

ATTI PARLAMENTARI

XIX LEGISLATURA

---

CAMERA DEI DEPUTATI

---

Doc. XV  
n. 346

# RELAZIONE DELLA CORTE DEI CONTI

AL PARLAMENTO

*sulla gestione finanziaria degli Enti sottoposti a controllo  
in applicazione della legge 21 marzo 1958, n. 259*

**AMCO – Asset Management Company Spa**

**(Esercizio 2023)**

---

*Trasmessa alla Presidenza il 21 febbraio 2025*

---

PAGINA BIANCA

**ATTI PARLAMENTARI**

**XIX LEGISLATURA**

---

**Doc. XV**  
**n. 346**

# **RELAZIONE DELLA CORTE DEI CONTI**

## **AL PARLAMENTO**

*sulla gestione finanziaria degli Enti sottoposti a controllo  
in applicazione della legge 21 marzo 1958, n. 259*

**AMCO – Asset Management Company Spa**

**(Esercizio 2023)**

PAGINA BIANCA



CORTE DEI CONTI

SEZIONE DEL CONTROLLO SUGLI ENTI

DETERMINAZIONE E RELAZIONE  
SUL RISULTATO DEL CONTROLLO SULLA  
GESTIONE FINANZIARIA DI  
AMCO - ASSET MANAGEMENT COMPANY S.p.A.

2023

Relatore: Consigliere Giuseppe Maria Mezzapesa

Ha collaborato  
per l'istruttoria e l'elaborazione dei dati la  
dott.ssa Assunta D'Anna

Determinazione n. 11/2025



## CORTE DEI CONTI

### SEZIONE DEL CONTROLLO SUGLI ENTI

nell'adunanza del 13 febbraio 2025;

visto l'art.100, secondo comma, della Costituzione;

visto il testo unico delle leggi sulla Corte dei conti, approvato con r.d. 12 luglio 1934, n. 1214;

viste le leggi 21 marzo 1958, n. 259 e 14 gennaio 1994, n. 20;

visto il decreto del Presidente del Consiglio dei ministri del 28 ottobre 2017, con il quale la Società per la gestione di Attività - S.G.A. s.p.a. (ora AMCO - Asset Management Company s.p.a.) è stata assoggettata al controllo della Corte dei conti, da esercitarsi con le modalità di cui all'art. 12 della legge n. 259 del 1958;

visto il bilancio relativo all'esercizio finanziario 2023 della succitata Società, nonché le annesse relazioni degli organi amministrativo e di revisione, trasmessi alla Corte dei conti in adempimento dell'art. 4 della citata legge n. 259 del 1958;

esaminati gli atti;

udito il relatore Consigliere Giuseppe Maria Mezzapesa e, sulla sua proposta, discussa e deliberata la relazione con la quale la Corte, in base agli atti ed agli elementi acquisiti, riferisce alle Presidenze delle due Camere del Parlamento sul risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria per l'esercizio 2023 della citata Società;

ritenuto che, assolti così gli adempimenti di legge, si possano, a norma dell'art. 7 della citata legge n. 259 del 1958, comunicare alle dette Presidenze, il bilancio - corredato delle relazioni degli organi amministrativo e di controllo - e la relazione come innanzi deliberata, che alla presente si unisce quale parte integrante;



## CORTE DEI CONTI

P.Q.M.

comunica, a norma dell'articolo 7 della legge n. 259 del 1958, alle Presidenze delle due Camere del Parlamento, l'unita relazione con la quale la Corte riferisce sul risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria di AMCO - *Asset Management Company* s.p.a., insieme al bilancio di esercizio per l'esercizio finanziario 2023, corredato delle relazioni degli organi amministrativo e di revisione.

RELATORE

*Giuseppe Maria Mezzapesa*  
(f.to digitalmente)

PRESIDENTE

*Manuela Arrigucci*  
(f.to digitalmente)

depositato in segreteria

DIRIGENTE

*Fabio Marani*  
(f.to digitalmente)

## SOMMARIO

|   |    |
|---|----|
| PREMESSA .....  | 1  |
| 1. FUNZIONI E PROFILI ORDINAMENTALI .....   | 2  |
| 2. LA GOVERNANCE e la STRUTTURA ORGANIZZATIVA .....                                       | 5  |
| 2.1 Gli organi di amministrazione e di controllo .....                                    | 5  |
| 2.2 L'Organismo di Vigilanza (OdV) .....  | 7  |
| 2.3 Le Funzioni di controllo interno e di gestione dei rischi.....                        | 8  |
| 2.4 I compensi degli organi istituzionali di amministrazione e di controllo .....         | 10 |
| 3. IL PERSONALE .....   | 14 |
| 3.1 La formazione .....   | 15 |
| 3.2 La spesa per il personale .....   | 16 |
| 4. LE ATTIVITÀ .....  | 18 |
| 4.1 Andamento generale della gestione finanziaria e controlli interni .....               | 18 |
| 4.2 I crediti delle ex banche venete: Banca popolare di Vicenza e Veneto Banca .....      | 21 |
| 4.2.1 L'Andamento dell'attività di recupero .....   | 24 |
| 4.2.2 I crediti "originari" .....   | 26 |
| 4.2.3 I rapporti c.d. "baciati" .....   | 27 |
| 4.2.4 I crediti "high risk" retrocessi .....  | 28 |
| 4.3 Gli altri portafogli .....  | 29 |
| 4.3.1 Compendi acquisiti nel corso dell'esercizio 2023 .....                              | 29 |
| 4.3.2 I portafogli Banca del Fucino/IGEA Banca e Istituto di Credito Sportivo - ICS ..... | 29 |
| 4.3.3 Il progetto "CUVEE" .....   | 30 |
| 4.3.4 Il Progetto "Magenta" .....   | 30 |
| 4.3.5 I Portafogli di Banca Carige s.p.a. ....  | 31 |
| 4.3.6 Il Compendio di Banca Popolare di Bari .....  | 32 |
| 4.3.7 Il portafoglio Banca Monte dei Paschi di Siena .....                                | 32 |
| 4.3.8 Il portafoglio Banco Popolare di Milano - BPM .....                                 | 33 |
| 4.3.9 I crediti deteriorati ex Banco di Napoli .....                                      | 33 |
| 4.3.10 Il dato aggregato dei portafogli in gestione .....                                 | 33 |
| 4.4. Le emissioni obbligazionarie senior <i>unsecured</i> .....                           | 34 |
| 4.5 Italian Recovery Fund - IRF .....   | 35 |
| 4.6 Le attività Real Estate .....   | 36 |
| 4.7 L'esternalizzazione di Funzioni Operative Importanti (FOI) .....                      | 37 |
| 4.8 Il Piano industriale e le linee strategiche 2019-2025 .....                           | 37 |
| 4.9 Il Piano industriale 2024-2028 "Produciamo valore" .....                              | 38 |
| 5. IL BILANCIO DI ESERCIZIO .....   | 40 |
| 5.1 Osservazioni generali .....   | 40 |
| 5.2 Lo stato patrimoniale .....   | 42 |
| 5.3 Il conto economico .....  | 45 |
| 5.3.1 Lo schema di conto economico riclassificato .....                                   | 49 |
| 5.4 Il rendiconto finanziario .....   | 51 |
| 6. IL BILANCIO CONSOLIDATO .....  | 54 |
| 7. CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE .....  | 58 |

