

Il nostro DNA



Rating

Abbiamo un rating Investment Grade da parte di Standard&Poor's (BBB) e Fitch (BBB-)

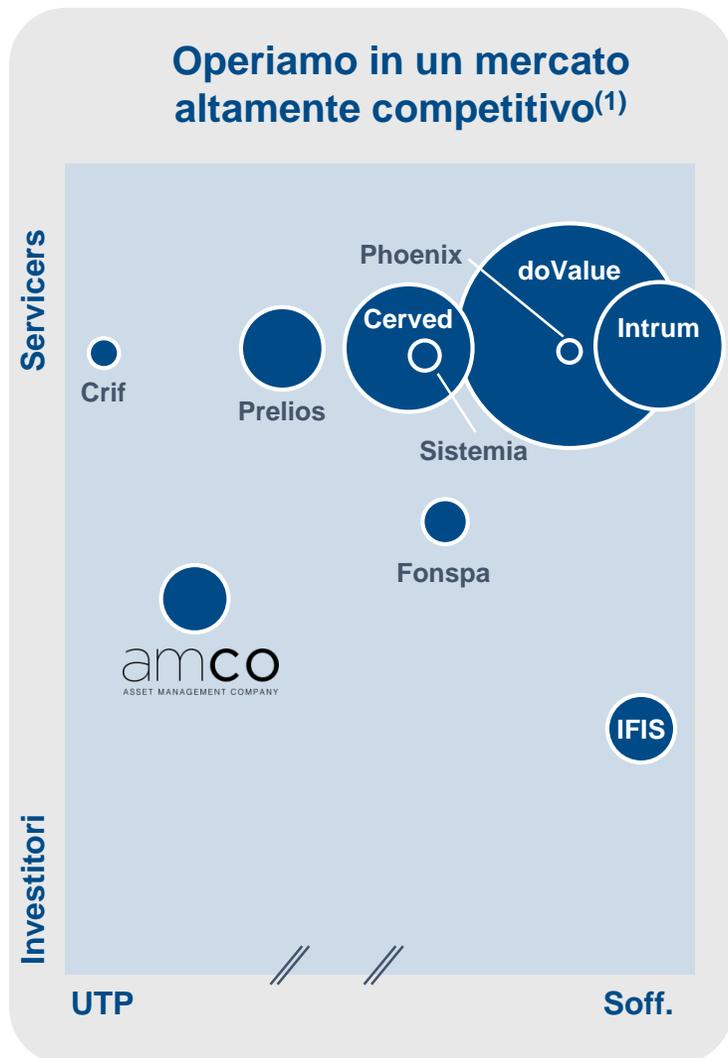
Abbiamo uno special servicer rating di Fitch (RSS2-, CSS2-, ABSS2-)

Struttura Finanziaria

Siamo quotati sul mercato obbligazionario

Siamo solidi, con un'ottima posizione patrimoniale

Operiamo in un mercato competitivo e siamo regolamentati



La nostra attività è regolamentata e controllata

La Banca d'Italia regola e supervisiona tutti gli Intermediari finanziari ex art. 106 TUB



Siamo soggetti alla vigilanza della Corte dei Conti

La Corte dei Conti esercita la funzione di controllo sulla gestione finanziaria di AMCO

Vogliamo avere un ruolo centrale nel mercato degli NPE in Italia

DEBITORI
Gestiamo i portafogli nel massimo rispetto del cliente debitore senza creare stress finanziari



CREDITORI
Gestiamo le posizioni con l'obiettivo di garantire la continuità del business



BANCHE CEDENTI
Gestiamo i processi di *onboarding* a 360 gradi



OBBLIGAZIONISTI
Applichiamo una politica di massima trasparenza garantendo liquidità alle nostre obbligazioni



PERSONE
Supportiamo le nostre persone nei percorsi di carriera



Recuperiamo i crediti con un approccio paziente, rispettoso delle condizioni socio-economiche dei debitori. Supportiamo l'imprenditoria produttiva meritevole.



Ci differenziamo grazie ai nostri servizi

- Possediamo know-how specifico nella gestione delle sofferenze (57% del totale) e degli UTP (43%)(¹)
- Il nostro obiettivo é essere un leader nel settore degli NPE nel mercato italiano



“ Operiamo favorendo la continuità aziendale delle imprese e il loro rilancio industriale, erogando direttamente nuova finanza alle imprese meritevoli ”

Abbiamo ottenuto un rating investment grade da S&P e Fitch

Confermato il 20 Settembre 2019 e confermato successivamente al modifica del rating Italia (06 Maggio 2020)

| | | |
|-------------------|---|--|
| Data primo rating | 23 Luglio 2019 | 27 Settembre 2018 |
| Agenzia di rating |  |  |
| Rating | <p>Long-Term IDR: BBB Senior Unsecured Debt: BBB Outlook negative</p> <p><i>Questi rating si applicano anche all'emissione di Ottobre 2019 di € 600mln</i></p> | <p>Long-Term IDR: BBB- Short-Term IDR: F3 Outlook stable</p> |
| Overview | <p><i>“The rating on AMCO primarily reflects our view that there is an almost certain likelihood that the Italian government would provide AMCO with timely and sufficient extraordinary support if it were in financial distress. S&P therefore equalizes its long-term rating on AMCO with our long-term unsolicited sovereign credit rating on Italy</i></p> <p><i>S&P views AMCO as a key instrument for the Italian government to clean up troubled banks' balance sheets, thus preserving financial stability, helping lending resume, and fostering economic growth.” (S&P Ratings Report, 23rd July 2019)</i></p> | <p><i>“The rating reflects the link between AMCO and Italy’s national Government and Fitch’s expectations of the latter’s willingness to provide any extraordinary support.” (Fitch Ratings Report)</i></p> <p><i>“The state guarantee on AMCO’s debt accounts for about 85% of AMCO’s non-subordinated liabilities as calculated by Fitch. This leads to AMCO’s ratings being equalised with the Italian sovereign’s under Fitch’s GRE criteria, as the share of guaranteed debt exceeding 75% assumes in itself the willingness to provide support at a level warranting the rating equalisation while overriding the analysis of the rating support factors.” (Fitch Ratings Report, 06th May 2020)</i></p> |

Acquisto del portafoglio di Banca Popolare di Bari

Acquisto del portafoglio NPE da € 2,0 mld da Banca Popolare di Bari

Contesto dell'operazione

- La transazione fa parte del processo di ristrutturazione di Banca Popolare di Bari: la banca sta procedendo ad un processo di *de-risking* tramite la vendita del portafoglio di NPE, collegata a un rafforzamento del capitale e alla trasformazione in S.p.A.

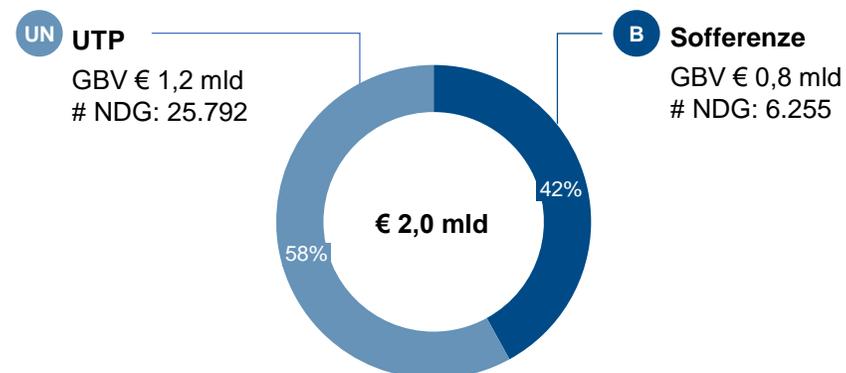
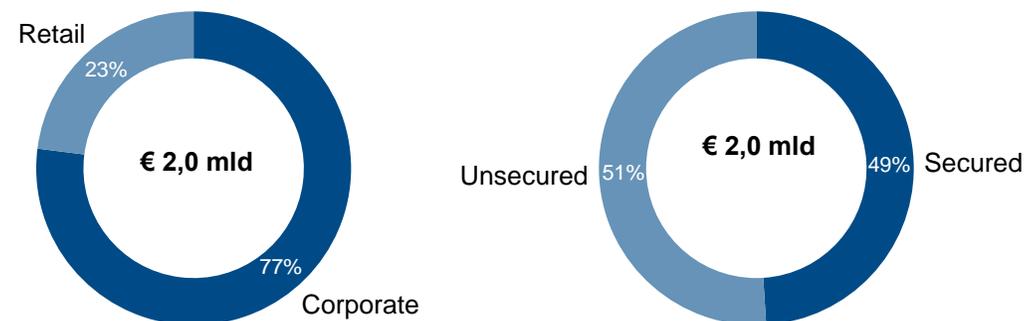
Dettagli della transazione

- Vendita portafoglio di NPE (*pro soluto ex art. 58 TUB*)**
- Portafoglio da GBV pari a **€2,0 mld**, sia NPL che UTP, di **32k posizioni**
- Prezzo d'acquisto **€0,5 mld**

Dettagli aggiuntivi

- 1° Luglio: efficacia economica per AMCO

Ripartizione del portafoglio in % di GBV



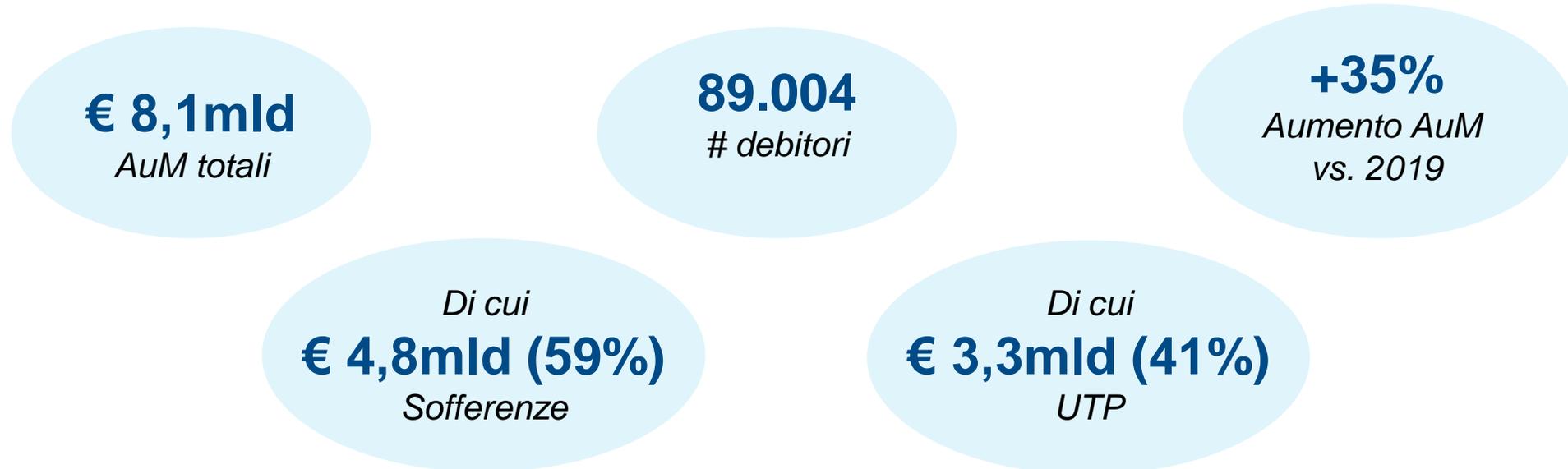
Transazione MPS: la crescita accelera

AMCO svolge un ruolo primario nel mercato: la transazione MPS contribuirà a migliorare significativamente il nostro posizionamento

