

Risultati FY2020

Guardiamo al futuro cambiando il presente



Ad oggi abbiamo raggiunto importanti risultati...



MPS: operazione *transformational* per AMCO e per il sistema bancario italiano

- Conferma della capacità di AMCO di portare a termine con successo operazioni complesse



Seconda fase progetto Cuvèe: gestione di operazioni *multi-originator*

- Innovativa piattaforma *multi-originator* per la gestione di crediti UTP relativi al settore immobiliare



Consolidata reputazione sul mercato dei capitali

- Dopo l'emissione da €2mld di luglio, AMCO è percepita come emittente frequente di elevato *standing*
- Miglioramento del rating: BBB di S&P con *outlook* migliorato a stabile (ottobre 2020); BBB- di Fitch con *outlook* stabile (luglio 2020)



Nuovi sviluppi sul fronte operativo

- Reporting per divisione di business a partire dall'1H20 per meglio apprezzare le dinamiche operative
- Nuova divisione Real Estate operativa separatamente da inizio 2021, volta a supportare le divisioni di business nell'attività di recupero dei crediti garantiti
- Consolidamento della collaborazione con 12 primari *servicer* italiani per la gestione in *outsourcing* di una parte del portafoglio di AMCO
- Miglioramento dei Rating *special servicer* di Fitch alzati a CSS2, RSS2 e ABSS2 (gennaio 2021)



...limitando gli impatti del Covid-19 per le nostre persone...



Smart working

- Piena e positiva adozione dello smart working per tutti i dipendenti, continuando a garantire la continuità di business e facendo leva sull'innovativa infrastruttura IT esistente



Attenzione alla salute e al benessere del personale

- Costante vicinanza ai dipendenti con conseguente positivo coinvolgimento nella vita aziendale
- Benefit e incentivi aggiuntivi (tra cui la continuità del pagamento dei buoni pasto e test Covid-19 gratuiti)
- Introduzione di un nuovo piano di welfare aziendale destinato ai dipendenti e alle loro famiglie
- Avvio del progetto «Perform» all'interno del programma «Smart Ways of Working» con l'obiettivo di migliorare l'operatività, avvicinare i team operativi da remoto e accrescere il benessere dei dipendenti



Crescita della squadra



- Proseguita la crescita della nostra squadra, anche con l'ingresso di ulteriori top manager d'esperienza
- 287 dipendenti AMCO a fine dicembre 2020¹, 54 in più rispetto a dicembre 2019, con l'assunzione di nuove risorse proseguita efficientemente anche durante i periodi di lock-down

...mantenendo un approccio sostenibile nei confronti del sistema produttivo



- Approccio gestionale attento a non creare stress finanziari e reputazionali, volto a **favorire la sostenibilità dell'impresa** ponendosi come **partner di tutti gli stakeholder**



- **Competenze e mezzi adatti a supportare l'imprenditoria produttiva**, nel rispetto delle condizioni socio-economiche dei debitori e tenendo conto delle relative peculiarità locali e territoriali:



- **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, anche tramite il ricorso a strumenti finanziari partecipativi
- **Identificazione asset non-core** da dismettere per liberare risorse aggiuntive a supporto del business
- 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**

Recenti operazioni di successo



AMCO sostiene il piano di rilancio in qualità di partner di tutti gli stakeholder, anche erogando una linea di credito per le esigenze di cassa



AMCO sostiene l'uscita dalla procedura di concordato preventivo e il rilancio dell'azienda con nuova finanza per il sostegno delle esigenze di cassa e per il rifinanziamento delle linee a lungo termine



AMCO partecipa, quale azionista di minoranza e creditore, alla manovra di rafforzamento e riequilibrio finanziario resa necessaria dall'impatto dell'emergenza sanitaria

I portafogli acquisiti tramite processi competitivi sono stati 5 nel 2020, rispetto a 2 nel 2019

Portafogli acquisiti tramite processi competitivi

	Originator	Data
Totale del portafoglio	BP Bari (1) ★	2Q 2020
	Igea Fucino	2Q 2020
Porzione del portafoglio	Creval – Magenta	1Q 2020
	Creval - Marengo	3Q 2020
	BBPM	4Q 2020

- Dal 2019 AMCO è stata invitata a partecipare a 17 processi di acquisto di portafogli, realizzando acquisizioni in 7 processi
- **Nel 2020 AMCO ha acquisito 5 portafogli nell'ambito di processi competitivi, rispetto ai 2 acquistati nel 2019:**
 - 2 portafogli – totale del portafoglio ceduto
 - 3 portafogli – porzione del portafoglio ceduto
- **Il multiplo MoM medio nel 2020 é stato 1,4x⁽²⁾**
- ★ DG Comp ha effettuato un *assessment* sulle transazioni più rilevanti, valutando che i prezzi offerti da AMCO fossero in linea con i *benchmark* di mercato

Risultati FY2020 - panoramica

€23,3mld



AuM 2019

56% NPL / 44% UTP

€34,0mld



AuM 2020

58% NPL / 42% UTP

€857m



Incassi

3,7% degli AuM

€214m



Ricavi

+126% a/a

78% Investitore/
22% Servicer

€159m



EBITDA

74,2% EBITDA Margin

€76m



Utile netto

+80% a/a

37,4%



CET1 Ratio

2020: forte aumento della redditività e crescita del business



Crescita degli AuM del 46% a/a fino a €34mld a fine 2020. Nuovo business per €11,9mld, tra cui 5 nuovi portafogli acquisiti tramite processi competitivi, oltre ai €7,7mld di NPE tramite l'operazione MPS

Gli AuM da investimento e da *servicing* son ben bilanciati: 45% degli AuM da investimenti e 55% da *servicing*



Incassi in aumento del 14% a/a, **pari al 3,7% degli AuM¹**, con un significativo recupero post lock-down; di poco inferiori al 3,9%¹ del 2019 grazie alla maggior conoscenza dei portafogli e maggior efficacia operativa



L'**utile netto è in forte progressione (+80% a/a)** grazie alla redditività operativa, che più che compensa sia le rettifiche di valore dovute ai ritardi degli incassi per il Covid-19 e un' esposizione *single name*, sia il costo del finanziamento della crescita



EBITDA in aumento del 210% a/a, grazie alla forte crescita dei **ricavi (+126% a/a)** per l'aumento degli interessi, accompagnata da una crescita dei **costi** contenuta (**+27% a/a**) che ha finanziato la crescita organica avvantaggiandosi delle economie di scala. L' **EBITDA margin raggiunge il 74,2%**

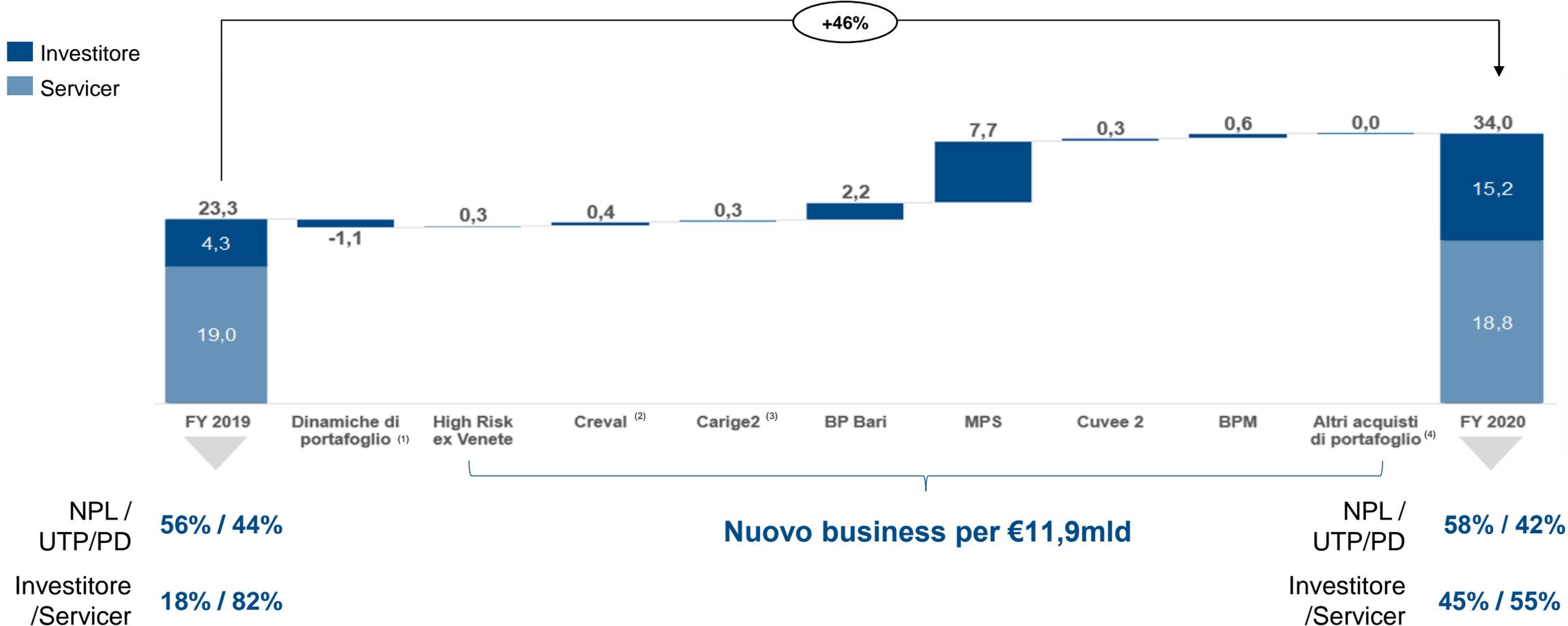


CET1 ratio a fine 2020 al 37,4%, a conferma della solidità patrimoniale di AMCO e **Debt/Equity ratio di 1,3x** considerando il rimborso parziale del debito *secured*² avvenuto a gennaio 2021

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

Gli AuM crescono del 46% per l'acquisizione di nuovi portafogli e per il compendio MPS