## INDICE DELLE TABELLE

|   |    |
|---|----|
| Tabella 1 - Spesa per gli organi istituzionali e il direttore generale .....                              | 12 |
| Tabella 2 - Dettaglio degli importi conferiti ai membri del Consiglio di amministrazione                  | 12 |
| Tabella 3 - Personale in servizio al 31 dicembre 2023.....  | 14 |
| Tabella 4 - Et  media, anzianit  lavorativa e tipologie contrattuali di inquadramento anni 2023-2022..... | 15 |
| Tabella 5 - Spesa per il personale.....   | 16 |
| Tabella 6 - Articolazione patrimoni destinati.....  | 23 |
| Tabella 7 - Tipologia di incassi PD Banche Venete .....   | 26 |
| Tabella 8 - Rendiconto delle posizioni - 2023/2022.....   | 27 |
| Tabella 9 - Rendiconto delle posizioni relative ai rapporti "baciati" delle Banche Venete .               | 28 |
| Tabella 10 - Situazione crediti "high risk" retrocessi .....  | 29 |
| Tabella 11 - Incassi per tipologia di crediti .....   | 31 |
| Tabella 12 - Incassi per tipologia di crediti.....  | 31 |
| Tabella 13 - Incassi per tipologia di crediti.....  | 32 |
| Tabella 14 - Incassi per tipologia di crediti.....  | 33 |
| Tabella 15 - Incassi per tipologia di crediti.....  | 33 |
| Tabella 16 - Composizione del debito.....   | 35 |
| Tabella 17 - Distribuzione perizie per Portafoglio .....  | 36 |
| Tabella 18 - Distribuzione RE Opinion per Portafoglio.....  | 36 |
| Tabella 19 - Distribuzione Aste aggiudicate per Portafoglio.....  | 37 |
| Tabella 20 - Situazione dei portafogli al 31 dicembre 2023 .....  | 41 |
| Tabella 21 - Stato patrimoniale.....  | 42 |
| Tabella 22- Conto economico.....  | 45 |
| Tabella 23 - Altre spese amministrative.....  | 48 |
| Tabella 24 - Conto economico riclassificato .....   | 49 |
| Tabella 25 - Rendiconto finanziario.....  | 52 |
| Tabella 26 - Stato patrimoniale consolidato .....   | 55 |
| Tabella 27 - Conto economico consolidato.....   | 56 |
| Tabella 28 - Rendiconto finanziario consolidato .....   | 57 |

## INDICE DELLE FIGURE

|  |    |
|--|----|
| Figura 1 - Ore di formazione per inquadramento - anni 2023 -2022.....                      | 15 |
| Figura 2 - Composizione dei crediti relativi ai due patrimoni destinati .....              | 22 |
| Figura 3 - <i>Gross Book Value</i> e <i>Net Present Value</i> dei patrimoni destinati..... | 24 |
| Figura 4 - Proiezione 2018-2050 incassi Banca popolare di Vicenza .....                    | 25 |
| Figura 5 - Proiezione 2018-2050 incassi Gruppo Veneto Banca.....                           | 25 |

## **PREMESSA**

Con il presente referto la Corte dei conti riferisce al Parlamento, in base all'articolo 7 della legge del 21 marzo 1958 n. 259, il risultato del controllo eseguito, con le modalità di cui all'articolo 12 della suddetta legge, sulla gestione finanziaria relativa all'esercizio 2023 della Società pubblica AMCO - *Asset Management Company* s.p.a.

Il precedente referto, relativo all'esercizio 2022, è stato approvato con determinazione del 28 marzo 2024, n. 52 e pubblicato in Atti parlamentari, XIX legislatura, Doc. XV, n. 222.

## 1. FUNZIONI E PROFILI ORDINAMENTALI

*Asset Management Company* S.p.A. (di seguito AMCO) è un intermediario finanziario in conformità all'art. 106 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n.385, recante "Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia" - TUB<sup>1</sup>, specializzato nella gestione e nel recupero dei crediti deteriorati.

Controllata dal Ministero dell'economia e delle finanze (Mef), AMCO è una *full service credit management company* che opera, sia come acquirente (*debt purchaser*), che come gestore di crediti per conto terzi (*servicer*).

In particolare, la Società è stata acquisita in mano pubblica nel 2017<sup>2</sup>, nell'ambito dell'intervento statale di risoluzione della crisi finanziaria degli istituti di credito Veneto Banca e Banca Popolare di Vicenza: alla Società è stata affidata *ex lege* la gestione di un rilevante compendio di crediti deteriorati di tali banche - conferiti in distinti patrimoni separati - allo scopo di promuovere ogni utile azione per il recupero delle pertinenti esposizioni.

Il perimetro societario non è tuttavia esclusivamente circoscritto a quanto conferito, *ex lege*, dal piano di recupero delle *ex* banche venete, ma orientato in modo più ampio al mercato finanziario. La società può, difatti, acquistare partecipazioni e altre attività finanziarie; può erogare finanziamenti nelle forme indicate dall'art.2 del d.m. 2 aprile 2015, n.35; esercitare attività di *leasing* finanziario. Ha, altresì, ad oggetto attività di gestione e di recupero giudiziale e stragiudiziale per conto terzi di crediti e rapporti originati da banche, nonché attività di investimento in operazioni di cartolarizzazione sintetica aventi ad oggetto crediti originati da banche iscritte all'albo di cui al TUB (cfr. art. 3 dello statuto).

In considerazione di quanto riportato, AMCO risulta soggetta ad un regime giuridico in cui - accanto ad alcuni profili disciplinati dalle disposizioni vigenti per le pubbliche amministrazioni - trova applicazione la regolazione prevista per gli intermediari finanziari, dettata primariamente dal TUB ed integrata dai provvedimenti di competenza della Banca

<sup>1</sup> Cfr. Titolo V (Soggetti operanti nel settore finanziario), artt. da 106 a 110 del TUB.