Benefici della transazione



Dati principali



AMCO riceve un Compendio di NPE, altre attività, passività e patrimonio da MPS tramite una scissione parziale non proporzionale

Obiettivi

amCO

Ampliamento dei volumi di business al fine di supportare la redditività di lungo termine

grazie al conseguimento di economie di scala



**MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**
BANCA DAL 1472

Strategia di *de-risking* per rafforzare il bilancio e recuperare la redditività del *core business*

Elementi chiave

Transazione

- Scissione parziale non proporzionale¹ di un compendio composto da NPE, altre attività, passività e patrimonio da MPS a AMCO

Azionariato

- Il MEF riceverà circa il 90% di azioni AMCO di nuova emissione (i soci di minoranza riceveranno circa il 10% di azioni AMCO di nuova emissione)
- Le azioni AMCO di nuova emissione saranno prive del diritto di voto
- Agli azionisti di minoranza di MPS è concessa l'opzione di rinunciare alle azioni AMCO e di non vedersi annullate le azioni MPS

Trattamento contabile

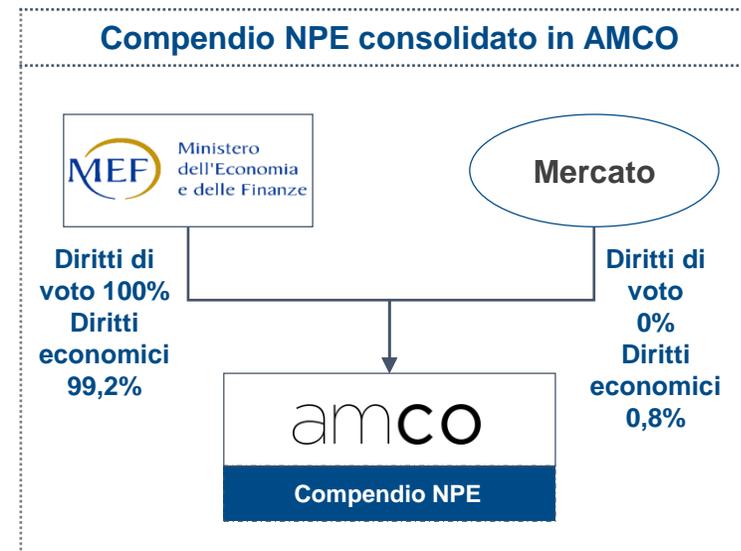
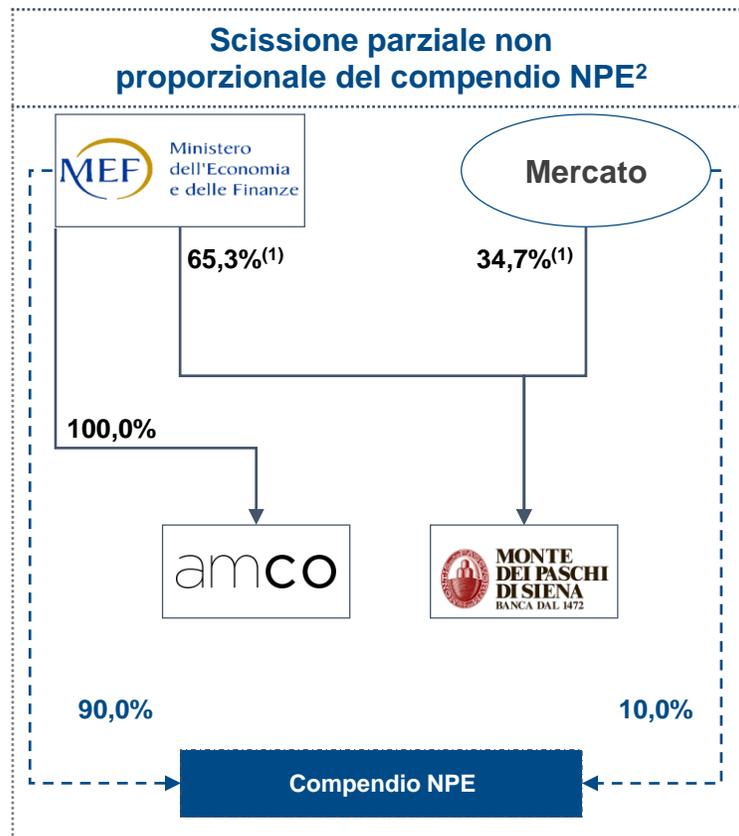
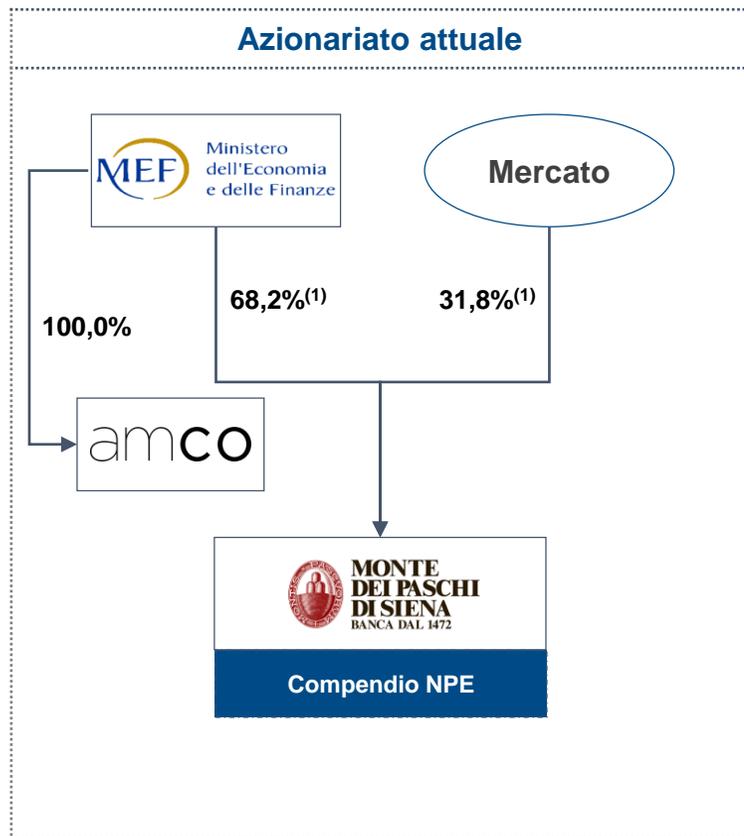
- Il trasferimento di attività e passività avviene in continuità di valori contabili, trovando applicazione la condizione del *common control*²

Valore di trasferimento

- DG Comp ha condotto un'approfondita analisi del portafoglio NPE senza sollevare obiezioni sull'implementazione della transazione rispetto alla normativa sugli aiuti di stato

La transazione è in linea con gli obiettivi strategici di AMCO e MPS, con impatti minimi sulle strutture azionarie di entrambe le Società

L'operazione prevede una scissione non proporzionale (90% MEF - 10% azionisti di minoranza MPS)



La scissione non proporzionale consente al MEF di riorganizzare le attività di MPS e AMCO, mantenendo sostanzialmente invariata la governance di AMCO (gli azionisti di minoranza deterranno lo 0,8% del capitale azionario di AMCO, senza alcun diritto di voto)

Legenda:



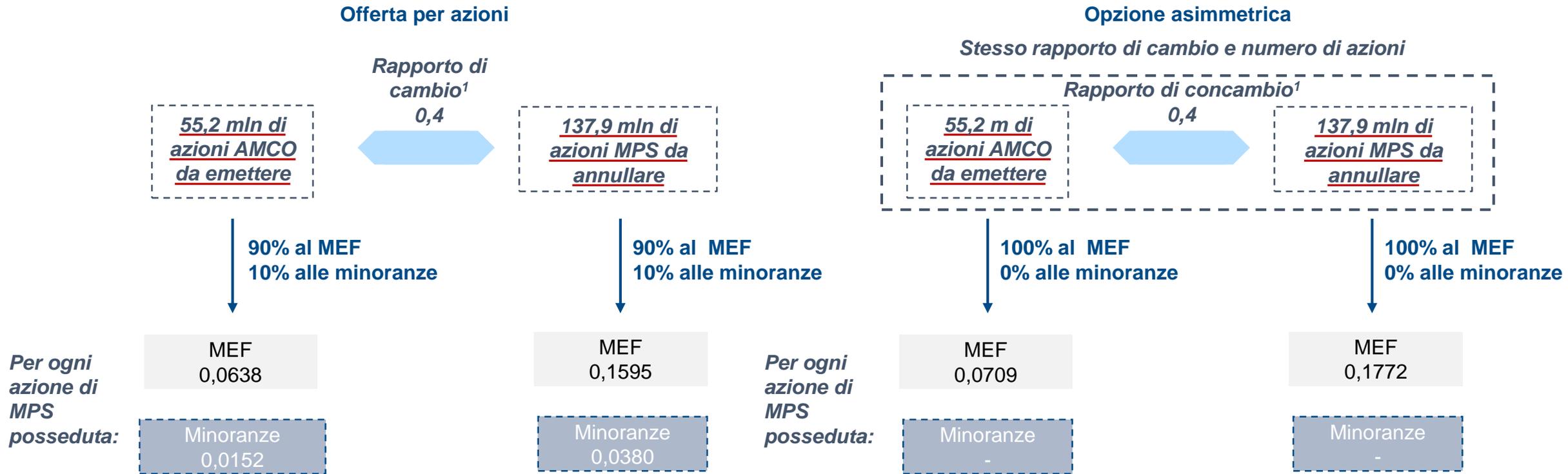
Partecipazione con diritto di voto

Partecipazione senza diritto di voto ma con diritti economici (risultante dalla scissione del Compensio NPE)