Assets under Management (€mld)



Nota (1): La componente «dinamiche di portafoglio» include incassi, passaggi a perdita, maturazione di interessi e capitalizzazione di costi occorsi durante il 2020

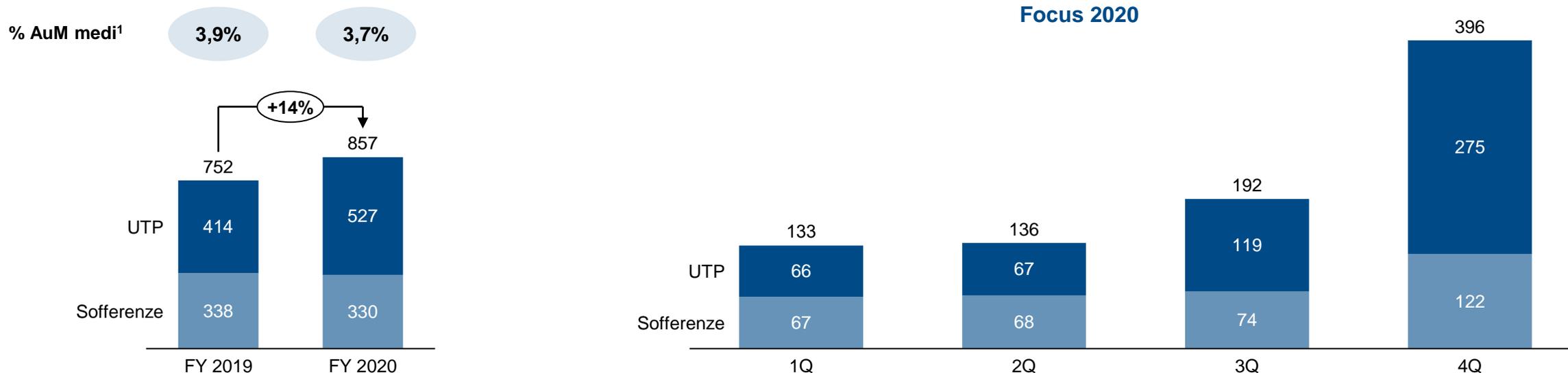
Nota (2): Include il portafoglio Creval Magenta (efficacia giuridica marzo 2020) e Creval Marengo (efficacia giuridica novembre 2020)

Nota (3): Include la 2° tranche UTP ex-Carige (efficacia giuridica luglio 2020) e un ulteriore acquisto da Carige (efficacia giuridica dicembre 2020)

Nota (4): Include il portafoglio Igea-Fucino (efficacia giuridica giugno 2020)

Gli incassi crescono del 14% a/a con un significativo recupero post lock-down

Incassi – dati manageriali da gestione AMCO¹ (€m)



- **Nel 2020 gli incassi sono pari al 3,7% degli AuM medi gestiti**, solo leggermente inferiore al 3,9% del 2019, nonostante il lock-down e grazie alla maggior conoscenza dei portafogli e al rafforzamento delle divisioni di business
- Il lock-down (con chiusura dei tribunali a marzo e aprile) e il rallentamento economico hanno fortemente influenzato l'1H20, in particolare gli incassi relativi alle sofferenze (vista la sospensione delle attività esecutive immobiliari). **Il 3Q è in ripresa** nonostante la stagionalità negativa di agosto. **4Q con incassi rilevanti, in particolare su grandi posizioni**
- Oltre agli incassi rivenienti dalla gestione da parte di AMCO (ovvero per efficacia giuridica²), si aggiungono €411m di incassi (per efficacia economica) relativi a portafogli acquisiti in corso d'anno (di cui €396m relativi al portafoglio MPS)

Utile netto +80% a/a: il forte incremento della redditività operativa più che compensa le svalutazioni e il finanziamento della crescita

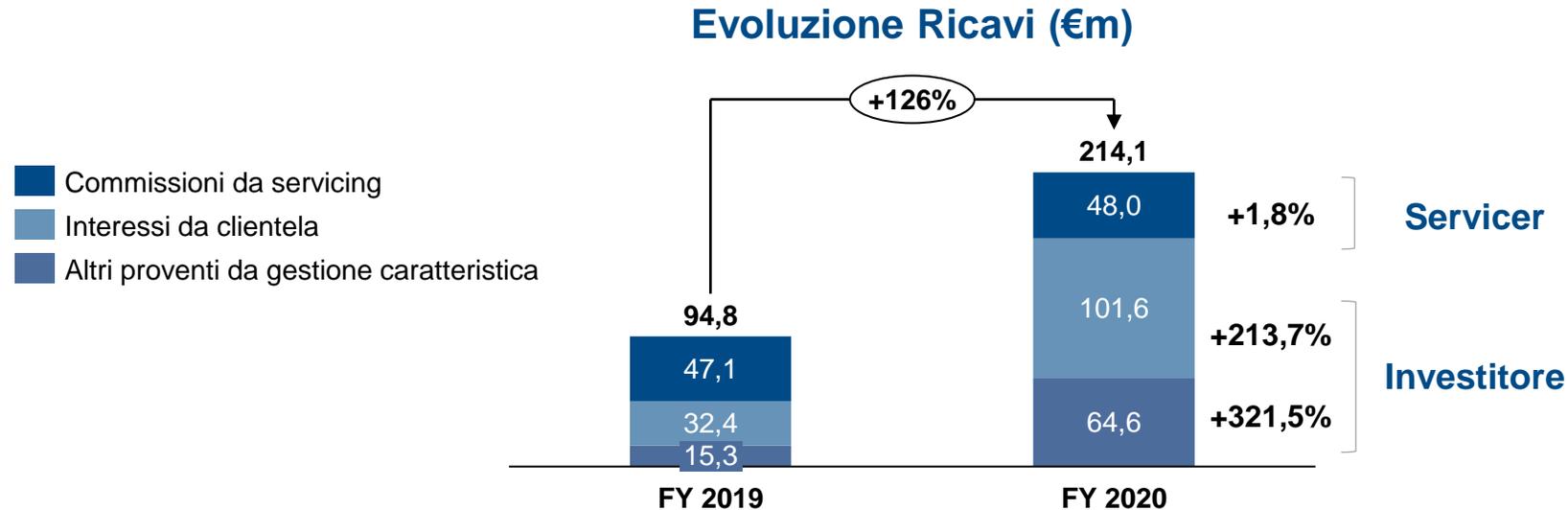
Dati in €m	FY 2019	FY 2020	Δ abs	Δ %
Totale Ricavi	94,8	214,1	119,3	126%
Totale Costi	(43,5)	(55,2)	(11,7)	27%
EBITDA	51,3	158,9	107,6	210%
EBITDA margin	54,1%	74,2%	20,1%	
Saldo riprese/rettifiche di valore	(3,6)	(42,7)	(39,1)	n.s.
Ammortamenti	(1,5)	(2,1)	(0,6)	36%
Accantonamenti	(3,6)	0,2	3,8	-106%
Altri proventi/oneri di gestione	(12,1)	(26,5)	(14,4)	120%
Risultato attività finanziaria	20,8	18,7	(2,2)	-10%
EBIT	51,4	106,6	55,2	107%
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(6,1)	(36,4)	(30,3)	n.s.
Utile ante imposte	45,3	70,2	24,9	55%
Imposte correnti d'esercizio	(3,0)	5,8	8,8	n.s.
Utile netto	42,3	76,0	33,7	80%

- L'acquisizione di nuovi portafogli, gestiti facendo leva su economie di scala, guida la crescita **dell'EBITDA (+210% a/a)**. **L'EBITDA margin raggiunge il 74,2%**
- Le **rettifiche di valore nette** sono legate ai ritardi attesi 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 e alla svalutazione della partecipazione detenuta nell'Italian Recovery Fund (IRF) pari a €4,5m
- Gli **interessi da attività finanziaria** riflettono il costo del finanziamento della crescita

Nel 2020 l'attività di investimento pesa il 78% dei ricavi, il *servicing* il 22%

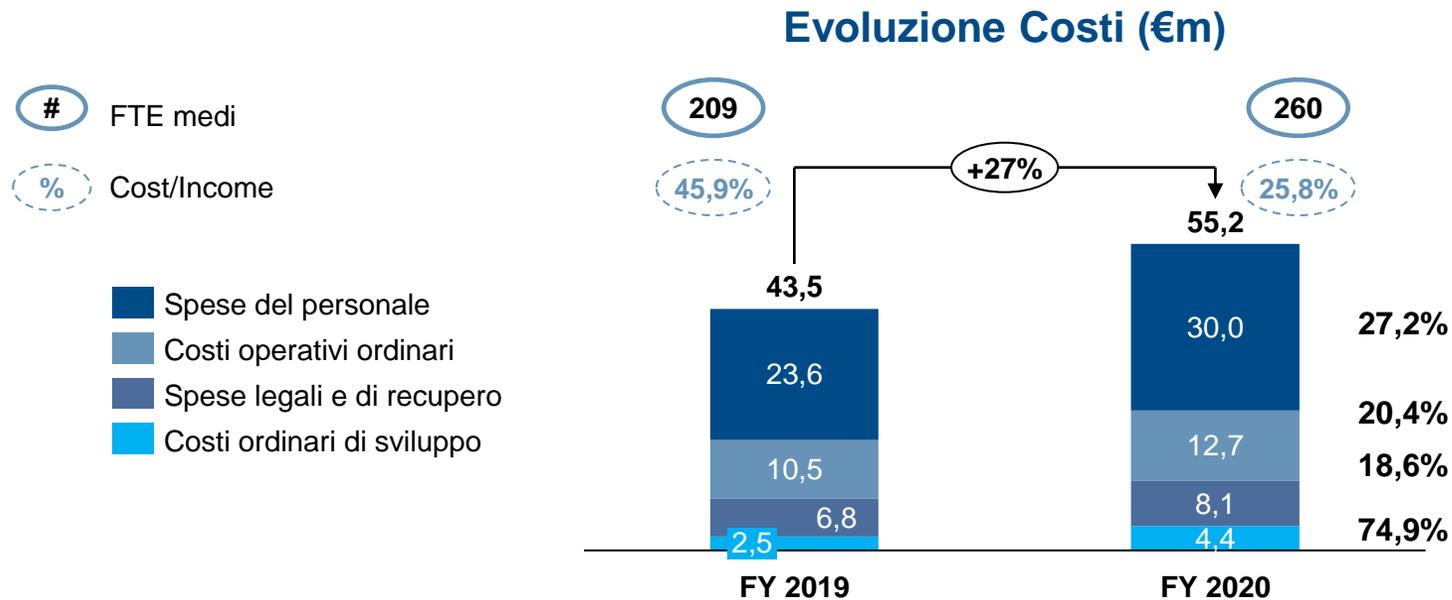
Incidenza sul totale dei ricavi		FY 2018	FY 2019	FY 2020
 INVESTITORE Interessi da clientela + Altri proventi/oneri da gestione caratteristica	Ex-BdN	35%	20%	8%
	Carige	-	24%	37%
	BP Bari	-	-	16%
	MPS	-	-	5%
	BBPM	-	-	4%
	Other	-	7%	8%
	Totale	35%	50%¹	78%
 SERVICER Commissioni da <i>servicing</i>	Ex-Banche Venete	65%	50%	22%
	Cuvée	-	-	1%
	Totale	65%	50%	22%¹