<sup>2</sup> In seguito all'acquisizione totalitaria da parte del Ministero dell'economia e delle finanze, è stato approvato il nuovo statuto della Società dall'assemblea dei soci nella seduta del 18 aprile 2018 (cfr. art. 7, comma 2, del decreto-legge 3 maggio 2016, n. 59, convertito, con modificazioni, dalla legge 30 giugno 2016, n. 119.).

d'Italia, nell'esercizio dei poteri di indirizzo e vigilanza ad essa intestati<sup>3</sup>.

La Società, inoltre, non applica la disciplina vigente per le pubbliche amministrazioni in materia di trasparenza delle informazioni<sup>4</sup>, mentre è soggetta alla normativa anticorruzione e in materia di "whistleblowing" ("Tutela del dipendente pubblico che segnala gli illeciti" di cui alla legge 6 novembre 2012, n.190, nonché alla legge 30 novembre 2017, n. 179, recante "Disposizioni per la tutela degli autori di segnalazioni di reati o irregolarità di cui siano venuti a conoscenza nell'ambito di un rapporto di lavoro pubblico o privato")<sup>5</sup>.

In detto contesto è tenuta a rispettare, altresì – oltre le norme del codice civile, afferenti alla pubblicità degli atti delle società di capitali – la disciplina specifica vigente per gli intermediari finanziari, emanata in conformità con la normativa dettata in sede euro-unitaria (c.d. Informativa di Terzo Pilastro)<sup>6</sup>.

La Società, infine, a partire dal 2019, in seguito all'emissione di obbligazioni EMTN<sup>7</sup> quotate alla Borsa di Lussemburgo, ha provveduto a pubblicare sul sito istituzionale ulteriori informazioni riguardanti: l'organizzazione, la *governance*, il modello organizzativo ex decreto legislativo 8 giugno 2001 n. 231 e il codice etico, le operazioni societarie rilevanti, nonché i comunicati delle società che le hanno attribuito *rating*, relativi al mercato di riferimento.

Nel corso dei primi anni di attività, AMCO ha significativamente riorganizzato la struttura aziendale, sia per assolvere ai rinnovati scopi istituzionali ad essa assegnati, sia in funzione del contestuale progressivo ampliamento del suo perimetro di attività. In particolare, attraverso alcune modifiche statutarie, di cui si è riferito nei precedenti referti di questa Corte, si è

---

<sup>3</sup> Si rammenta, sul punto, che la Società non rientra, per espressa previsione legislativa (art. 26, c. 12 *bis*, introdotto dall'art. 17 c.c. 1, lettera f), del d.lgs. 16 giugno 2017, n. 100 - "Disposizioni integrative e correttive al decreto legislativo 19 agosto 2016, n. 175, recante testo unico in materia di società a partecipazione pubblica", nell'ambito soggettivo di applicazione della normativa concernente le società a partecipazione pubblica (d.lgs. 19 agosto 2016, n. 175); non è inserita nell'elenco delle pubbliche amministrazioni pubblicato annualmente dall'Istat; non aderisce al sistema delle convenzioni stipulate da Consip S.p.A.; non è soggetta al Codice degli appalti (cfr. delibera del Consiglio di amministrazione del 23 marzo 2018).

<sup>4</sup> Cfr. sul punto la relazione di questa Corte per l'anno 2019 (cfr. par. 1.1.).

<sup>5</sup> Sul sito *internet* istituzionale è presente un'apposita sezione denominata "Presidi anticorruzione", nella quale sono pubblicati il Piano anticorruzione e i riferimenti del Responsabile della prevenzione della corruzione, nonché le ulteriori informazioni che la Società è tenuta a rendere in materia ovvero ritiene comunque di fornire.

<sup>6</sup> Giova rammentare che il regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 26 giugno 2013 - (*Capital Requirements Regulation - CRR*), entrato in vigore il 1° gennaio 2014, come modificato dal Regolamento n. 2019/876 (c.d. "CRR 2") - impone agli istituti assoggettati (tra cui in particolare gli enti creditizi e le imprese di investimento) di pubblicare informazioni quantitative e qualitative relativamente alla loro attività di gestione dei rischi. Gli accordi di Basilea 3 poggiano su tre pilastri: 1. il Primo Pilastro stabilisce i requisiti minimi di adeguatezza patrimoniale e i livelli dei coefficienti in conformità al quadro normativo vigente; 2. il Secondo Pilastro integra l'approccio normativo con la quantificazione di un requisito patrimoniale a copertura dei principali rischi cui è esposta la banca/impresa, sulla base di metodologie proprie dell'esponente; 3. il Terzo Pilastro regola i contenuti della comunicazione finanziaria destinata al mercato, che deve precisare le componenti dei fondi propri regolamentari e la valutazione dei rischi, sia sul piano della normativa applicata che dell'attività del periodo.

<sup>7</sup> Sul Programma Euro Medium Term Note (EMTN) cfr. par. 4.4..

consentito l'accesso della Società ad ulteriori strumenti di intervento sul mercato delle "non performing exposures", consolidandone l'operatività al di là dei portafogli provenienti dalle ex banche venete.

Si ritiene opportuno segnalare, sin d'ora, come, con il nuovo Piano Strategico 2024-2028 "Produciamo Valore", approvato dal Consiglio di amministrazione in data 12 marzo 2024, si sia inteso condurre la società, da una logica finanziaria, a una logica industriale, focalizzando l'attenzione sulla creazione di valore del patrimonio esistente e ottimizzando le *performance* di recupero attraverso una maggiore efficienza della struttura operativa<sup>8</sup>.

Al fine di dotarsi di un assetto organizzativo ritenuto più idoneo a rispondere alle priorità definite nel suddetto Piano, nei primi mesi di attuazione di quest'ultimo sono state apportate modifiche sia alla *governance* che all'organigramma.

Ma, soprattutto, si è proceduto a modifiche dello statuto che la Società ha ritenuto necessarie rispetto alle sfide introdotte con il nuovo Piano strategico. In particolare, la Società ha inteso adottare, dal 2025, il modello monistico, di cui all'art. 2409 *sexiesdecies* e ss. del codice civile, nominando un comitato per il controllo sulla gestione in sostituzione del Collegio sindacale<sup>9</sup>.

---

<sup>8</sup> Per la disamina del Piano industriale 2024-2028 si rinvia al paragrafo 4.9. .