Nota (1): Le percentuali si riferiscono alle azioni emesse

Nota (2): Come precedentemente specificato, l'operazione prevede l'opzione per gli azionisti di minoranza di MPS di mantenere le azioni MPS senza ricevere azioni AMCO. Gli effetti di tale opzione non sono rappresentati nella struttura azionaria post transazione

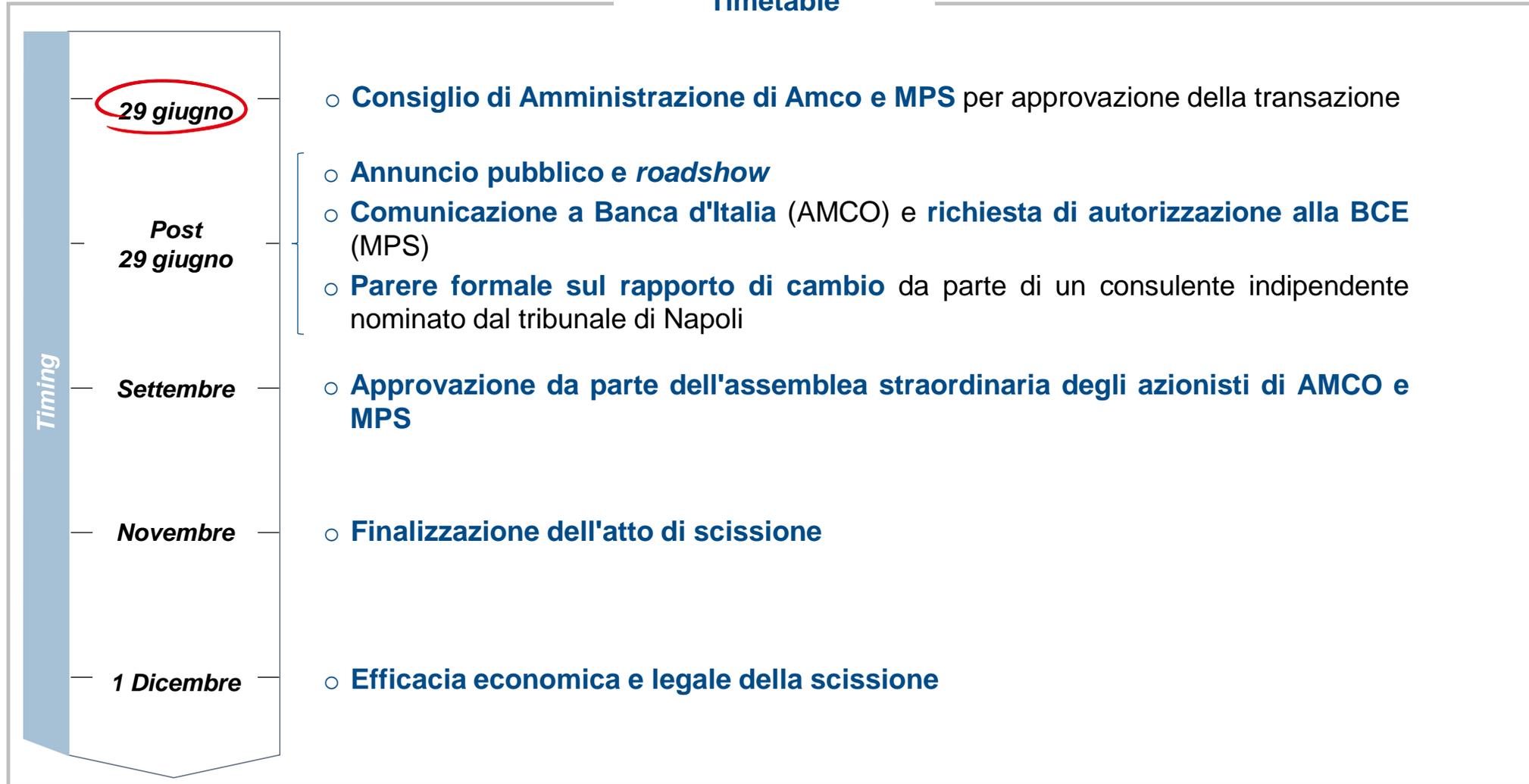
Sulla base della valutazione di AMCO e del Compendio, il rapporto di concambio è fissato a 0,4 azioni AMCOdi nuova emissione per ogni azione MPS annullata



- In caso di esercizio dell'opzione asimmetrica da parte degli azionisti di minoranza, questi non saranno assegnatari di azioni AMCO e non si vedranno annullate azioni MPS

Tempistica dell'operazione

Timetable



Dopo la scissione, AMCO rifinanzierà il bridge loan di €3,2 mld attraverso un mix di emissioni senior e funding garantito

Riepilogo dell'operazione per AMCO

Scissione del Compendio NPE e Finanziamento

- Il Compendio è **inizialmente finanziato** tramite un **Bridge Loan** di **€3.179 mln** erogato da J.P.Morgan/UBS in favore di MPS e suddiviso in **3 linee**:
 - Facility A (bridge to Secured Loan)
 - Facility B (bridge to AMCO cash availability)
 - Facility C (bridge to Senior Unsecured)
- Il **Bridge Loan** sarà reso **disponibile a partire dalla data di approvazione dell'Operazione da parte dei CdA di MPS e AMCO**

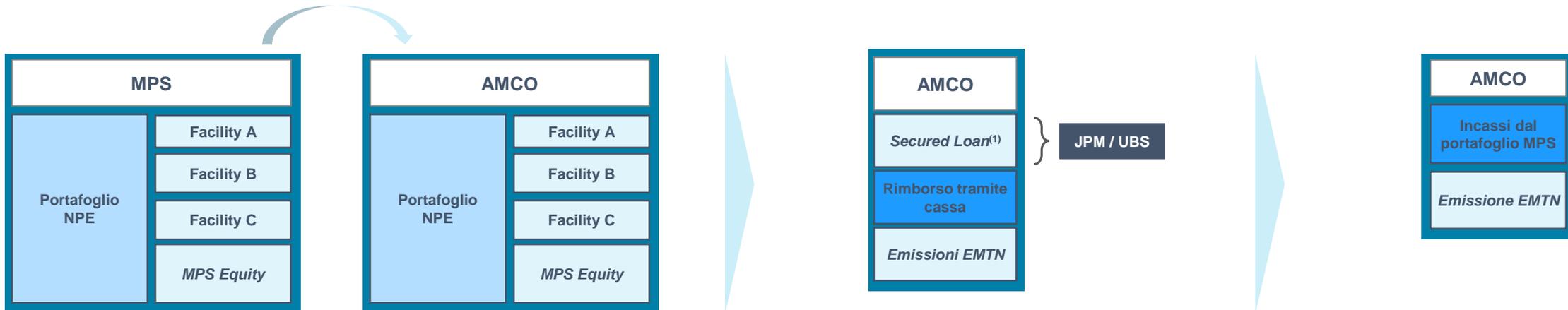
Re-financing da parte di AMCO

- Alla data della scissione il **Bridge Loan** è trasferito ad AMCO, suddiviso nelle 3 linee:
 - La **facility A** sarà sostituita tramite un **Secured Loan**, con scadenza 1 anno, garantito mediante **cartolarizzazione** del portafoglio NPE del Compendio attraverso la creazione di un patrimonio separato **ex art. 7.1 (a) legge 130/99, prima transazione di questo tipo in Italia**
 - La **facility B** sarà **integralmente rimborsata** attraverso il ricorso ad attività liquide e/o prontamente liquidabili di AMCO
 - La **facility C** sarà **integralmente rimborsata** tramite emissioni senior unsecured facendo leva sul Programma EMTN

Rimborso del bridge loan

- La strategia di AMCO per **rimborsare e/o rifinanziare** il Secured Loan con UBS/JPM è basata:
 - sulla **generazione di cassa** dai portafogli e
 - sulle **emissioni senior unsecured**
- AMCO valuterà anche la ristrutturazione dello strumento attraverso funding secured (cartolarizzazioni)

Trasferimento del Compendio



Il Compendio NPE che sarà consolidato in AMCO è composto in modo bilanciato da attività, passività e patrimonio netto

Composizione del Compendio MPS Dati di bilancio € mln al 31.12.2019

| Attività | | Passività | |
|-------------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| NPE netti | 4.156 | Debito | 3.179 |
| Sofferenze | 2.313 | Patrimonio Netto | 1.087 |
| UTP | 1.843 | | |
| DTA | 104 | | |
| Altre attività ⁽¹⁾ | 6 | | |
| Totale attivo | 4.266 | Totale passività | 4.266 |

Portafoglio NPE incluso nel Compendio GBV e NBV € mln al 31.12.2019

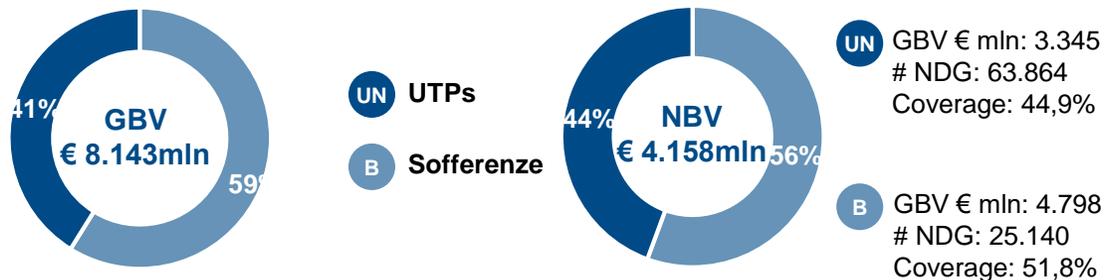
| Portafoglio NPE | GBV | NBV | NBV / GBV (%) |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------|
| Sofferenze | 4.798 | 2.313 | 48,2 |
| UTP | 3.345 | 1.843 | 55,1 |
| Totale portafoglio | 8.143⁽²⁾ | 4.156⁽³⁾ | 51,0 |

- **Le attività** comprendono prevalentemente crediti con **net book value pari a €4.156 milioni** (€8.143 milioni in termini di *gross book value*) suddiviso tra sofferenze e UTP e attività per imposte anticipate per €104 milioni
- **Le passività** includono **€1.087 milioni di patrimonio netto**, consentendo ad AMCO di **rafforzare la propria struttura di capitale**, nonché di aumentare la propria solidità finanziaria. I debiti finanziari ammontano invece a €3.179 milioni, incluso il bridge loan concesso da UBS e JPM