L'aumento degli interessi spinge la forte crescita dei ricavi



- Le **commissioni da servicing** sono quasi totalmente relative alla **gestione del portafoglio ex-Banche Venete**. I crediti *High Risk* delle ex-Banche Venete e i crediti di Cuvèe più che compensano il calo fisiologico delle masse delle ex-Banche Venete
- Gli **interessi da clientela**, contabilizzati con il metodo POCI, crescono (+213,7%) per la contabilizzazione per l'intero anno del **portafoglio Carige** (con efficacia economica dal 2H2019), e per i portafogli acquisiti durante il 2020, in particolare Bari e BBPM¹
- Gli **altri proventi/oneri da gestione caratteristica** si riferiscono a **riprese da incasso** (per definizione in *cash*) dei portafogli in bilancio e beneficiano di incassi da posizioni *single name*. Ancora significativo il contributo del portafoglio ex-Banco di Napoli in *run-off*, con riprese da incasso di €13,3m (-13,3% a/a)

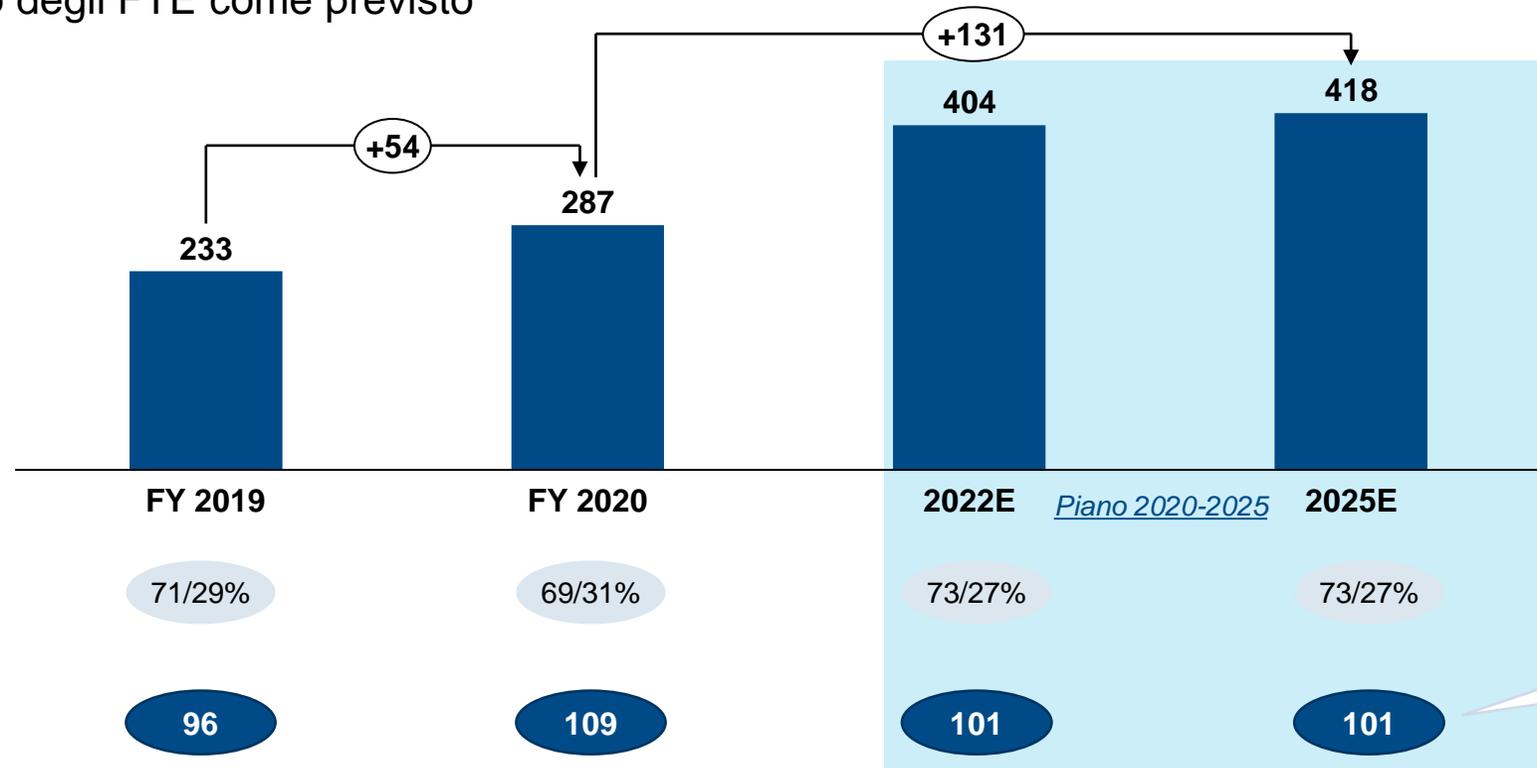
Il Cost/Income diminuisce al 25,8%, grazie ad un'attenta gestione dei costi nonostante la continua crescita organica



- Le **spese del personale** aumentano del +27,2% principalmente per l'assunzione di nuove risorse per supportare la crescita organica e per maggiori stanziamenti per MBO
- I **costi operativi ordinari** crescono del 20,4% per la **crescita organica**, legati allo sviluppo degli strumenti per supportare il business e le altre funzioni aziendali, oltre ai costi legati all'emergenza Covid-19
- Le **spese legali e di recupero crediti** (+18,6%) aumentano per i nuovi portafogli; diminuiscono i costi per i portafogli prima del 2020, specialmente il portafoglio ex-Banco di Napoli
- I **costi ordinari di sviluppo** si riferiscono allo sviluppo del nuovo business, per operazioni chiuse nel 2020 o in fase di studio

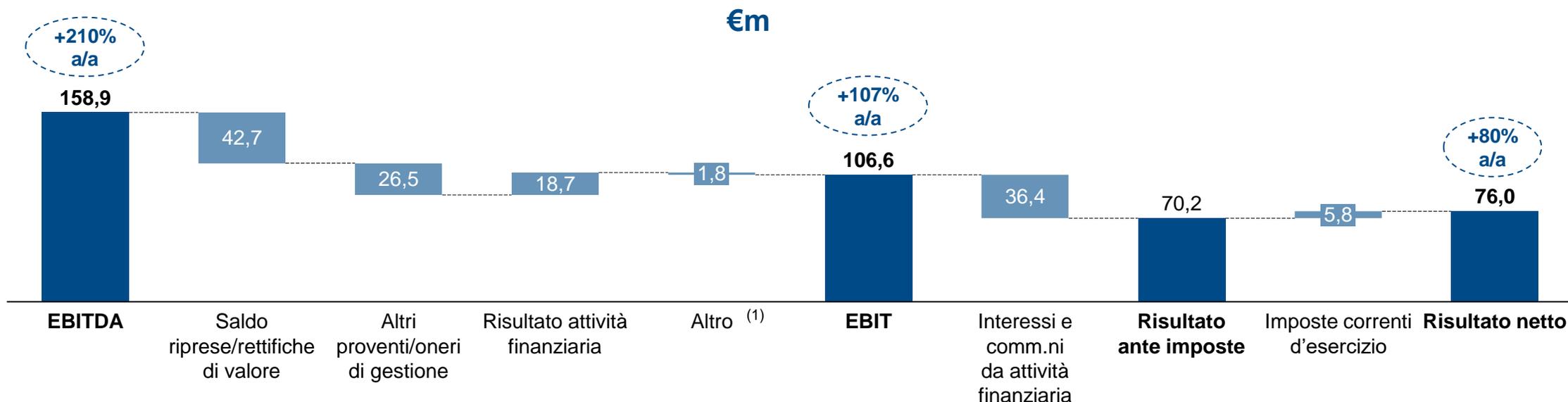
Ci attendiamo di incrementare ulteriormente l'operatività mantenendo alti livelli di efficienza

- Nel 2020 AMCO ha acquisito 54 nuovi talenti, sia nelle attività di business, sia nelle funzioni centrali
- Oltre al personale AMCO, a fine 2020 sono operativi 88 distaccati MPS, che supporteranno i gestori AMCO nel 2021
- Sono previste nuove assunzioni per i prossimi anni per supportare l'espansione del business, come da piano
- Il GBV gestito per *headcount* ha già raggiunto alti livelli di efficienza (€109m nel 2020), impattato dai nuovi portafogli acquistati e dall'aumento degli FTE come previsto