<sup>9</sup> Per le modifiche da ultimo intervenute sullo statuto si rinvia al paragrafo 2.1..

## 2. LA GOVERNANCE E LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA

### 2.1 Gli organi di amministrazione e di controllo

Nel corso dell'esercizio in esame, nel rispetto delle previsioni statutarie vigenti *pro tempore*, gli organi della Società sono stati: l'assemblea dei soci, il Consiglio di amministrazione, il presidente, il direttore generale e il Collegio sindacale.

L'organo consiliare, venuto a scadenza in concomitanza con l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2022, è stato rinnovato dall'assemblea ordinaria del 20 giugno 2023; successivamente, nella riunione del 4 luglio 2023, è stato conferito l'incarico di amministratore delegato. La designazione dei nuovi componenti è stata caratterizzata anche dall'incremento numerico degli stessi, da tre a cinque (art. 6 statuto), nonché da un adeguamento dei relativi compensi<sup>10</sup>.

Per quanto concerne l'attività dell'organo, nell'esercizio 2023 si sono tenute 15 riunioni.

In data 26 ottobre 2023, il Consiglio di amministrazione di AMCO ha costituito al proprio interno due nuovi comitati con funzioni istruttorie, propositive e consultive: il "comitato rischi e parti correlate" (soggetti collegati) e il "comitato remunerazione e nomine".

Il primo ha il compito di assistere il Consiglio di amministrazione svolgendo funzioni di natura istruttoria, propositiva e consultiva, in materia di governo e gestione dei rischi e Sistema dei Controlli Interni (SCI) per garantirne l'adeguatezza rispetto alle caratteristiche della Società in relazione all'evoluzione dell'organizzazione e dell'operatività, nonché al contesto normativo di riferimento. Il "comitato rischi e parti correlate" presidia altresì le tematiche relative alle operazioni con parti correlate in conformità alle applicabili disposizioni normative e regolamentari, nonché alla disciplina interna vigente. Infine, ha il compito di esaminare preventivamente le proposte di delibera creditizia che rientrano nella competenza del Consiglio di amministrazione, svolgendo un'adeguata attività istruttoria ed esprimendo il proprio parere al riguardo.

Il "comitato remunerazione e nomine" ha il compito di coadiuvare il Consiglio di amministrazione in materia di: remunerazione, incentivazione e obiettivi di *performance* degli amministratori esecutivi e del personale dipendente di AMCO, al fine di assicurare chiarezza, affidabilità e assunzione di decisioni indipendenti e informate, scevre da possibili conflitti di

---

<sup>10</sup> Vedi par. 2.4..

interesse e coerenti con il codice etico, i valori e la strategia di lungo termine della Società; composizione e nomina del Consiglio di amministrazione, al fine di assicurare la presenza di soggetti idonei a svolgere in modo efficace il ruolo loro attribuito.

L'amministratore delegato, nello svolgimento delle sue funzioni, si avvale anche di comitati interni con funzioni consultive ovvero propositive, formati da dirigenti o altro personale della Società, per l'assolvimento di compiti specifici ovvero per la trattazione di singoli affari.

In particolare, il "comitato crediti" supporta l'amministratore delegato nell'esercizio delle deleghe conferitegli nella specifica materia, in applicazione del pertinente regolamento dei poteri delegati e nel quadro dei principi organizzativi di gestione delle attività della Società, declinati nella "politica del business": con deliberazione consiliare del 22 luglio 2021, la composizione di questo organo è stata integrata con il responsabile della Direzione Real Estate. Lo sviluppo delle attività di gestione dei compendi immobiliari, legati alle posizioni debitorie presenti nei diversi portafogli, ha portato la Società ad istituire il "comitato Real Estate", cui è affidato il ruolo di formulare pareri consultivi sulle proposte di delibera in materia immobiliare, nel rispetto delle regole poste nella pertinente "Politica di investimento e gestione immobiliare".

Il Collegio sindacale, nell'esercizio in esame, così come nel successivo, è costituito da tre sindaci effettivi (e due membri supplenti), uno dei quali con la carica di presidente. I componenti sono stati nominati dall'assemblea, che ne ha determinato anche il compenso. L'incarico ha avuto durata triennale e la compagine che ha operato nell'esercizio in esame è stata confermata in concomitanza dell'approvazione del bilancio d'esercizio 2020, da parte dell'assemblea societaria, nella seduta del 30 aprile 2021.

Per quel che concerne l'attività di competenza svolta nell'esercizio in esame, il Collegio sindacale nel 2023 ha tenuto 20 sedute, esplicando i propri compiti di vigilanza di cui lo stesso riferisce nella relazione resa ai sensi dell'art. 2429, comma 2 c.c., allegata al bilancio d'esercizio 2023.

Successivamente all'approvazione del bilancio 2023 l'organo ha operato in regime di *prorogatio* sino alla definizione delle modifiche al modello societario già accennate.

In particolare, il Consiglio di amministrazione, in data 29 maggio 2024, ha deliberato la proposta di modificare il modello di amministrazione e controllo previsto dallo statuto, unitamente ad una revisione dell'oggetto sociale stesso della società, al fine di un adeguamento di quest'ultima rispetto alle sfide introdotte con il nuovo Piano strategico.

Sotto il profilo dell'oggetto, la proposta è stata nel senso di contemplare la possibilità per AMCO di esercitare attività finanziaria anche nei confronti di soggetti terzi non debitori (pur sempre nell'ambito di iniziative di ristrutturazione) e comunque meglio esplicitare il perimetro delle proprie attività.

Quanto al modello di amministrazione e controllo, la Società ha ritenuto di passare da quello tradizionale a quello monistico, di cui all'art. 2409 *sexiesdecies* e ss. del codice civile, con contestuale nomina di un comitato per il controllo sulla gestione in sostituzione del Collegio sindacale. Secondo il Consiglio di amministrazione, questo modello sarebbe più idoneo ad assicurare l'efficienza nella gestione e l'efficacia nei controlli, attese le dimensioni e le caratteristiche operative della società. In particolare, la concentrazione delle funzioni di amministrazione e controllo nello stesso organo consentirebbe flussi informativi integrati e rapidi e le attività del Consiglio di amministrazione beneficerebbero di valutazioni e controlli svolti anche *ex ante* dal comitato per il controllo sulla gestione.

Nel Consiglio di amministrazione del 19 settembre 2024, in ragione di approfondimenti richiesti da Banca d'Italia, è stata approvata una nuova relazione degli amministratori tesa a procedere, per il momento, con le sole modifiche al modello di amministrazione e controllo, eliminando la parte relativa alle modifiche dell'oggetto sociale.