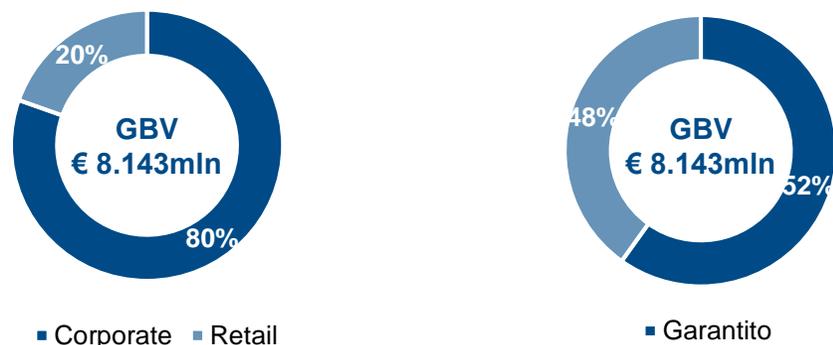
Il portafoglio MPS è composto da un mix bilanciato di sofferenze e UTP, prevalentemente *corporate*

- Il portafoglio comprende circa 89.000 debitori, di cui circa 64.000 UTP. Il *Net Book Value* del portafoglio riflette l'alta percentuale di crediti *secured* (65% delle sofferenze) e il basso *vintage*
- La distribuzione geografica consente di generare efficienze nella gestione dei portafogli per area geografica

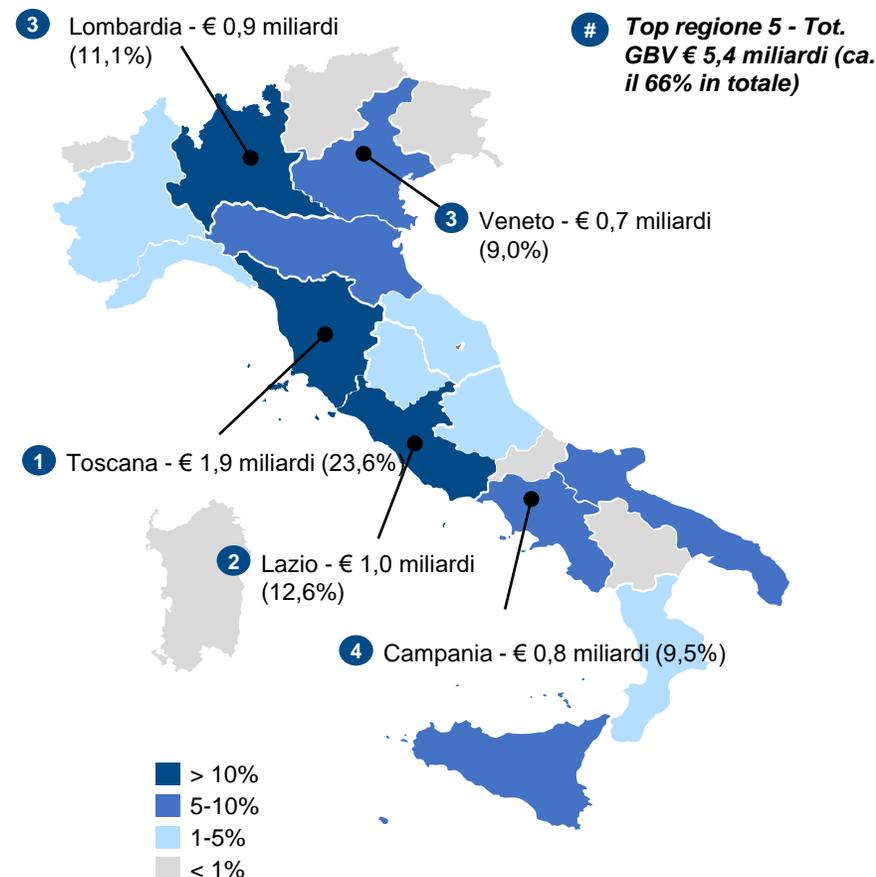
Analisi dello *status* dei crediti



Analisi del portafoglio per tipologia controparte e garanzia

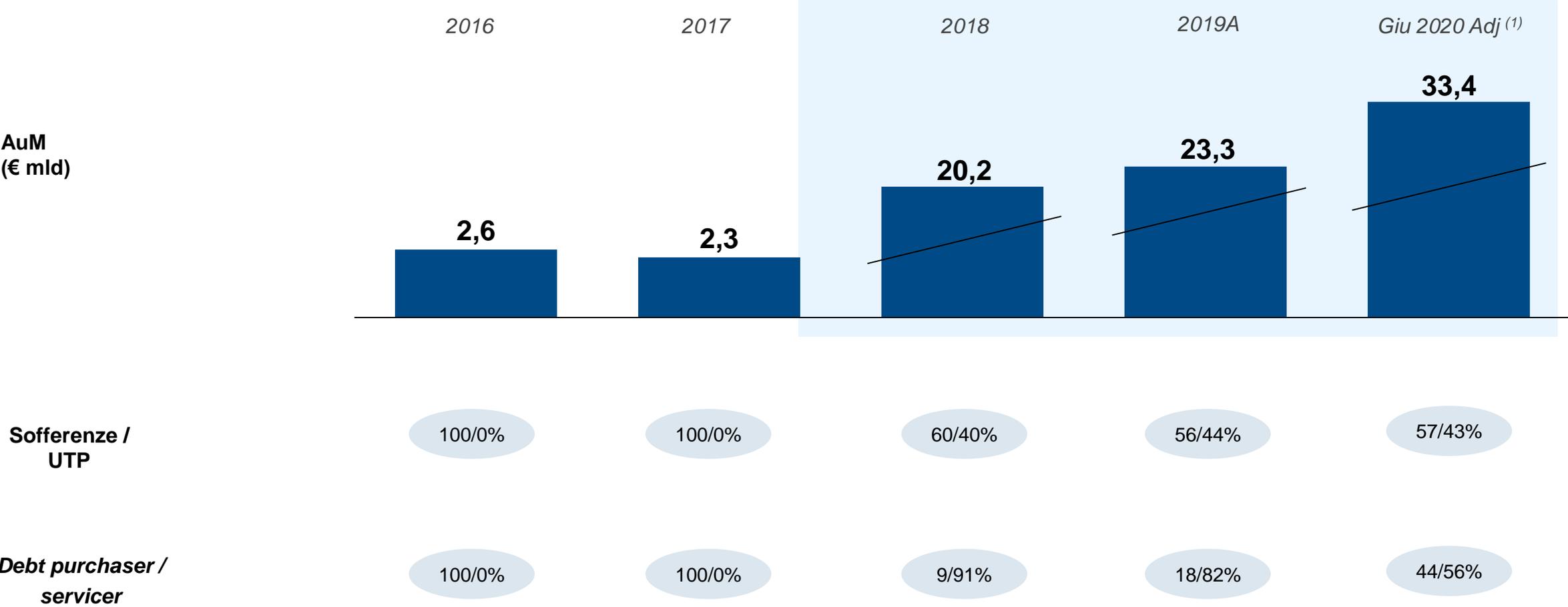


Distribuzione geografica (*residenza del debitore*)¹



Target 2022-2025

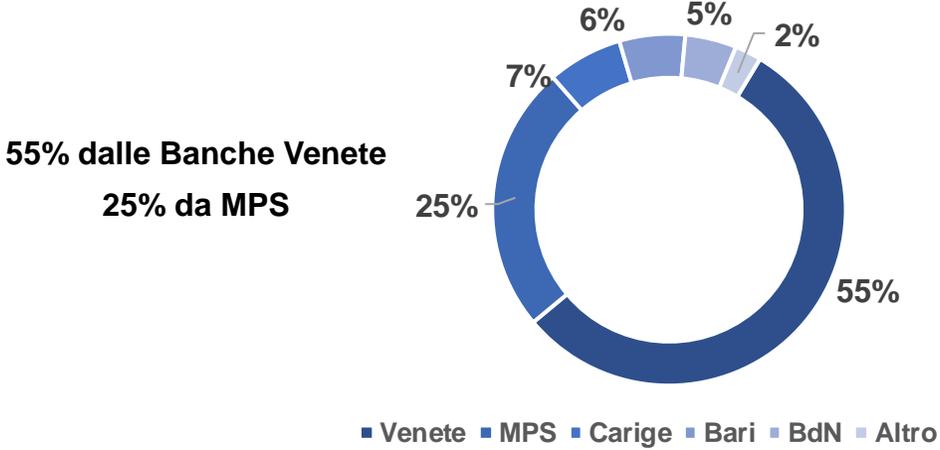
L'operazione MPS consente ad AMCO di accelerare la crescita del business



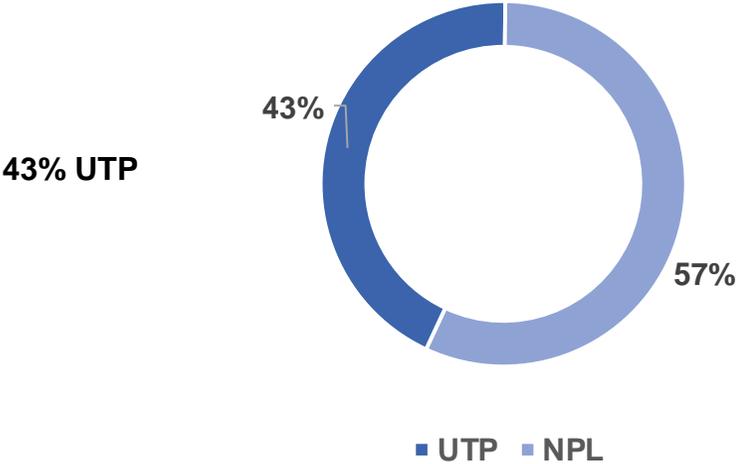
Note (1): Dati gestionali a Giugno 2020, incluse le transazioni Bari e MPS

A seguito della transazione MPS, gli AuM di AMCO sono ben diversificati ...