Media servicer: €70-90m ⁽²⁾

L'EBIT è aumentato del 107% a/a nonostante le svalutazioni relative al Covid-19



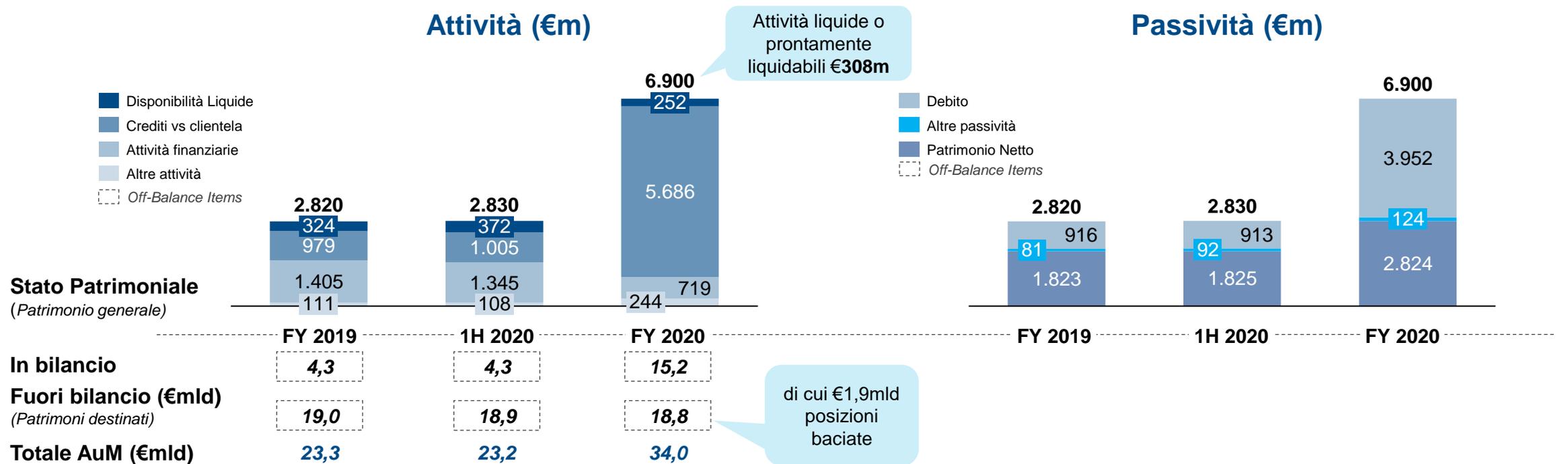
- **Le rettifiche di valore** sono dovute ai ritardi degli incassi per il Covid-19 e ad una esposizione *single name*
- Gli **altri proventi/oneri** sono principalmente dovuti agli accantonamenti per rispettare il limite posto dal contratto dei portafogli delle ex-Banche Venete, in linea con i contratti con le “Liquidazioni Coatte Amministrative” (LCA)
- **Il risultato netto da attività finanziaria** è principalmente dovuto alle plusvalenze dalla **vendita dei titoli di Stato** (€23,2m) e alla svalutazione della partecipazione nell’*Italian Recovery Fund* (IRF) pari a €4,5m
- Gli **interessi e commissioni da attività finanziaria** includono interessi attivi e proventi da titoli e gli interessi passivi sulle obbligazioni, in aumento per le nuove emissioni per finanziare la crescita del business
- Le **imposte** sono **positive per €5,8m** grazie all’iscrizione di DTA del compendio MPS precedentemente non iscritte per €19,0m, parzialmente controbilanciate dall’utilizzo di DTA precedentemente iscritte e dall’IRAP

Il risultato ante imposte è positivo per tutte le divisioni di business

Risultati FY2020 (€m)	AMCO	Workout	UTP PD	Tesoreria e Centro di Governo
Commissioni da servicing	48,0	12,8	21,1	14,1
Interessi da clientela	101,6	23,1	54,0	24,5
Altri proventi/oneri da gestione caratteristica	64,6	22,0	42,6	0,0
Totale Ricavi	214,1	57,8	117,8	38,6
Spese del personale	(30,0)	(11,5)	(13,1)	(5,3)
Costi operativi netti	(25,2)	(13,5)	(7,4)	(4,4)
Totale Costi e Spese	(55,2)	(25,0)	(20,5)	(9,8)
EBITDA	158,9	32,8	97,3	28,8
Saldo riprese/rettifiche di valore	(42,7)	(13,1)	(29,7)	0,2
Ammortamenti	(2,1)	(0,8)	(0,9)	(0,4)
Accantonamenti	0,2	(0,7)	0,0	0,9
Altri proventi/oneri di gestione	(26,5)	0,9	(7,3)	(20,0)
Risultato attività finanziaria	18,7	0,0	0,0	18,7
EBIT	106,6	19,1	59,3	28,2
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(36,4)	0,0	0,0	(36,4)
Risultato ante imposte	70,2	19,1	59,3	(8,2)

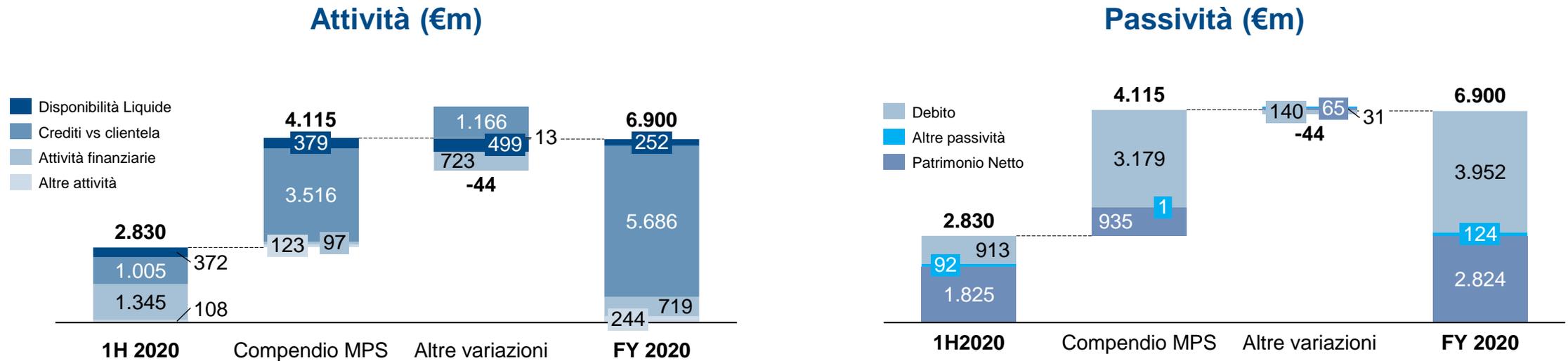
- **EBITDA positivo per tutte le Divisioni di Business**, nonostante le svalutazioni dovute al Covid-19
- La **Tesoreria beneficia** di una **forte contribuzione** delle plusvalenze sul portafoglio titoli e sconta gli interessi passivi sul debito

Lo stato patrimoniale è solido, dopo l'incremento di 2,4 volte a/a



- Il bilancio è **più che raddoppiato a/a** per il consolidamento del compendio MPS, e per l'acquisizione di nuovi portafogli
- Le **attività finanziarie** includono la partecipazione in IRF (€471m) e BTP (€56m).
- **Le attività liquide o prontamente liquidabili** ammontano a €308m e comprendono: cash (€252m) e BTP (€56m)
- Il **debito FY2020** include: (1) le emissioni *senior unsecured*: €250m con scadenza 13.02.2024, €600m con scadenza il 27.01.2025, €1.250m con scadenza 17.07.2023 e €750m con scadenza 17.07.2027, tutte a tasso fisso; (2) il debito *secured* di €1mld relativo all'operazione MPS

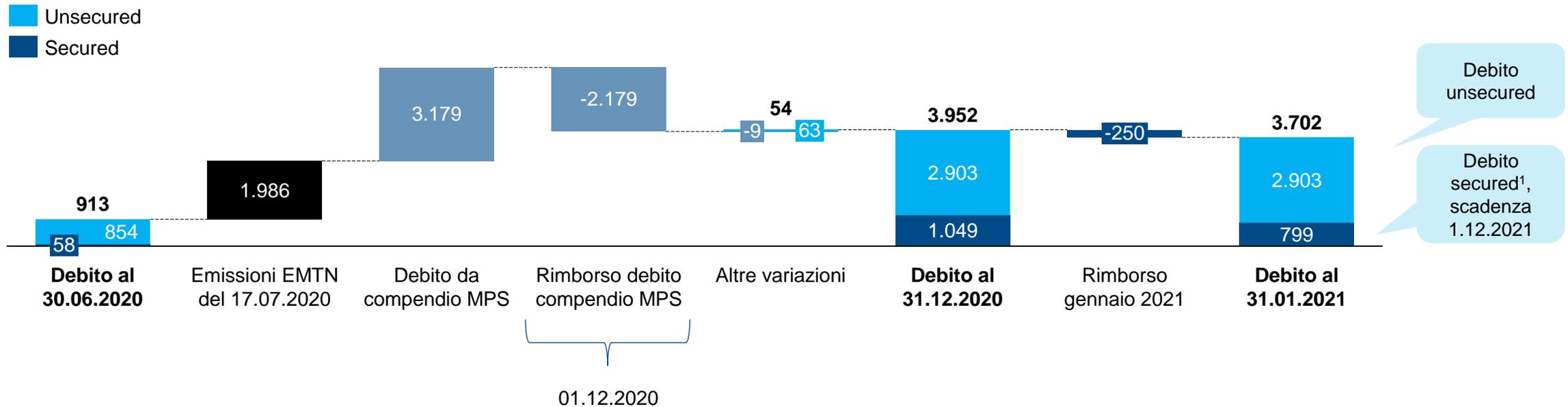
Il consolidamento del compendio MPS ha avuto un forte impatto



- L'1.12.2020 è stato incorporato nel bilancio di AMCO il **compendio di attivi e passivi provenienti da MPS**, composto all'attivo da €3,5mld di crediti netti, disponibilità liquide di €379m e altre attività, al passivo da €935m di patrimonio netto che rafforzano la **solidità patrimoniale di AMCO**
- Altre variazioni degli attivi includono gli effetti dell'acquisizione dei portafogli ex-Bari e ex-BBPM