L'assemblea straordinaria del 27 dicembre 2024 ha adottato le suddette modifiche statutarie finalizzate alla definizione del modello societario monistico. Contestualmente l'organo assembleare ha provveduto alla nomina di nuovi quattro membri del Consiglio di amministrazione, il cui numero complessivo è passato da cinque a nove.

## **2.2 L'Organismo di Vigilanza (OdV)**

L'organo, istituito con deliberazione consiliare del 16 novembre 2018, secondo le previsioni di cui al decreto legislativo n. 231 del 2001, è composto da tre membri: uno esterno, con il ruolo di presidente, uno nominato dal socio unico e uno interno alla Società. Il regolamento di funzionamento dell'Organismo è stato approvato in data 17 ottobre 2019 e la Società ha preso atto nella seduta consiliare del 18 dicembre 2019.

I componenti sono stati confermati per un ulteriore mandato (triennale) in occasione dell'approvazione del bilancio 2020 (seduta del 30 aprile 2021) e sino all'approvazione del bilancio 2023.

Come il Collegio sindacale, l'OdV ha operato in regime di *prorogatio* nelle more del

perfezionamento delle modifiche al modello societario sopra illustrate.

Nella riunione del Consiglio di amministrazione del 28 marzo 2024 è stata presentata la relazione annuale dell'OdV per l'esercizio 2023 (approvata nella propria seduta del 19 marzo 2024), nonché il Piano di attività per il 2024.

La Relazione rappresenta le attività svolte per il controllo del corretto funzionamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo aziendale (MOG), gli interventi effettuati dalla Società per la formazione del personale, nonché per la comunicazione e diffusione del Modello 231 e del codice etico, sia all'interno della Società, che nei confronti di interlocutori esterni. Nella relazione si riferisce anche degli incontri svolti dall'organismo con i responsabili delle direzioni e delle funzioni aziendali sugli aspetti specifici delle rispettive aree di attività, rientranti nel perimetro di incidenza del decreto legislativo n. 231 del 2001, nonché con il Collegio sindacale e la società di revisione.

Particolare attenzione è altresì dedicata alle attività svolte dal responsabile prevenzione corruzione, *ex lege* n. 190 del 2012, per la specifica rilevanza delle stesse rispetto alle funzioni di vigilanza intestate all'organismo.

L'OdV ha concluso evidenziando come la Società sia chiamata a valutare attentamente, al fine di aggiornare il Modello 231, gli impatti della riorganizzazione in atto e delle revisioni alla normativa interna, nonché le novità legislative.

Inoltre, pur non avendo rilevato alcuna violazione del Modello 231 adottato dalla Società nel corso del 2023, l'OdV ha raccomandato l'implementazione delle azioni per il miglioramento nell'attuazione e conoscenza del medesimo Modello e per il superamento delle criticità comunque rilevate a seguito dei controlli effettuati.

### **2.3 Le Funzioni di controllo interno e di gestione dei rischi**

Agli organi di governo è rimessa la responsabilità primaria di gestione e controllo dei rischi e delle relative politiche di copertura.

Il Consiglio di amministrazione riveste una funzione di supervisione strategica e approva le politiche di gestione dei rischi enucleate con riferimento a quelli principali individuati, avvalendosi del supporto del comitato rischi e parti correlate.

L'amministratore delegato ha un ruolo attuativo del processo di gestione dei rischi, sia per le strutture che per le funzioni societarie coinvolte.

Al riguardo, il sistema dei controlli interni, predisposto dalla Società, è strutturato su tre livelli:

1. controlli di linea (di primo livello) che sono effettuati dalle stesse strutture operative;
2. controlli sui rischi e sulla conformità (di secondo livello), affidati alle direzioni “*Compliance* e antiriciclaggio” e “*Chief Risk officer (CRO)*”;
3. revisione interna (di terzo livello) svolta dalla funzione aziendale “*Internal Audit*”, al fine di presidiare l’affidabilità e funzionalità del sistema di controllo interno nel suo complesso<sup>11</sup>.

La funzione di *audit* riferisce direttamente al Consiglio di amministrazione, mentre le altre fanno riferimento all’amministratore delegato<sup>12</sup>.

La funzione di *Risk Management* ha il compito di monitorare il costante presidio dei rischi delimitando metodologie di misurazione, eseguendo *stress test* e riportando agli organi societari l’evoluzione del profilo di rischio della Società.

Tale sistema di controlli è integrato dalla *Risk policy* che traccia le linee guida del processo di gestione dei rischi aziendali.

In questa sede appare importante rilevare il significativo apporto, anche nell’annualità 2023, delle verifiche preventive condotte dalla Funzione *Risk Opinion* sulle posizioni creditizie di maggior rilievo e su altre operazioni straordinarie: nel periodo 1° gennaio - 31 dicembre 2023 sono stati emessi 228 pareri (333 nel precedente esercizio).

Nel corso dell’esercizio in esame è proseguita l’attività di aggiornamento e sviluppo di tale modello di gestione dei rischi, in particolare con riguardo alla regolazione, ai modelli di analisi, agli strumenti di reportistica.

Nei precedenti referti di questa Corte si sono richiamate le principali innovazioni apportate. Sono ormai a regime gli adempimenti introdotti con il nuovo modello operativo, ovvero sia la predisposizione, con frequenza trimestrale, di un *Tableau de Bord* dei diversi profili di rischio correlati all’attività di AMCO<sup>13</sup> e la redazione di una relazione semestrale all’amministratore delegato sull’andamento dei portafogli cartolarizzati.

Si evidenzia, per completezza, che in virtù della revisione della struttura organizzativa

<sup>11</sup> Cfr. circ. Banca d’Italia n. 288/2015 cit. - Tit. III - Cap. 1/Sez. III.

<sup>12</sup> La regolamentazione afferente a ciascuna di esse, adottata nel corso dell’esercizio 2018, è stata aggiornata con deliberazione del Consiglio di amministrazione in data 19 luglio 2019, in concomitanza con la revisione del Regolamento interno.