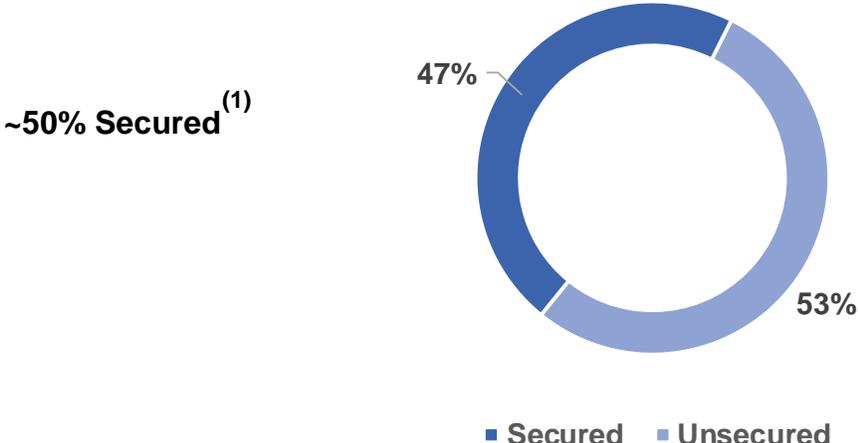
Originator (% GBV)



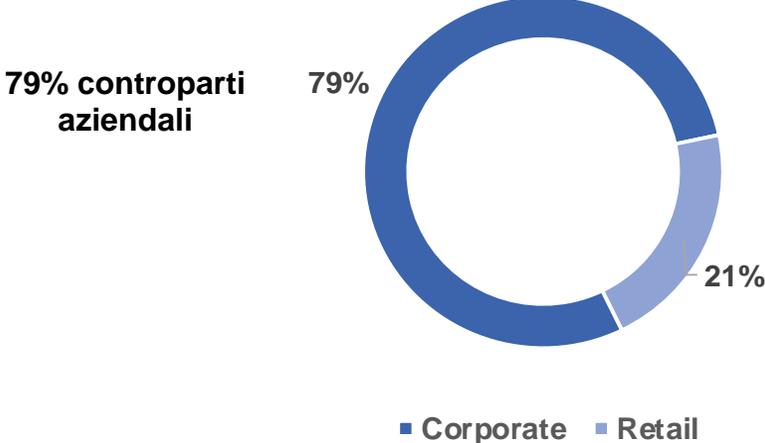
Status (% GBV)



Tipo di garanzia (% GBV)



Tipo di controparte (% GBV)



Nota: Dati gestionali a Giugno 2020, incluse le transazioni Bari e MPS
 Nota (1) Sono considerate Secured tutte le posizioni con almeno un'ipoteca di 1° grado

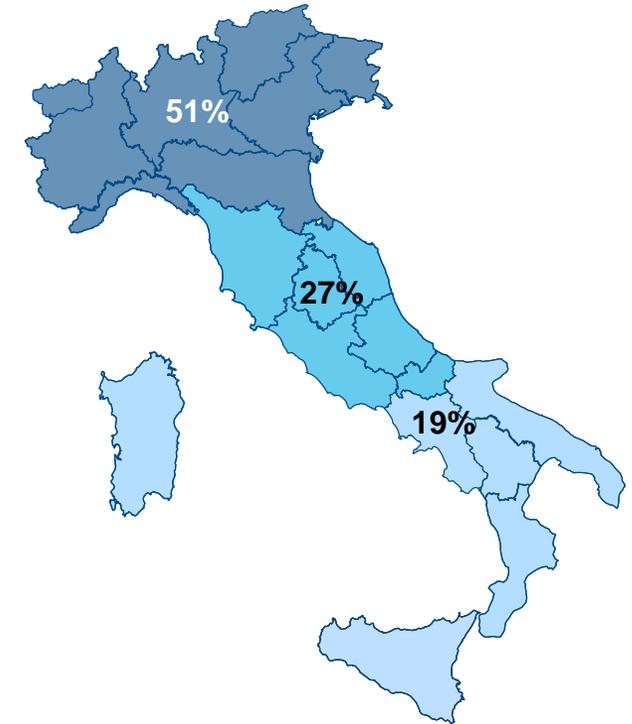
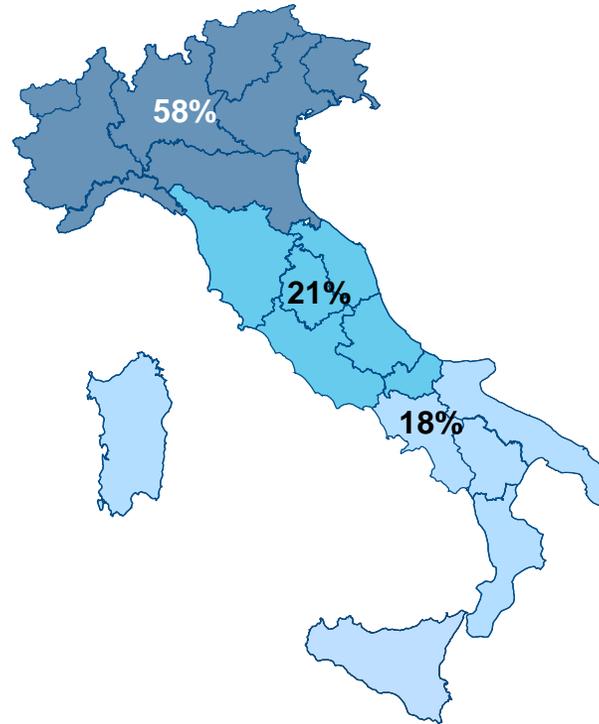
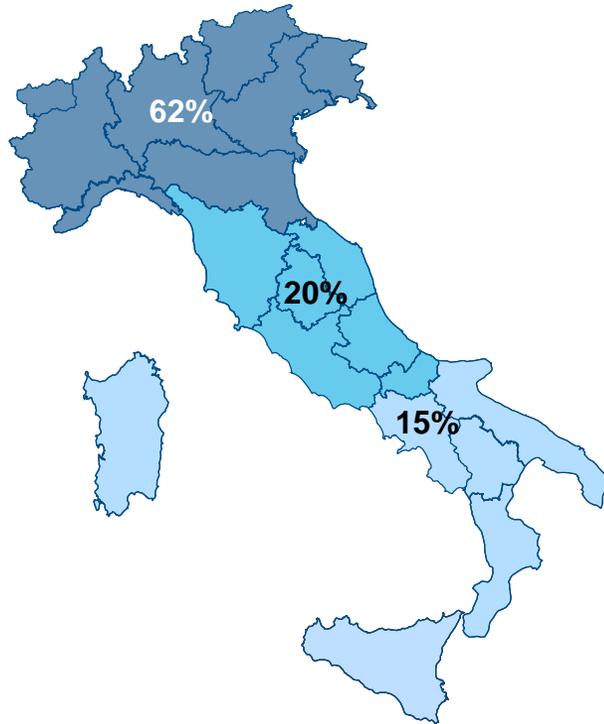
... anche in termini di distribuzione geografica

AuM Giugno 2020⁽¹⁾

Pro forma
Includendo Bari

Proforma includendo sia
Bari che MPS

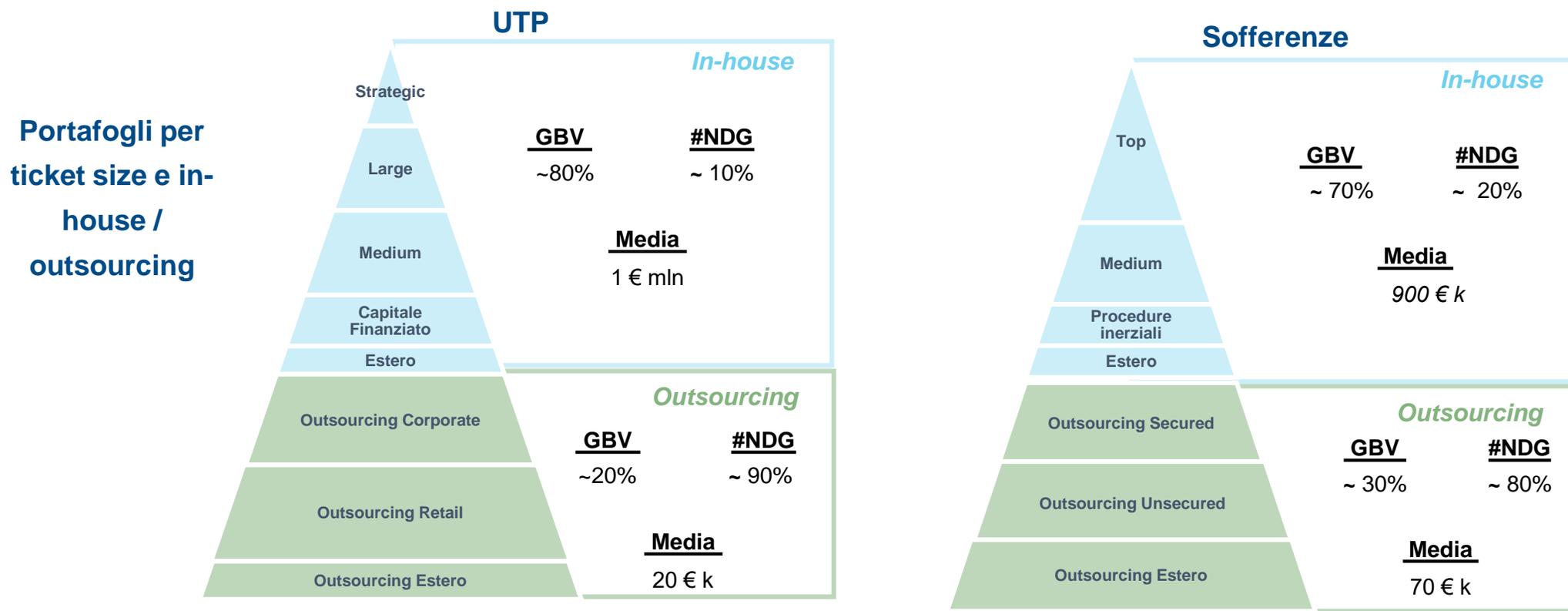
Distribuzione geografica (% GBV)



Nota: (1) Dati gestionali a Giugno 2020
L'esposizione estera non riportata nei grafici ammonta a circa il 2-3% degli AuM

AMCO farà leva sul suo modello di business per creare economie di scala, massimizzando al contempo il recupero dei crediti

- Il modello operativo di AMCO si basa sulla gestione interna di posizioni *secured* e di grandi dimensioni al fine di garantire un elevato recupero atteso. Inoltre, le posizioni a minor valore e «standardizzate» sono esternalizzate a 10 *credit servicers* specializzati, a seguito di un rigoroso processo di selezione e monitoraggio delle performance