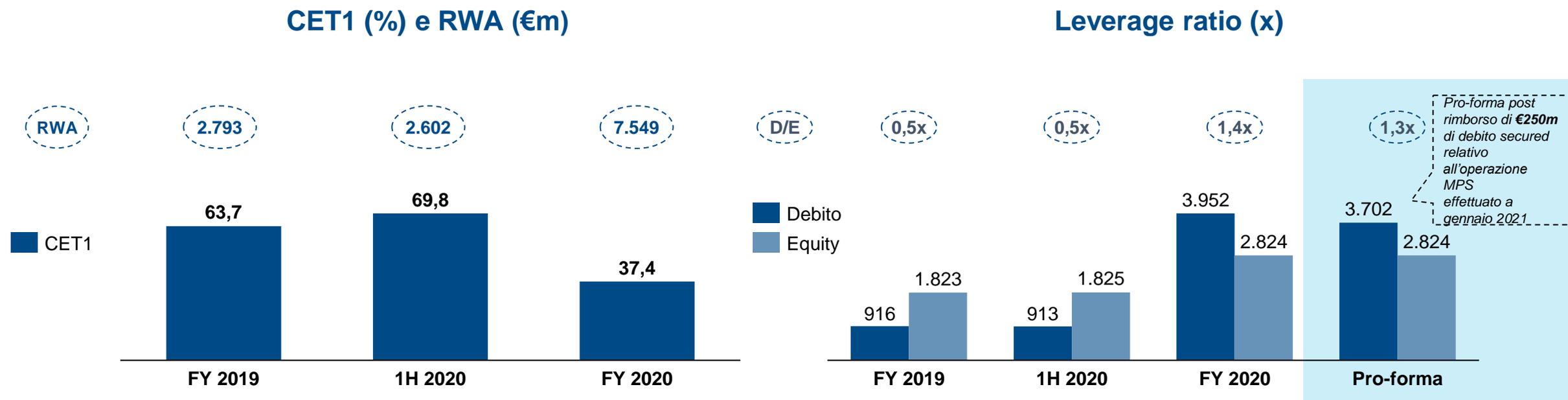
Ad oggi il debito *secured* rappresenta il 22% del totale

Evoluzione Debito (€m)



- Il **debito del compendio MPS** è stato rimborsato in parte tramite l'utilizzo di disponibilità liquide (€850m), in parte tramite la cassa riveniente dall'emissione EMTN di luglio 2020 (€1.329m)
- L'1.2.2021 AMCO ha **rimborsato €250 milioni del debito secured** nei confronti di UBS e JPMorgan, garantito mediante cartolarizzazione del portafoglio del compendio MPS. Il debito ammonta oggi a €750m, da €1 mld

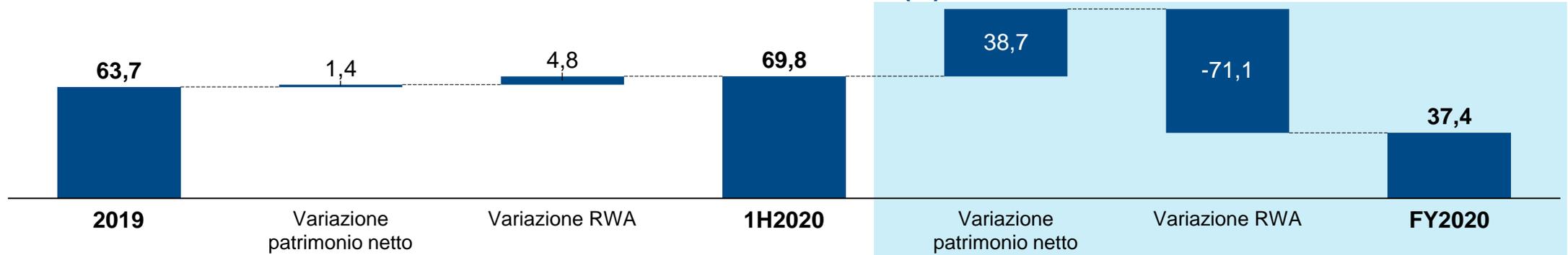
Il CET1 del 37,4% conferma la solidità patrimoniale a supporto di una crescita sostenibile



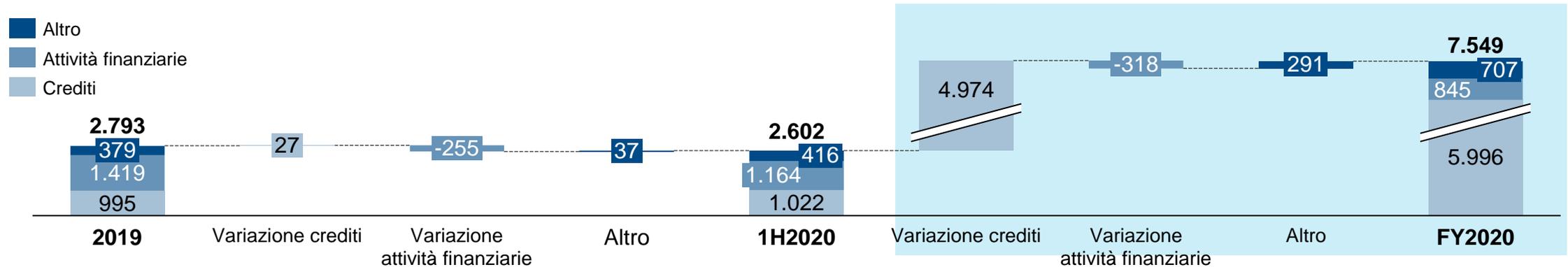
- Il **CET1 ratio** a fine 2020 é al 37,4%, a conferma della solidità patrimoniale di AMCO. Anche il Total Capital Ratio é al 37,4%, non essendoci debito subordinato
- La diminuzione del CET1 nel 2H20 riflette l'aumento degli RWA per effetto delle operazioni effettuate
- Il requisito di capitale minimo richiesto é 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
- Il **leverage ratio** a fine 2020 raggiunge le 1,4 volte, ma scende a 1,3 volte considerando il rimborso parziale del debito *secured* avvenuto a gennaio 2021

I nuovi portafogli acquisiti portano ad un incremento degli RWA

Evoluzione del CET1 (%)



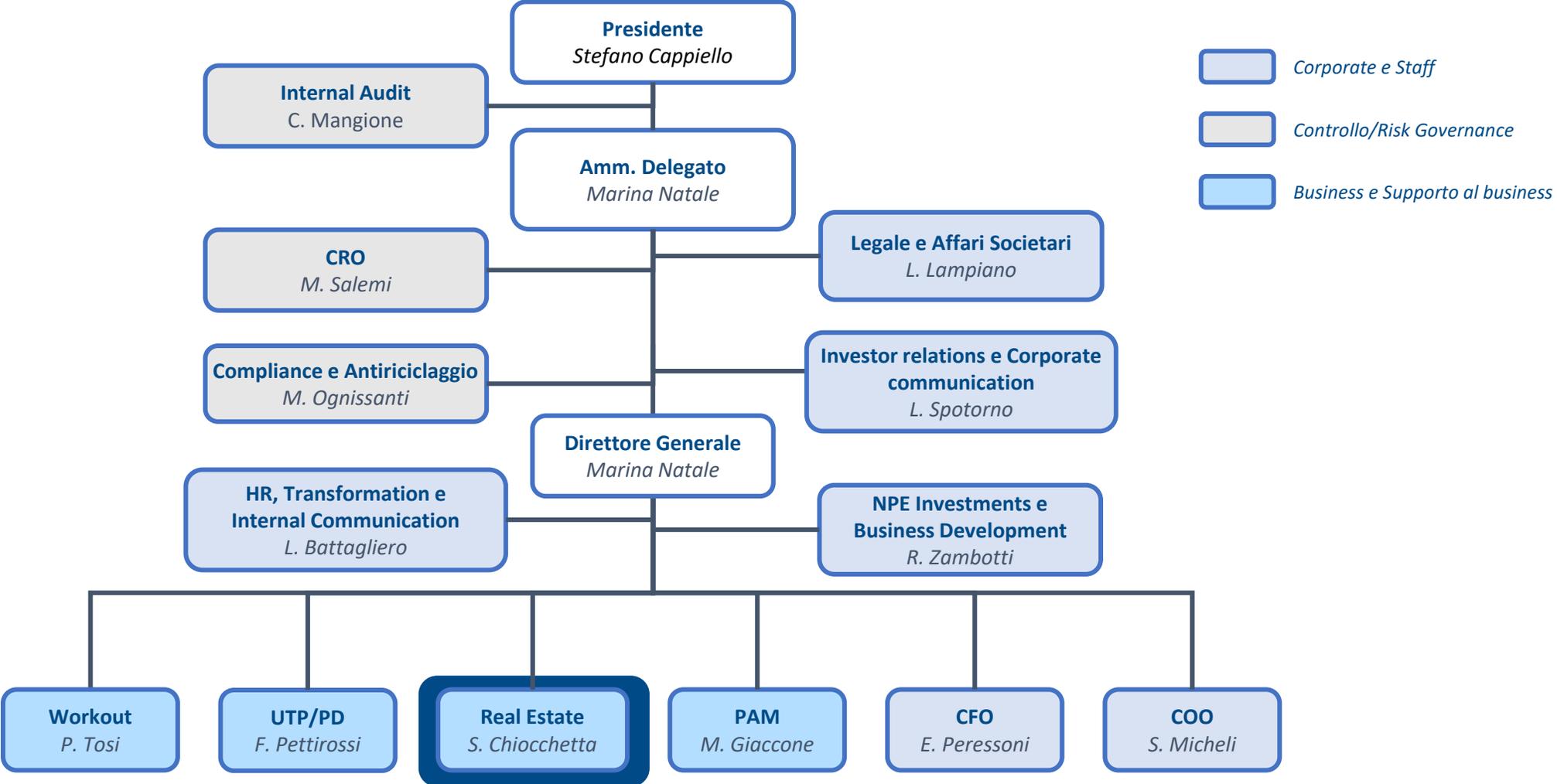
Evoluzione degli RWA (€m)



- Il CET1 ratio diminuisce per l'aumento degli RWA, parzialmente bilanciato dalla crescita del patrimonio netto per il consolidamento del compendio MPS
- Gli RWA (*Risk Weighted Assets* – Attivi medi ponderati) sono principalmente impattati dai nuovi portafogli acquisiti contabilizzati tra i crediti alla clientela

Nuova divisione Real Estate

Struttura organizzativa



È operativa la nuova divisione Real Estate...