<sup>13</sup> Nel documento sono rappresentati: l’evoluzione dei fondi propri di AMCO e del capitale interno complessivo e specifico per ogni rischio quantificabile di primo e secondo pilastro [per “requisito di secondo pilastro” si intende un requisito patrimoniale aggiuntivo specifico di ogni banca che si applica per fronteggiare i rischi sottostimati o non compresi nell’ambito di quello minimo, noto come “requisito di primo pilastro” (*Capital Requirements Regulation, CRR*)]; la coerenza dei differenti profili di rischio con il *Risk Framework* e il rispetto dei relativi limiti; l’evoluzione della posizione di liquidità attuale e prospettica; una sintesi dei principali eventi di rischio o normativi rilevanti per AMCO.

deliberata dal Consiglio di amministrazione del 9 maggio 2024 per efficientare il sistema dei controlli interni, in data 12 giugno 2024, è stata aggiornata la normativa interna contenuta nel regolamento interno e nel regolamento poteri delegati. A tal fine, si è provveduto infatti all'unificazione delle Direzioni *Compliance* e Antiriciclaggio sotto un unico coordinamento e un'unica responsabilità di linea nell'ottica di ottimizzare e semplificare i processi di controllo. Si è poi introdotta una nuova Funzione Controlli Accentrati di I livello, quale presidio ulteriore e separato rispetto alle funzioni di controllo di II e III livello, con il compito di presiedere i controlli di primo livello, con particolare riferimento ai processi di gestione crediti e *real estate*<sup>14</sup>. In conformità alle disposizioni di cui all'art. 123-*bis* del TUF, la Società espone, nella relativa sezione della relazione sul governo societario, le principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria.

Nell'ambito di tale sistema, s'inseriscono anche, ai sensi dell'art. 154-*bis* del TUF, le funzioni espletate dal dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, quale forma di garanzia circa la correttezza e la veridicità nella predisposizione dei documenti contabili, nonché di ogni altra comunicazione di natura finanziaria (art. 13 statuto)<sup>15</sup>.

Lo stesso calendarizza incontri periodici di scambio e confronto con le altre funzioni di controllo aziendale e assicura informative periodiche al Collegio sindacale e al Consiglio di amministrazione. In tal senso è creata una funzione di coordinamento tra le differenti funzioni aziendali e, non da ultimo, con gli organi di governo cui è rimessa, come già evidenziato, la responsabilità primaria di gestione e controllo dei rischi e delle relative politiche di copertura.

## **2.4 I compensi degli organi istituzionali di amministrazione e di controllo**

Con riguardo alla remunerazione degli amministratori, la Società - esclusa dall'applicazione del TUSP (art. 26, comma 12-*bis*) - a partire dal secondo semestre 2019, in seguito all'avvenuta emissione di strumenti finanziari sul mercato regolamentato, ha adottato un modello retributivo non più vincolato ai limiti posti dal decreto del Mef del 24 dicembre 2013, n. 166, avvalendosi in particolare della previsione di cui all'art. 1, comma 3, secondo cui "*Le disposizioni del presente decreto non si applicano alle società emittenti strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati e alle loro controllate.*"

<sup>14</sup> La nuova organizzazione ha acquisito efficacia dal 1° luglio 2024.

<sup>15</sup> Nell'anno in esame, ha operato il titolare incaricato con delibera del Consiglio di amministrazione del 30 novembre 2022.

Nella tabella che segue sono esposte tutte le somme corrisposte ai componenti dell'organo di amministrazione e del Collegio sindacale nell'esercizio 2023, poste a confronto con la precedente annualità.

Tabella 1 - Spesa per gli organi istituzionali e il direttore generale

|   | 2023              | 2022              | Var. %       |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>AMMINISTRATORI</b>   | <b>1.847.286</b>  | <b>762.667</b>    | <b>142,2</b> |
| <i>di cui</i>   |                   |                   |              |
| Presidente (comprensivi dell'incarico di componente comitati)                 | 36.409            | 30.000            | 21,4         |
| Amministratore delegato – Direttore generale                                  | 1.756.086         | 706.667           | 148,5        |
| <i>di cui</i>   |                   |                   |              |
| Compensi per deleghe  | 0                 | 0                 |              |
| Retribuzione ordinaria  | 1.756.086         | 706.667           | 148,5        |
| Componenti C.d.A. (comprensivi dell'incarico di componente comitati)          | 54.791            | 26.000            | 110,7        |
| <b>SINDACI</b>  | <b>70.000</b>     | <b>70.000</b>     | <b>-</b>     |
| <i>di cui</i>   |                   |                   |              |
| Presidente  | 30.000            | 30.000            | -            |
| altri sindaci effettivi   | 40.000            | 40.000            | -            |
| <b>Totale</b>   | <b>1.917.286</b>  | <b>832.667</b>    | <b>130,3</b> |
| Oneri contributivi per gli organi sociali                                     | 285.271           | 186.732           | 52,8         |
| Assicurazione tutela giudiziaria e responsabilità civile degli Organi sociali | 11.341            | 7.018             | 61,6         |
| <b>TOTALE GENERALE</b>  | <b>2.213.898*</b> | <b>1.026.417*</b> | <b>115,7</b> |

\*gli importi sono arrotondati per eccesso o per difetto

Fonte: Rielaborazione Corte dei conti su dati AMCO.

Al fine di esplicitare la consistente variazione tra gli importi erogati agli amministratori, passati da euro 832.667 del 2022 a euro 1.917.286 nel 2023 (+130,3 per cento), si riporta di seguito una tabella di dettaglio che tiene conto della diversa composizione del C.d.A. in quest'ultimo esercizio.

Tabella 2 - Dettaglio degli importi conferiti ai membri del Consiglio di amministrazione

| Ruolo                          | Consiglio di amministrazione in carica fino al 20 giugno 2023 |                 |                    | Consiglio di amministrazione in carica dal 21 giugno 2023 |                 |                  |
|--------------------------------|---|-----------------|--------------------|---|-----------------|------------------|
|                                | Consigliere   | Membri comitati | Totale             | Consigliere   | Membri comitati | Totale           |
| Presidente                     | 13.973  |                 | 13.973             |   |                 |                  |
| Amministratore Delegato/DG (*) | 1.503.086 (*)   | 0               | 1.503.086          |   |                 |                  |
| Consigliere                    | 9.315   | 2.795           | 12.110             |   |                 |                  |
| Presidente                     |   |                 |                    | 18.548  | 3.888           | 22.436           |
| Amministratore Delegato/DG     |   |                 |                    | 253.000   | 0               | 253.000          |
| Consigliere                    |   |                 |                    | 11.945  | 1.479           | 13.425           |
| Consigliere                    |   |                 |                    | 11.945  | 3.888           | 15.833           |
| Consigliere                    |   |                 |                    | 11.945  | 1.479           | 13.425           |
| <b>Totale</b>                  | <b>1.526.374**</b>  | <b>2.795**</b>  | <b>1.529.169**</b> | <b>307.384**</b>  | <b>10.734**</b> | <b>318.118**</b> |

\* ricomprende costi di *severance* per euro 890.000 conferiti al DG in carica fino al 31 agosto 2023

\*\* gli importi sono arrotondati per eccesso o per difetto

Fonte: Rielaborazione Corte dei conti su dati AMCO

L'incremento registrato è dunque imputabile, in primo luogo, ai costi di *severance* per euro 890.000 conferiti al direttore generale in carica fino al 31 agosto 2023<sup>16</sup>.