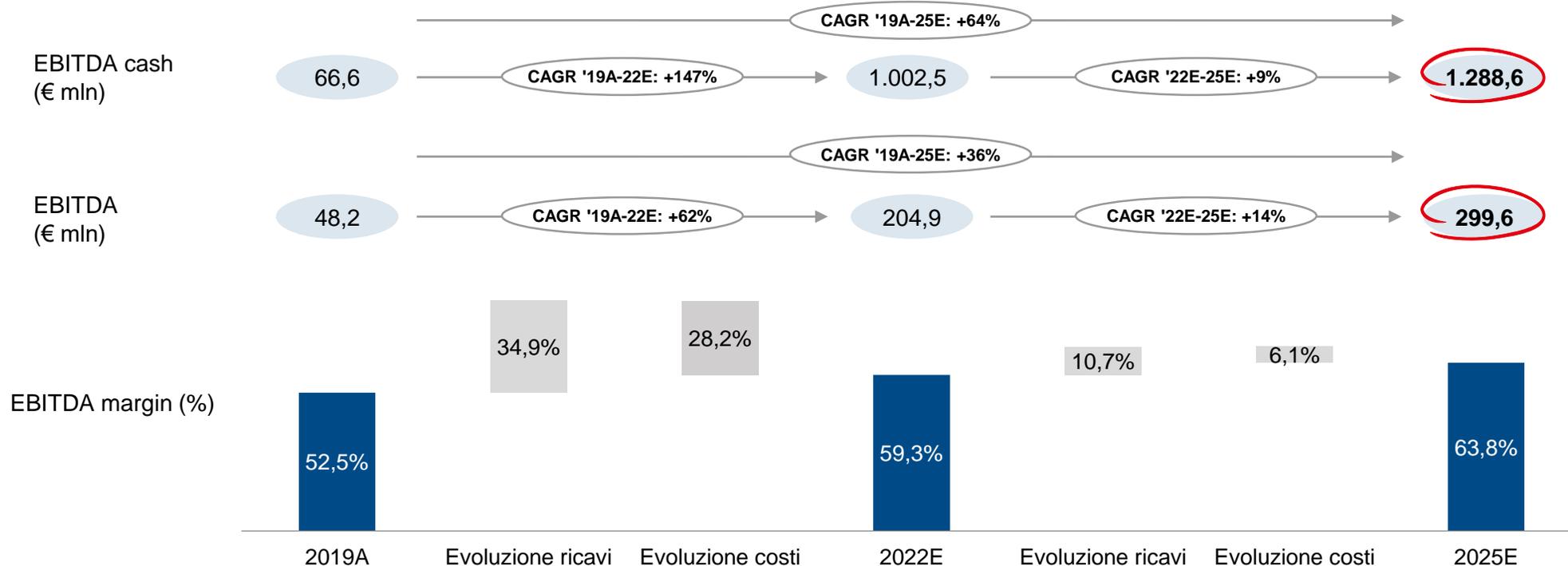
Nel periodo 2019-2022, si prevede un incremento dell'EBITDA del 62%

Dati in €mln

| P&L | 2019A | 2022E | 2025E | CAGR 19A-22 | CAGR 22-25 | CAGR 19A-25 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Ricavi da <i>servicing</i> | 47,1 | 42,9 | 37,6 | | | |
| Ricavi da acquisizioni portafogli | 44,5 | 302,9 | 431,7 | | | |
| TOTALE RICAVI | 91,7 | 345,8 | 469,2 | 55,7% | 10,7% | 31,3% |
| Totale costi | (43,5) | (140,9) | (169,7) | | | |
| EBITDA | 48,2 | 204,9 | 299,6 | 62,0% | 13,5% | 35,6% |
| <i>EBITDA margin</i> | 52,5% | 59,3% | 63,8% | | | |
| Interessi passivi | (6,1) | (94,4) | (73,9) | | | |
| RISULTATO D'ESERCIZIO | 42,3 | 71,0 | 157,2 | 18,8% | 30,3% | 24,4% |
| Cash EBITDA | 66,6 | 1.002,5 | 1.288,6 | | | |
| TOTALE AUM | 23,251 | 33,237 | 34,705 | 12,6% | 1,5% | 6,9% |
| PFN/Patrimonio Netto | 0.3x | 1.5x | 0.9x | | | |
| Patrimonio Netto | 1.823 | 2.805 | 3.206 | | | |
| RWA | 2.793 | 7.447 | 7.248 | | | |
| CET1 | 63,7% | 36,7% | 42,1% | | | |

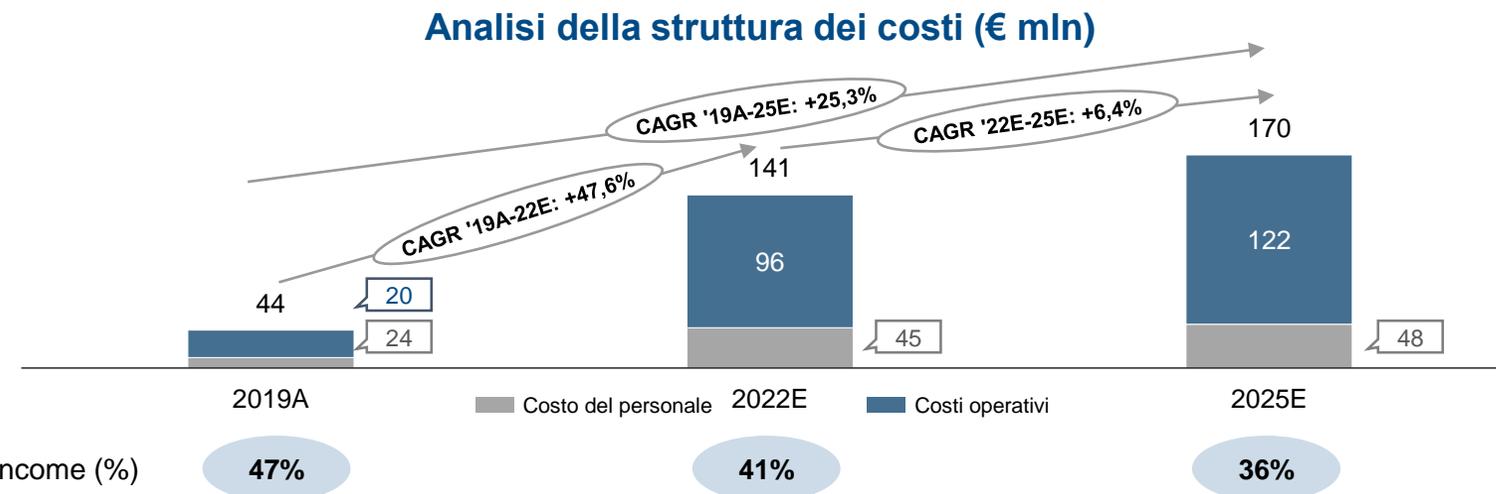
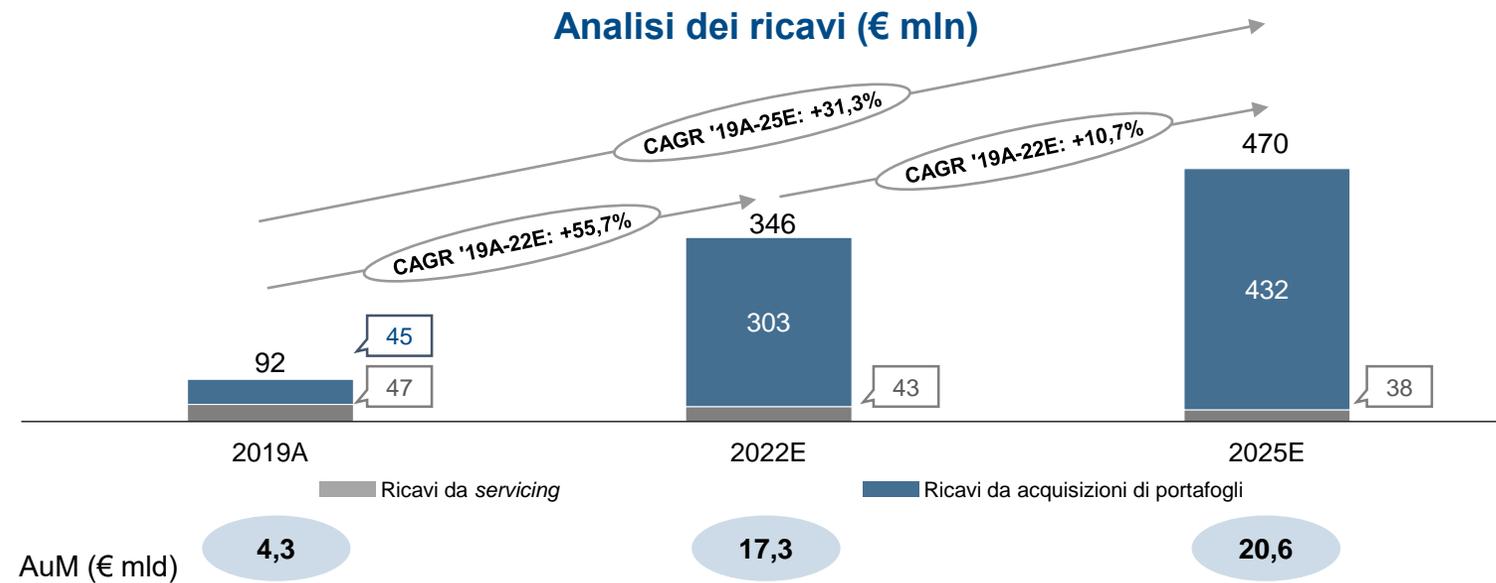
Le economie di scala portano l'*EBITDA margin* dal 52,5% del 2019 al 59,3% nel 2022 e al 63,8% nel 2025

Evoluzione dell'*EBITDA margin*



- **L'*EBITDA margin* aumenta da 52,5% a 63,8%** grazie ad una maggiore crescita dei ricavi rispetto ai costi, di cui una quota significativa non è guidata dalla crescita del business e permette il conseguimento di importanti economie di scala

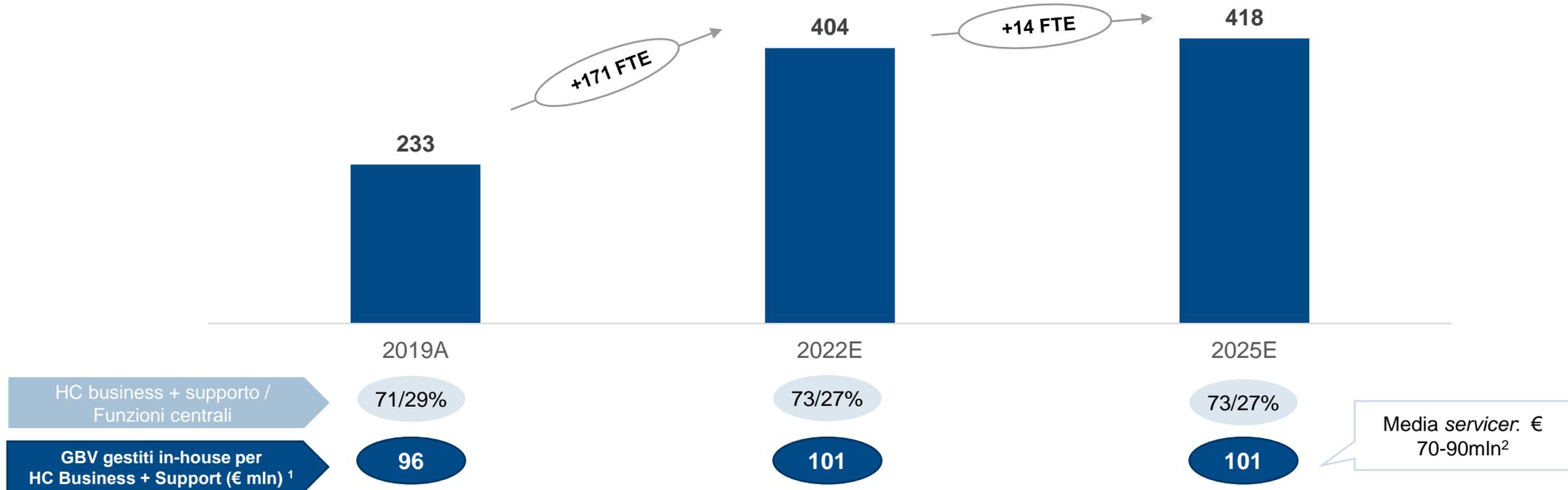
L'operazione MPS permette di conseguire economie di scala, con una crescita del 31,3% dei ricavi nel periodo 2019-2025, portando il *cost/income* al 36%