- Dal 1.1.2021 è operativa la divisione Real Estate, formalmente separata e in stretta collaborazione con le divisioni Workout e UTP
- Grazie ad un **team di specialisti** implementiamo **strategie mirate per valorizzare i collateral** a garanzia dei crediti garantiti e degli attivi immobiliari di proprietà (Reoco/Leasing)
- Copriamo l'**intera catena del valore**, dalla *due diligence* (credito ed immobiliare) pre-acquisitiva fino alle attività di remarketing degli *asset*, passando da una gestione sinergica con i clienti UTP sino alle attività di promozione delle aste immobiliari
- Il team Real Estate supporta l'**indirizzo strategico nella gestione dei crediti secured e guida la gestione degli asset immobiliari** di proprietà attraverso un ampio range di attività:



...per migliorare la performance di recupero dei crediti garantiti e degli immobili di proprietà

Costante **monitoraggio dei valori** degli asset a garanzia al fine di valutare interventi mirati



Investimenti specifici in asset *class* immobiliari, con **massimizzazione dei valori** attraverso **strategie sartoriali**



Capacità di analisi di singole posizioni con possibilità di **scalabilità dei processi per l'analisi di portafogli**



Aumento del valore dei recuperi dalla vendita all'asta, evitando il deprezzamento dei *collateral* e **riducendo le tempistiche di vendita** in asta



Valutazione di scenari alternativi al fine di intraprendere le corrette decisioni gestionali nei momenti opportuni



Qualità dei dati, **competenze tecniche** e **conoscenza approfondita del mercato** nazionale e locale real estate

Schemi di bilancio FY2020

Conto Economico Consolidato Riclassificato

Dati in €m	FY 2019	FY 2020	Δ abs	Δ %
Commissioni da servicing	47,1	48,0	0,9	1,8%
Interessi da clientela	32,4	101,6	69,2	n.s.
Altri proventi/oneri da gestione car.	15,3	64,6	49,2	n.s.
Totale Ricavi	94,8	214,1	119,3	125,8%
Spese del personale	(23,6)	(30,0)	(6,4)	27,2%
Costi Operativi netti	(19,9)	(25,2)	(5,3)	26,7%
Totale Costi	(43,5)	(55,2)	(11,7)	27,0%
EBITDA	51,3	158,9	107,6	209,8%
EBITDA Margin	54,1%	74,2%		
Saldo riprese/rettifiche di valore	(3,6)	(42,7)	(39,1)	n.s.
Ammortamenti	(1,5)	(2,1)	(0,6)	36,4%
Accantonamenti	(3,6)	0,2	3,8	-106,3%
Altri proventi/oneri di gestione	(12,1)	(26,5)	(14,4)	119,8%
Risultato attività finanziaria	20,8	18,7	(2,2)	-10,4%
EBIT	51,4	106,6	55,2	107,3%
Interessi e comm.ni da attività finanziaria	(6,1)	(36,4)	(30,3)	n.s.
Risultato ante imposte	45,3	70,2	24,9	54,9%
Imposte correnti d'esercizio	(3,0)	5,8	8,8	n.s.
RISULTATO D'ESERCIZIO	42,3	76,0	33,7	79,6%

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

€m	FY2019	FY 2020
Crediti verso banche	324,3	251,6
Crediti verso clientela	979,4	5.686,2
Attività finanziarie	1.404,5	718,8
Partecipazioni	0,0	0,0
Attività materiali e immateriali	6,8	4,7
Attività fiscali	79,9	210,7
Altre voci dell'attivo	24,7	28,4
Totale attivo	2.819,7	6.900,4
Passività finanziarie al costo ammortizzato	915,5	3.952,1
Passività fiscali	8,2	6,1
Fondi a destinazione specifica	20,8	20,8
Altre passività	52,4	97,4
Capitale	600,0	655,2
Azioni proprie	0,0	(0,1)
Sovrapprezzo di emissione	403,0	604,6
Riserve	779,0	1.498,3
Riserve da valutazione	(1,5)	(9,9)
Utile/perdita d'esercizio	42,3	76,0
Totale passivo e patrimonio netto	2.819,7	6.900,4

Conto Economico Consolidato al 31.12.2020 – Schemi Banca d'Italia

CONTO ECONOMICO		31/12/2020	31/12/2019
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	105.335	34.767
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(41.226)	(8.681)
30.	MARGINE DI INTERESSE	64.109	26.087
40.	Commissioni attive	49.232	47.340
50.	Commissioni passive	(1.147)	(1.101)
60.	COMMISSIONI NETTE	48.085	46.239
70.	Dividendi e proventi simili	13	
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(7.779)	
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:		
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.836	(993)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	21.899	4.100
110.	Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico		
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	19.054	17.803
120.	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	148.216	93.235
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:		
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(4.465)	13.115
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.226	(1.297)
150.	RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	144.978	105.053
160.	Spese amministrative:		
	a) spese per il personale	(29.987)	(23.580)
	b) altre spese amministrative	(28.926)	(24.913)
170.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	227	(3.611)
180.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.804)	(1.477)
190.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(262)	(38)
200.	Altri proventi e oneri di gestione	(13.997)	(5.955)
210.	COSTI OPERATIVI	(74.748)	(59.574)
220.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	5	(144)
250.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti		(0)
260.	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	70.234	45.335
270.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	5.775	(3.024)
280.	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	76.009	42.311
300.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	76.009	42.311

Attivo Stato Patrimoniale Consolidato al 31.12.2020 – Schemi Banca d'Italia

VOCI DELL'ATTIVO	31/12/2020	31/12/2019
10. Cassa e disponibilità liquide	0	0
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico		
<i>a) attività finanziarie detenute per la negoziazione</i>	267	
<i>b) attività finanziarie designate al fair value</i>		
<i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	658.534	559.709
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	60.036	844.803
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		
<i>a) crediti verso banche</i>	251.585	324.338
<i>b) crediti verso società finanziarie</i>	381.766	6.660
<i>c) crediti verso clientela</i>	5.304.456	972.740
50. Derivati di copertura		
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		
70. Partecipazioni	10	14
80. Attività materiali	2.941	6.237
90. Attività immateriali	1.736	579
100. Attività fiscali		
<i>a) correnti</i>	10.789	11.238
<i>b) anticipate</i>	199.898	68.673
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
120. Altre attività	28.355	24.717
TOTALE ATTIVO	6.900.372	2.819.708

Passivo Stato Patrimoniale Consolidato al 31.12.2020 – Schemi Banca d'Italia

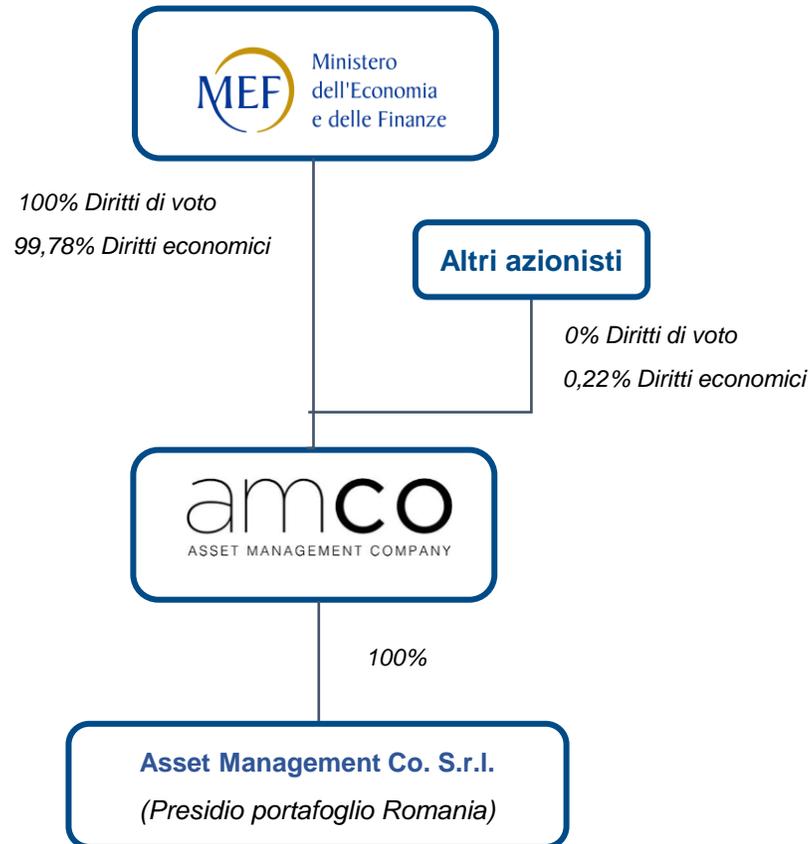
VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		31/12/2020	31/12/2019
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato (IFRS 7 par. 8 lett. g))		
	<i>a) debiti</i>	1.046.059	5.787
	<i>b) titoli in circolazione</i>	2.906.006	909.720
20.	Passività finanziarie di negoziazione	4	
60.	Passività fiscali		
	<i>a) Correnti</i>	4.352	6.543
	<i>b) Differite</i>	1.723	1.658
70.	Passività associate ad attività in via di dismissione		
80.	Altre passività	97.364	52.353
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	591	593
100.	Fondi per rischi e oneri:		
	<i>a) impegni e garanzie rilasciate</i>		
	<i>b) quiescenza e obblighi simili</i>	125	48
	<i>c) altri fondi per rischi e oneri</i>	20.096	20.143
110.	Capitale	655.154	600.000
120.	Azioni proprie (-)	(70)	
130.	Strumenti di capitale		
140.	Sovrapprezzi di emissione	604.552	403.000
150.	Riserve	1.498.311	779.011
160.	Riserve da valutazione	(9.903)	(1.460)
170.	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	76.009	42.311
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		6.900.372	2.819.708