Inoltre, ha inciso l'aumento del numero dei consiglieri a decorrere dal 20 giugno 2023.

Infine, hanno contribuito a determinare l'aumento dei costi in esame, gli emolumenti conferiti in ragione della partecipazione ai nuovi comitati costituiti nel corso dell'anno.

In particolare, i compensi dei membri dei comitati, istituiti con delibera consiliare del 26 ottobre 2023, sono stati determinati in attuazione di quanto disposto dall'art. 10, comma 3, dello statuto sociale.

La citata norma prevede che *“la remunerazione dei componenti dei comitati con funzioni consultive o propositive, ove costituiti, può essere riconosciuta a ciascuno dei componenti in misura non superiore al 30 per cento del compenso deliberato per la carica di amministratore”*.

La Società ha inteso interpretare la suddetta norma nel senso di applicare il prescritto limite del 30 per cento alla singola partecipazione del consigliere al comitato di cui è parte e non al complessivo incarico, anche se riferito a comitati differenti, assicurando l'acquisizione del parere conforme del Ministero dell'economia e delle finanze, nonché di conformità alla prassi corrente<sup>17</sup>.

Si dà atto, infine, che nella riunione assembleare del novembre 2023, è stata deliberata la revisione dei compensi degli amministratori. In particolare, l'organo assembleare si è favorevolmente espresso circa l'incremento, per il presidente, da 30.000 a 50.000 euro, e per ciascun consigliere da 20.000 a 30.000 euro.

---

<sup>16</sup> L' amministratore delegato rimasto in carica sino al 20 giugno 2023 ha mantenuto la carica di direttore generale sino al 31 agosto 2023.

<sup>17</sup> In tal senso si è pronunciato l'amministratore delegato in occasione del Consiglio di amministrazione del 26 ottobre 2024. Al riguardo, anche a seguito di approfondimenti, nulla è stato eccepito dal Collegio sindacale.

### 3. IL PERSONALE

Al 31 dicembre 2023 AMCO presentava un organico pari a 417 dipendenti, dei quali 24 dirigenti, 292 quadri e 101 impiegati, a fronte dei 373 dipendenti dell'esercizio precedente.

Il personale in servizio ha un contratto a tempo indeterminato, fatta eccezione per un'unità di livello quadro e due impiegati; è altresì sottoposto alla disciplina del c.c.n.l. del credito sottoscritto nel 2019 e da ultimo rinnovato nel novembre 2023.

Non si registrano nell'anno in esame assunzioni di risorse come consulenti.

**Tabella 3 - Personale in servizio al 31 dicembre 2023**

|               | 2023       |            |            | 2022       |            |            |
|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|               | Uomini     | Donne      | Totale     | Uomini     | Donne      | Totale     |
| Dirigenti     | 20         | 4          | 24         | 18         | 5          | 23         |
| Quadri        | 178        | 114        | 292        | 162        | 96         | 258        |
| Impiegati     | 51         | 50         | 101        | 45         | 47         | 92         |
| <b>Totale</b> | <b>249</b> | <b>168</b> | <b>417</b> | <b>225</b> | <b>148</b> | <b>373</b> |

Fonte: Bilancio AMCO

Sul piano dimensionale, prosegue lo sviluppo della dotazione organica, in coerenza con la scelta aziendale di rafforzamento delle risorse umane, correlata alla progressiva crescita dei portafogli di crediti deteriorati acquisiti in gestione.

In dettaglio, nel 2023 sono state effettuate 44 nuove assunzioni: 1 dirigente, 34 unità di livello quadro e 9 impiegati. Il processo di acquisizione del personale avviene, secondo quanto riferito dalla Società in sede istruttoria, in conformità alla regolamentazione, attualmente vigente e da ultimo modificata nel gennaio 2024, prescritta nel documento "Procedura di ricerca, selezione e assunzione del personale".

L'incremento di risorse è stato concentrato principalmente nelle funzioni di *Business* e *Supporto*, nonché nelle funzioni di *Controllo*.

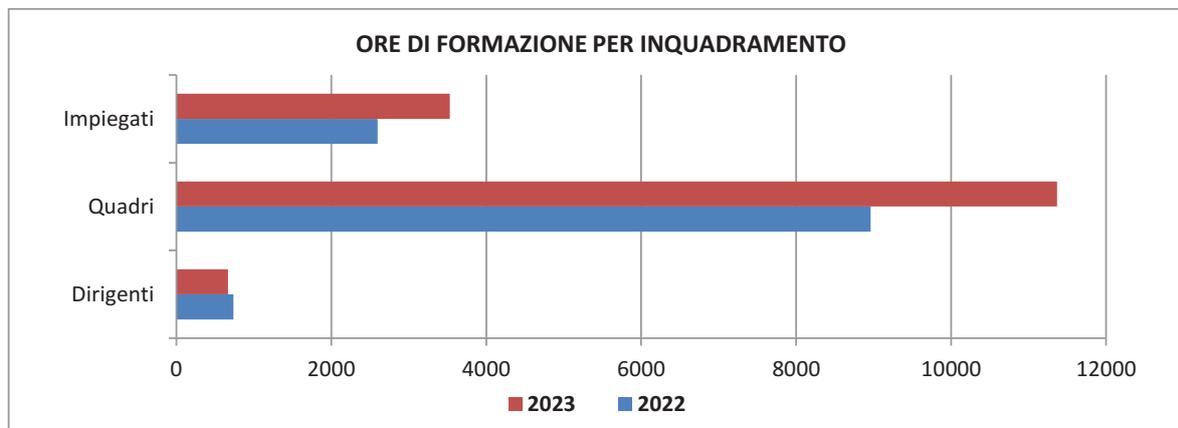
**Tabella 4 – Età media, anzianità lavorativa e tipologie contrattuali di inquadramento anni 2023-2022**

|                              | 2023      |        |           | 2022      |        |           |
|------------------------------|-----------|--------|-----------|-----------|--------|-----------|
|                              | Dirigenti | Quadri | Impiegati | Dirigenti | Quadri | Impiegati |
| Età media                    | 51        | 45     | 37        | 50        | 45     | 37        |
| Anzianità lavorativa         | 4         | 6      | 5         | 3         | 5      | 5         |
| Contratto a t. indeterminato | 23        | 292    | 99        | 23        | 257    | 90        |
| Contratto a t. determinato   | 1         | -      | 2         | -         | 1      | 2         |