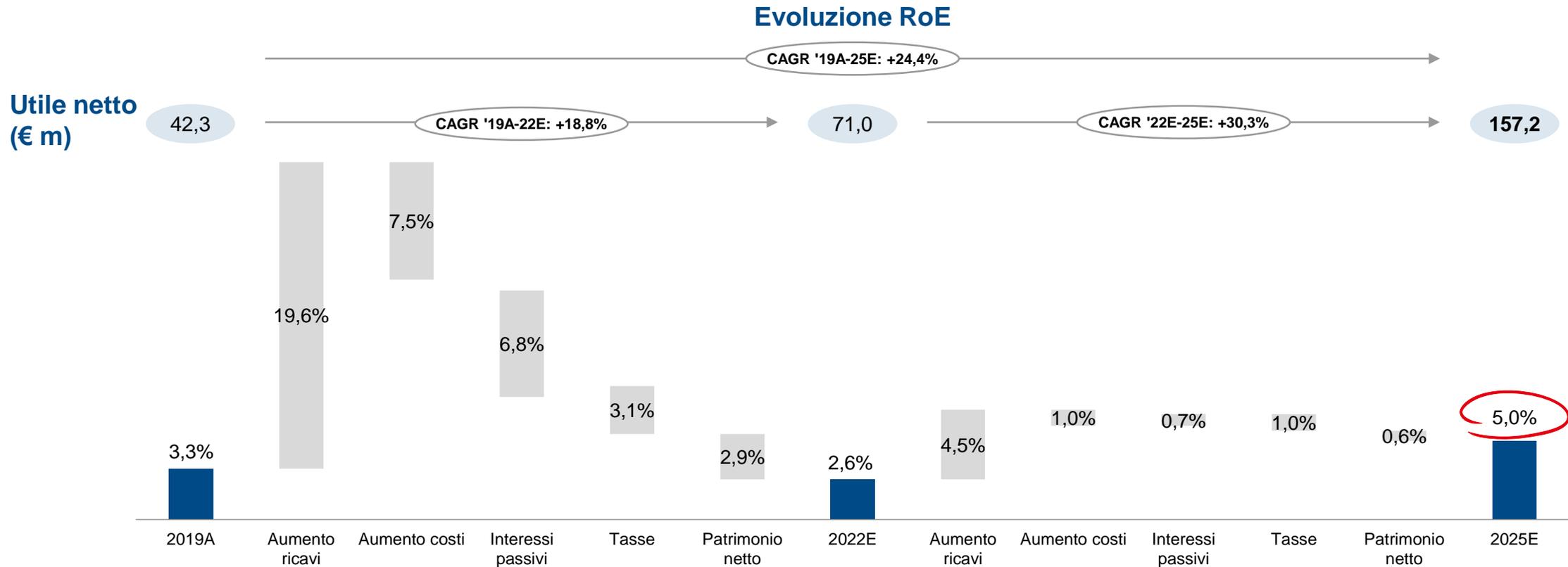
- La crescita dei ricavi è supportata da una forte attività di acquisizione di portafogli
- **In rapporto ai ricavi totali, i ricavi derivanti dagli acquisti di portafogli aumentano dal 49% all'88% nel 2022 e al 92% nel 2025**
- **Aumento inferiore dei costi** grazie alle economie di scala conseguite

Il modello operativo di AMCO è specializzato nella gestione di posizioni di grandi dimensioni, generando ulteriori economie di scala

- L'alto livello di specializzazione di AMCO nella gestione di posizioni di grandi dimensioni consente importanti economie di scala. Ogni gestore si occupa di volumi elevati in termini di AuM: dagli attuali €96 mln per gestore a €101 mln nel 2022
- Il numero totale di FTE aumenterà dagli attuali 233 a 404 nel 2022 e 418 nel 2025

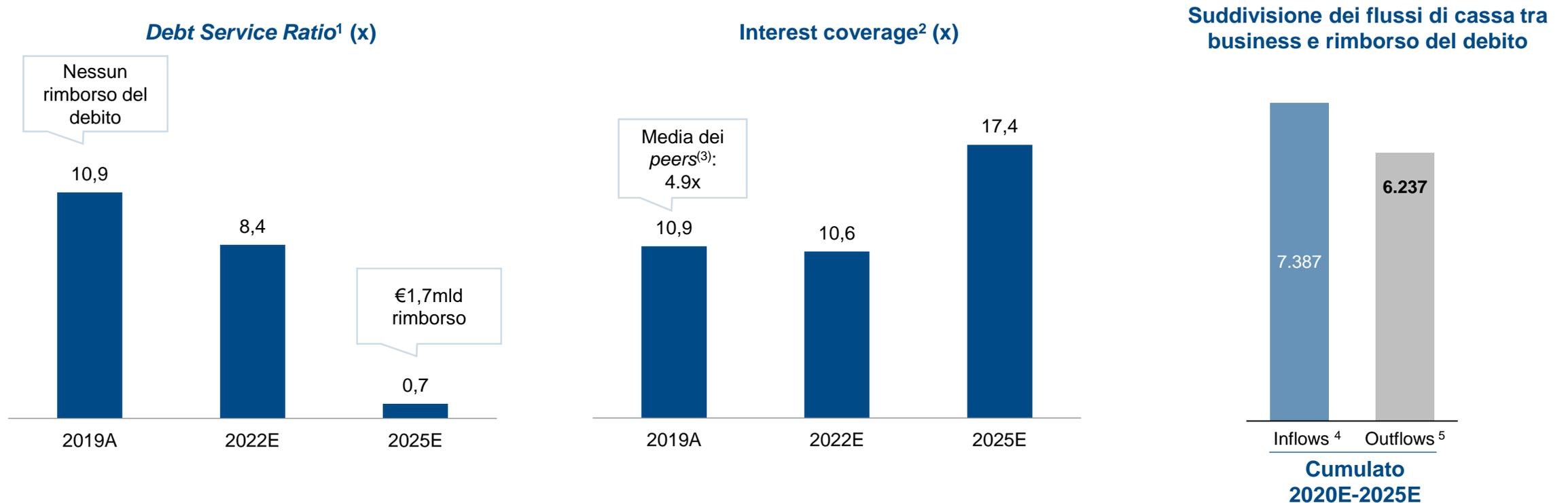


La redditività è impattata solo parzialmente dal costo del debito



- L'utile netto è influenzato dal costo del debito per via dell'elevata leva inclusa nel Compendio MPS
- Il livello del ROE é impattato dall'elevato patrimonio netto. Infatti lo stato patrimoniale risulta essere ancora piú solido anche grazie al contributo del Compendio MPS
- Il Patrimonio netto degli azionisti osserva un aumento nel periodo in quanto non è prevista distribuzione degli utili

I flussi di cassa derivanti del business consentono un adeguato rimborso del debito



- Ampia capacità di rimborso del debito grazie ad una significativa generazione di cassa proveniente dalla gestione e del recupero dei crediti
- Valori equilibrati di Debt service ratio e interest coverage ratio
- L'equilibrio dei flussi di cassa è garantito dai flussi generati nel periodo 2020-2025 dalla gestione dei portafogli, che consentono un agevole rimborso del debito

Note (1): Debt Service Ratio definito come cash EBITDA / (interessi passivi + rimborso debito nel periodo)

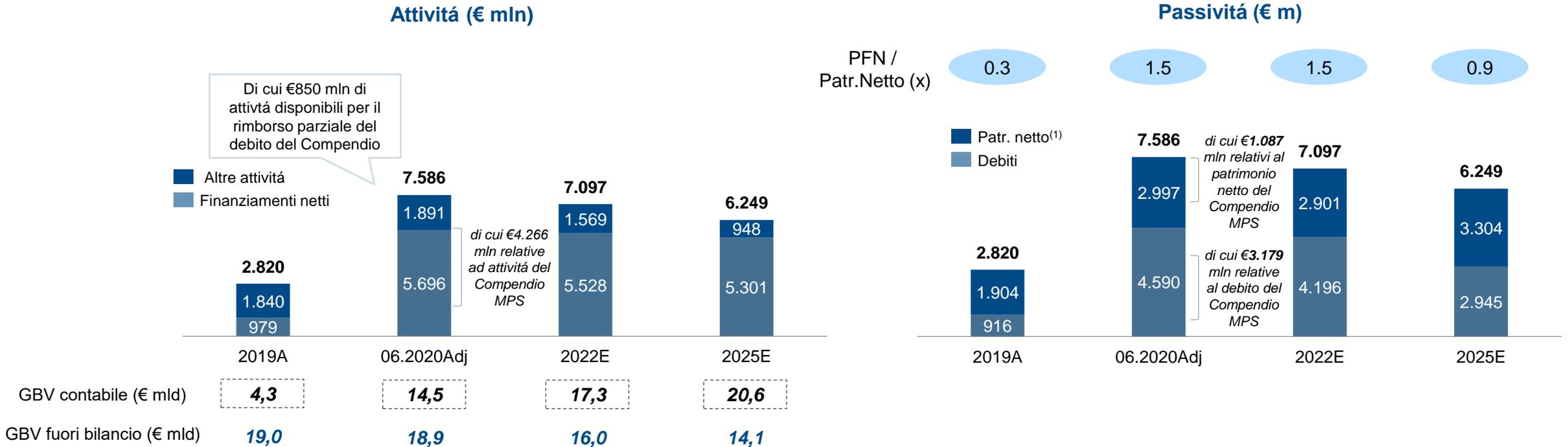
Note (2): Interest coverage definito come cash EBITDA / interessi passivi

Note (3) Arrow, Cabot, iQuera, Lowell

Note (4) Inflows: Flussi di cassa dai portafogli al netto dei costi di gestione dei portafogli + cassa ad inizio periodo