Appendice

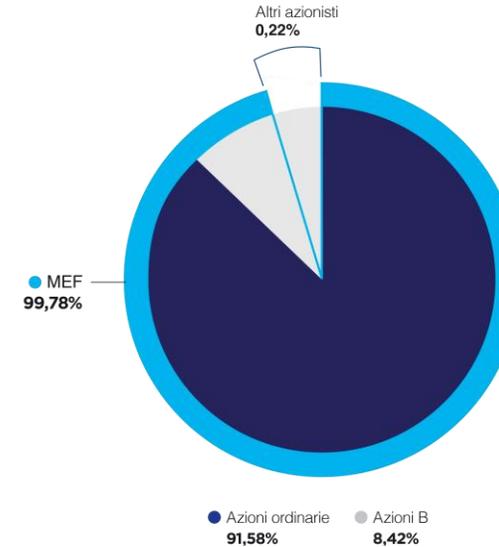
Struttura del Gruppo e Azionariato

Struttura del Gruppo e Azionariato

Struttura del Gruppo



Azionariato



	Azioni ordinarie	Azioni B	Totale
Capitale	600.000.000	55.153.674	655.153.674
% capitale	91,58%	8,42%	100,00%
Azionisti			
MEF	600.000.000	53.737.958	653.737.958
% capitale	91,58%	8,202%	99,784%
Azioni proprie	0	18.466	18.466 ¹
% capitale	0,00%	0,003%	0,003%
Altri azionisti	0	1.397.250	1.397.250
% capitale	0,00%	0,213%	0,213%

amco

Rating

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

Agenzia di rating	<p>Ultimo rating 27 ottobre 2020</p> <p>S&P Global Ratings</p> <p>23 luglio 2019 (primo rating)</p>	<p>Ultimo rating 1 luglio 2020</p> <p>FitchRatings</p> <p>27 settembre 2018 (primo rating)</p>
<i>Issuer Default</i> Rating	<p>IDR lungo termine: BBB</p> <p>Debito Senior Unsecured: BBB</p> <p><i>Outlook</i> stabile</p>	<p>IDR lungo termine: BBB-</p> <p>IDR breve termine: F3</p> <p><i>Outlook</i> stabile</p>
Panoramica	<p>Dal report S&P del 27 ottobre 2020</p> <p><i>"Today Standard & Poor's ("S&P") affirmed AMCO's investment grade rating, with the Long-Term Issuer Credit Rating at 'BBB'.</i></p> <p><i>Furthermore, S&P improved the outlook to Stable from Negative, mirroring that of the Italian Sovereign. S&P considers AMCO as a Government-related entity with an almost certain likelihood of financial support from the Italian Government, and therefore equalizes AMCO's long-term rating to that of the Italian Sovereign.</i></p> <p><i>As a reminder, on October 23rd 2020 S&P revised the outlook on its 'BBB/A-2' Long-Term and ShortTerm Italian Sovereign rating to Stable from Negative."</i></p>	<p>Dal report Fitch del 1 luglio 2020</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 Popolare 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"</i></p>

Fitch ha migliorato i Rating *Special Servicer* a 2 da 2-

14 gennaio 2021

Rating agency

FitchRatings

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

Rating *Special Servicer*

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

Panoramica

Fitch ha alzato i rating di AMCO relativi a commercial, residential e asset-backed special servicer, portandoli a 'CSS2', 'RSS2', 'ABSS2' da 'CSS2-', 'RSS2-', 'ABSS2-'.

Fitch fa riferimento alla crescita del business di AMCO derivante da diverse fonti, a dimostrazione della capacità di perseguire con successo i propri obiettivi strategici.

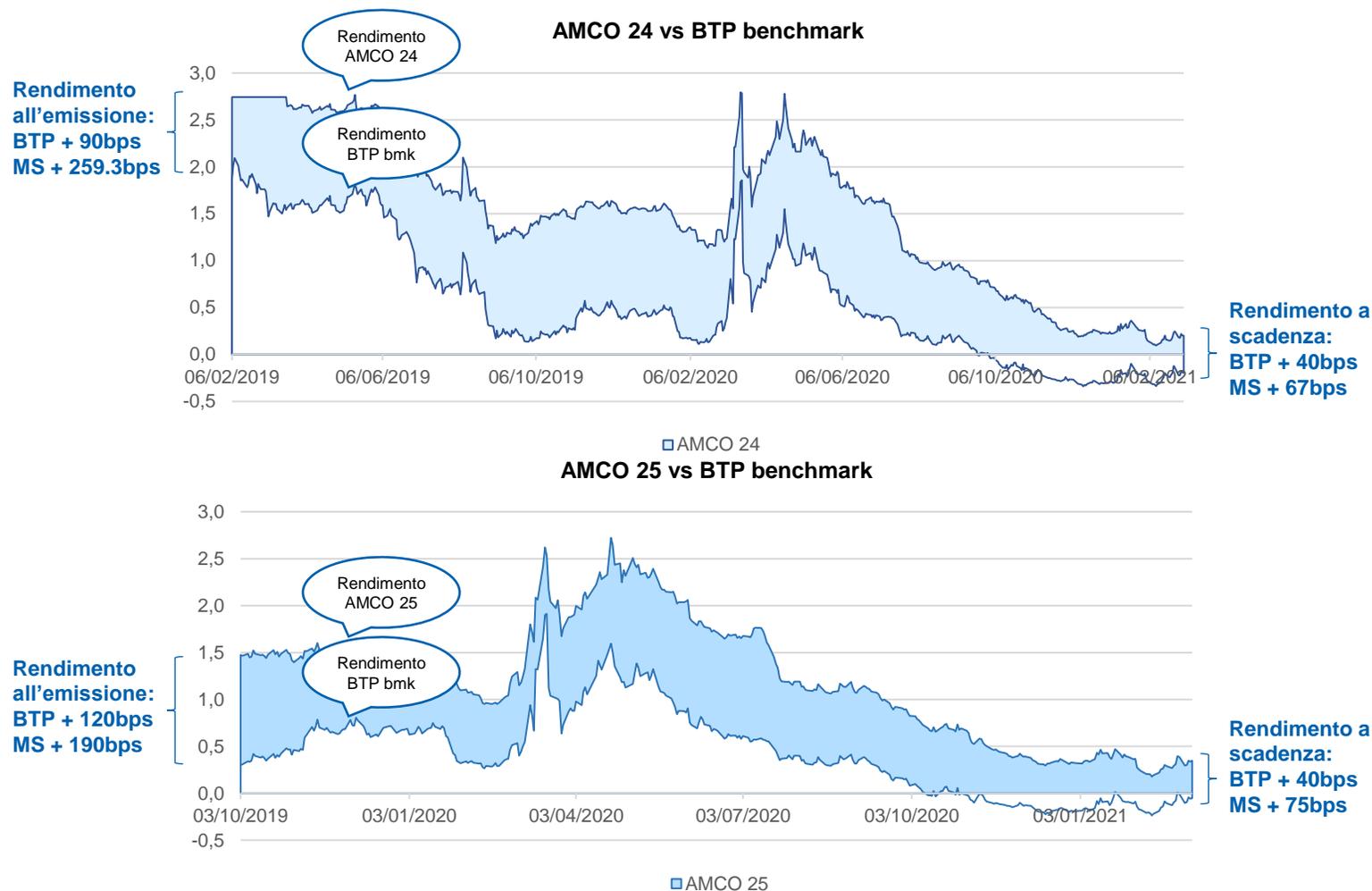
Tra i fattori considerati da Fitch nell'analisi del rating ci sono l'aumento del numero di dipendenti a 287 a fine 2020 rispetto ai 71 di fine 2017 per venire incontro alle necessità delle attività di servicing e rafforzare le funzioni centrali, il miglioramento del processo di onboarding dei crediti, reso più efficiente, il lancio del proprio data warehouse nel 2020, la creazione di una nuova struttura del business UTP/PD ed infine, dal 1 gennaio 2021, la creazione di un'unità di business separata di Real Estate.

Inoltre, AMCO ha saputo fronteggiare bene l'impatto del COVID-19 nel 2020, con impatti minimi; tutti i dipendenti hanno lavorato in remoto, provvisti di tutti gli strumenti necessari.

Andamento dei bond AMCO

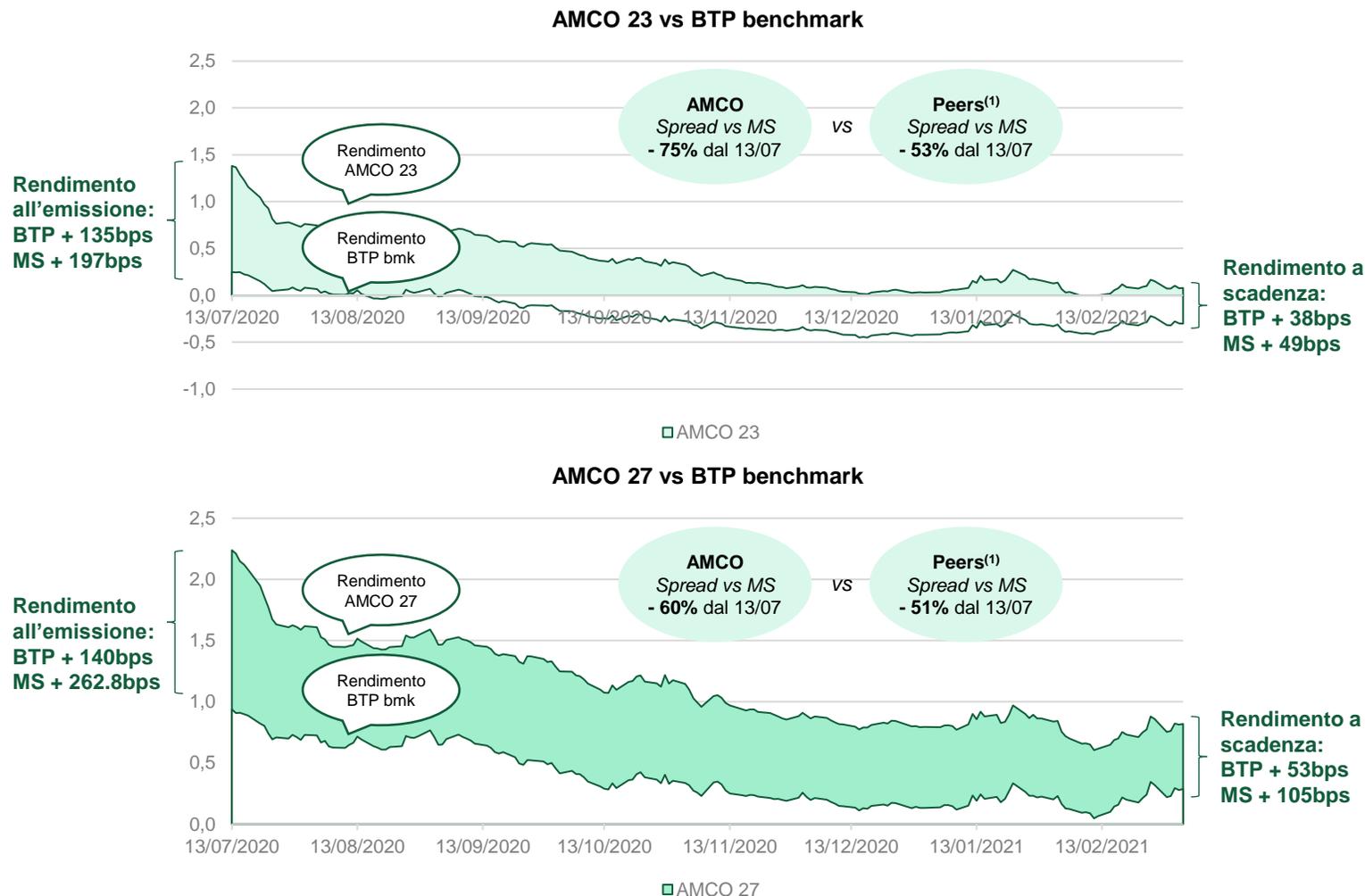
L'emissione benchmark AMCO25 mostra un MS spread pari a +75bps sul mercato secondario rispetto a MS +190bps all'emissione

	AMCO 2024 febbraio 2019	AMCO 2025 ottobre 2019
Nominale	€250m	€600m
Re-offer price	99.456%	99.374%
Scadenza	4a (13/02/2024)	5a long (27/01/2025)
Coupon	2,625%	1,375%
Re-offer spread	BTP + 90bps / MS + 259,3bps / 2,743%	BTP + 120bps / MS + 190bps / 1,499%
Rating di emissione	BBB- (Fitch) BBB (S&P)	BBB- (Fitch) BBB (S&P)



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

	AMCO 2023 luglio 2020	AMCO 2027 luglio 2020
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)

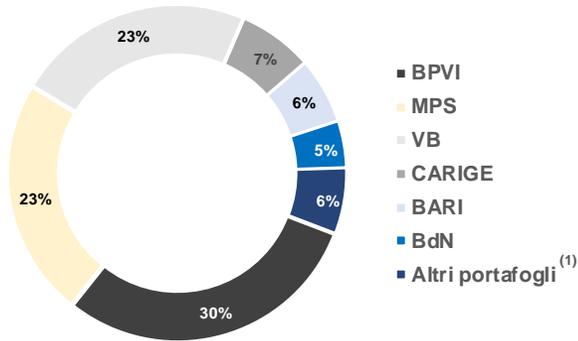


Breakdown AuM

Composizione dei €34mld di AuM al 31 dicembre 2020 (1/2)

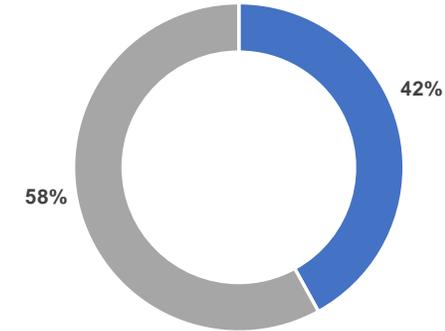
Portafogli acquisiti (% GBV)

~50% Ex- banche Venete



Status contabile (% GBV)

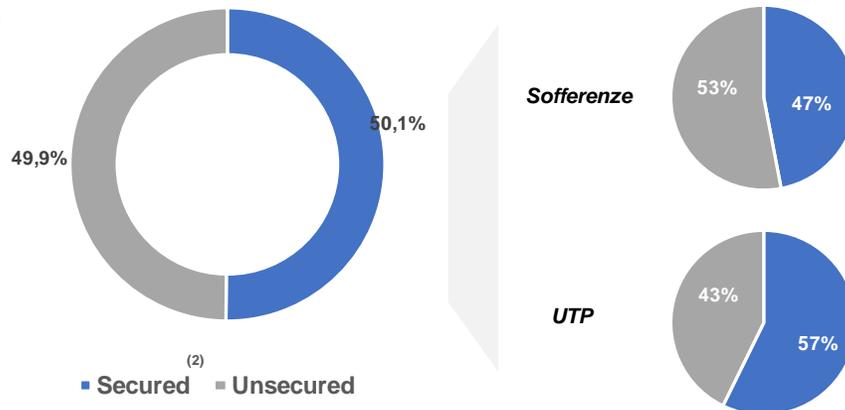
42% UTP - going concern



■ UTP ■ SOFFERENZE

Garanzie (% GBV)

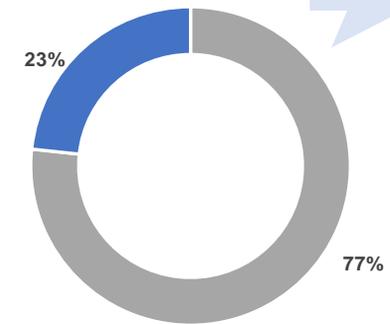
50% secured (2)



■ Secured ■ Unsecured

77% controparti corporate

Controparte (% GBV)



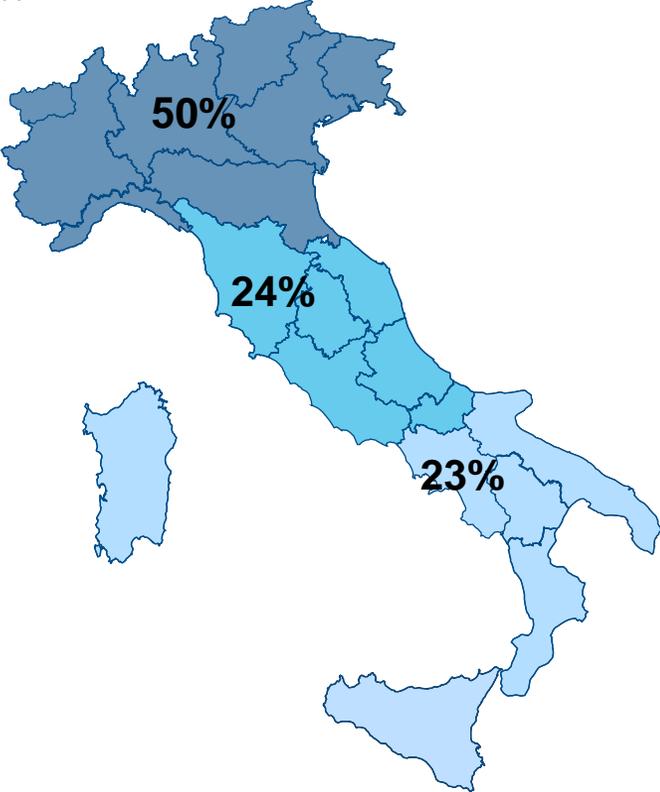
■ Corporate ■ Retail

Settore Real Estate: ~33% del portafoglio totale

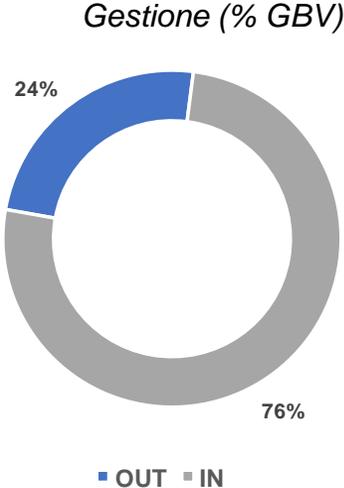
Composizione dei €34mld di AuM al 31 dicembre 2020 (2/2)

Distribuzione Geografica (% GBV)

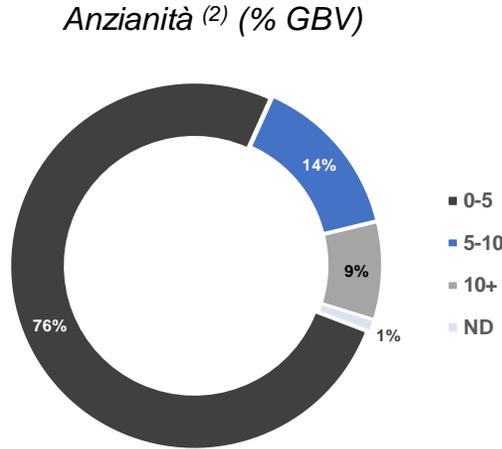
50% concentrate nel Nord Italia ⁽¹⁾



24% in outsourcing



76% con vintage minore di 5 anni



Nota (1): Estero 3%.
 Nota (2): 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 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