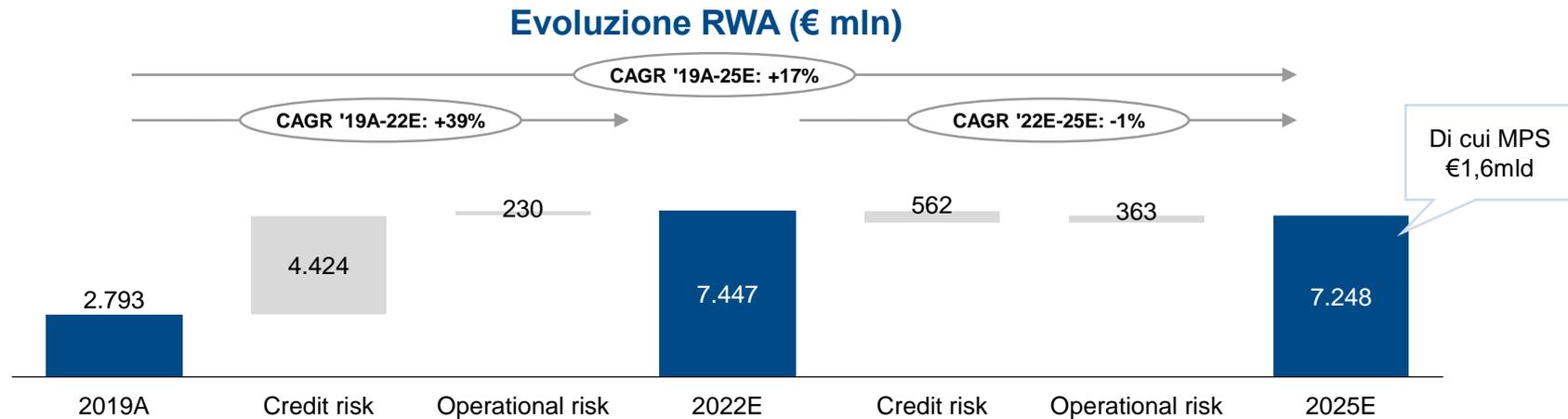
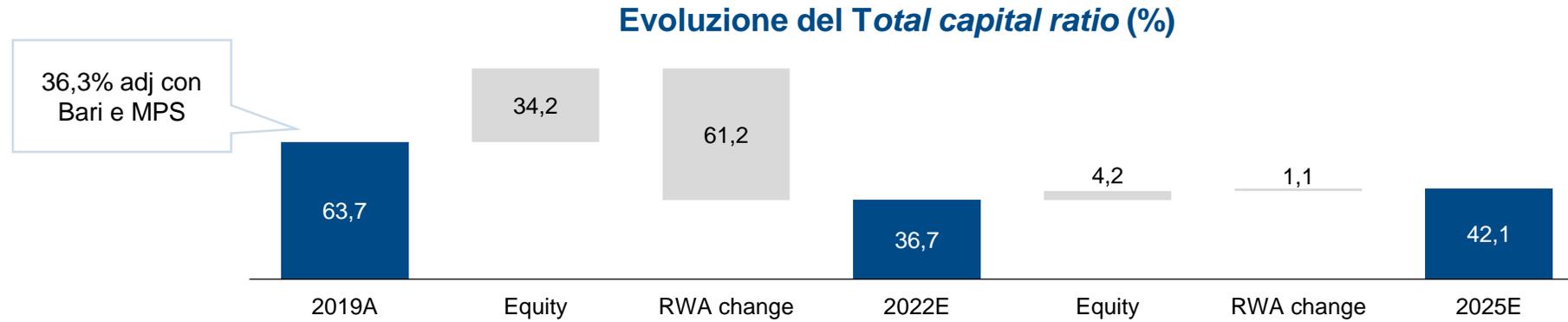
Note (5) Outflows: Rimborso del debito (principal)

Solidità di bilancio confermata da Debt/Equity allo 0.9x nel 2025



- Le considerevoli necessità di funding sono controbilanciate da un rilevante contributo in termini di capitale derivante dalla transazione MPS
- Coefficiente di PFN/Patrimonio netto in calo dal 1.5x nel 2020E allo 0.9x nel 2025
- €850 mln di attività liquide saranno utilizzate per rimborsare parzialmente i €3,2 mld del debito del Compendio MPS²

Buffer di capitale adeguati supportano una solida struttura patrimoniale

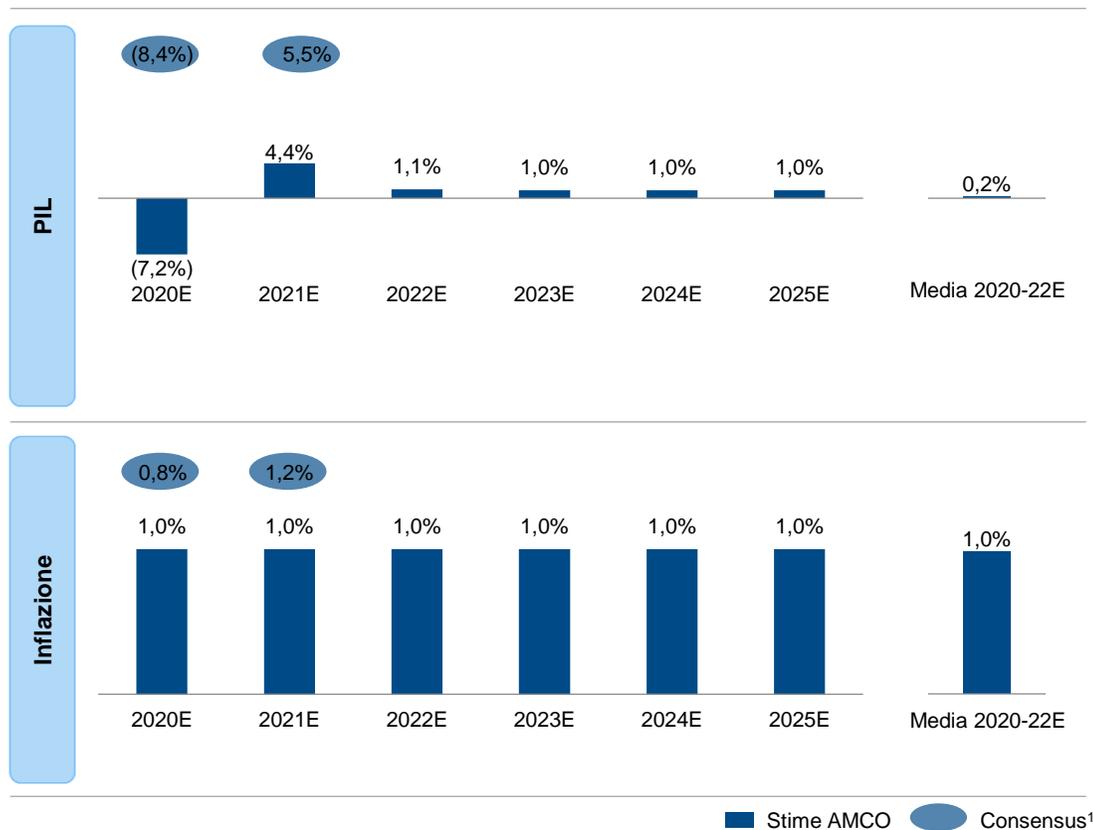


- **I buffer di capitale sono sufficienti per far fronte ai rischi e lasciare un margine di flessibilità** per distribuire dividendi e / o espandere ulteriormente il business
- Il Total capital ratio è pari al CET1 ratio in quanto non vi è debito subordinato

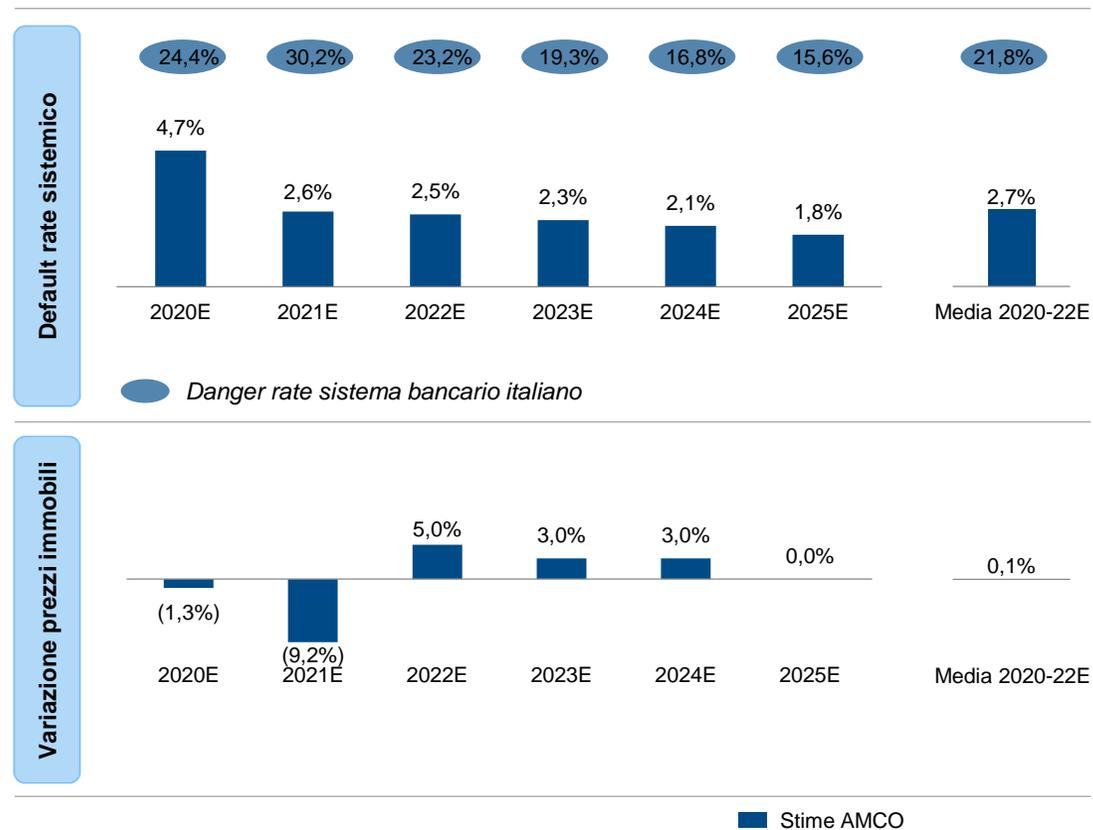
Appendice

Gli obiettivi 2022-2025 si basano su ipotesi macroeconomiche conservative

Principali assunzioni macro in linea con consensus...



... con impatto previsto dal COVID-19 sulle principali metriche di mercato degli NPE



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