Fonte: Bilancio AMCO

### 3.1 La formazione

Per quel che concerne le attività di formazione del personale con contratto di lavoro a tempo indeterminato, si riscontra nel 2023 un incremento delle ore erogate (pari a 15.564), rispetto a quelle rese nel corso dell'anno 2022 (12.293). Egualmente in crescita risultano le iniziative formative in favore del personale con contratto di lavoro a tempo determinato, che registra un monte ore pari a 74, a fronte delle 61 offerte nel 2022. Nel merito dei contenuti, si è consolidato l'orientamento verso una formazione finalizzata ad arricchire le competenze manageriali nel settore, anche con riferimento alla conoscenza delle novità normative con riflessi sulla gestione dei crediti, nonché a sviluppare le capacità comunicative, negoziali e di *leadership*. Nell'anno in esame sono stati svolti, altresì, corsi in ambito *Environmental, Social and Governance* ESG e di lingua straniera specializzati.

**Figura 1 – Ore di formazione per inquadramento – anni 2023 -2022**

Fonte: Elaborazioni su dati bilancio AMCO

### 3.2 La spesa per il personale

L'incremento nel corso dell'anno 2023 sopra evidenziato di 44 risorse è stata la principale causa determinante l'incremento, pari a 10,3 milioni (+26 per cento), della spesa complessiva per il personale, assestata a 49,5 milioni (39,2 milioni nell'esercizio precedente).

In particolare, si segnala l'aumento della voce di spesa relativa a "salari e stipendi", che ha raggiunto l'importo di 34,3 milioni, rispetto ai 27,1 milioni registrati nel 2022<sup>18</sup>.

Tabella 5 - Spesa per il personale

|  | 2023           | 2022           | Var. %      |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Salari e stipendi  | 34.313         | 27.143         | 26,4        |
| Oneri sociali  | 8.754          | 7.427          | 17,9        |
| Indennità di fine rapporto   | 672            | 687            | -2,2        |
| Spese previdenziali  |                |                |             |
| Accantonamento al trattamento di fine rapporto                                     | 6              | -133           | 104,5       |
| Versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni (a contribuzione definita) | 1.947          | 1.337          | 45,6        |
| altri benefici a favore dei dipendenti   | 2.998          | 2.176          | 37,8        |
| altro personale in attività  | 5              | 3              | 66,7        |
| Amministratori e sindaci   | 876            | 607            | 44,3        |
| Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la Società                      | 0              | 0              |             |
| <b>Totale</b>  | <b>49.571*</b> | <b>39.248*</b> | <b>26,3</b> |

\* gli importi sono arrotondati per eccesso o per difetto

Fonte: Rielaborazione della Corte dei conti su dati AMCO

La regolazione dei livelli di retribuzione e delle misure economiche di incentivazione del personale è declinata nella "Politica di gestione delle prestazioni professionali, della remunerazione e di incentivazione", cui si accompagna - a decorrere dall'esercizio 2020 - un sistema di distribuzione in fasce delle diverse posizioni aziendali (*banding*), strumentale alla migliore definizione delle attività e dei connessi livelli retributivi<sup>19</sup>.

Nel 2022 la Società ha deliberato l'ulteriore sviluppo di tale normativa interna, affiancando al modello di incentivazione a breve termine (che opera su base annuale) un sistema incentivante variabile di lungo termine: il nuovo meccanismo (in particolare i *target* quantitativi degli obiettivi di *performance*) è stato costruito sulla base degli obiettivi previsti nel Piano industriale 2023-2025, come aggiornato nella seduta consiliare del 15 dicembre 2022.

<sup>18</sup> Per una analisi più dettagliata delle ragioni determinanti la crescita dei costi del personale si rinvia al par. 5.3.

<sup>19</sup> Cfr. in argomento le prescrizioni contenute nella citata circolare della Banca d'Italia n. 288/2015, Titolo III - Organizzazione amministrativa e contabile e controlli interni. Cap. 1.

Nell'anno 2023 la Società, in occasione della riunione consiliare del 26 ottobre 2024, ha provveduto ad aggiornare il ciclo di "Revisione retributiva non dirigenziale", Il processo, già intrapreso nelle precedenti annualità, ha avuto ad oggetto la mappatura e la classificazione di tutte le posizioni aziendali così da poter provvedere ad un confronto con operatori di mercato omogenei.

All'esito di tale processo, essendo emersa una buona tenuta di competitività di AMCO unitamente alla mancata emersione di condizioni di disomogeneità, la Direzione HR ha avviato un percorso di revisione avendo in considerazione principalmente due elementi: la valutazione individuale e il posizionamento della professionalità sul mercato. In particolare, l'analisi è avvenuta sia in funzione del *budget* disponibile, sia degli incrementi retributivi previsti per il merito e per i passaggi di livello.

Sono stati così individuati, come destinatari di revisione salariale, 328 dipendenti con attuazione a decorrere dal novembre 2023, in favore di 119 unità effettive percipienti (circa il 36 per cento della popolazione eleggibile) e un incremento annuo complessivo lordo di circa euro 376.000.

## 4. LE ATTIVITÀ

### 4.1 Andamento generale della gestione finanziaria e controlli interni

Nel 2023, come esplicitato nella relazione sulla gestione, gli incassi, principale indicatore delle *performance* della Società, hanno registrato una variazione positiva pari a 9 punti percentuali, assestandosi a 1,66 miliardi di euro<sup>20</sup>. Inoltre, è risultato sostanzialmente stabile al 4,6 per cento, rispetto alla precedente annualità (4,7 per cento), il rapporto fra incassi e masse in gestione (c.d. *collection rate*).

Alle positive *performance* commerciali si è unito il miglioramento della posizione finanziaria per 667 milioni, quale effetto della cassa generata dalla gestione caratteristica che ha consentito ad AMCO, sia di incrementare le gestioni creditizie, grazie all'acquisizione di nuovi portafogli per 264 milioni di euro, sia di provvedere al rimborso del *bond* scaduto nel luglio 2023, per 1.250 milioni, rifinanziandone solo una quota per 500 milioni di euro.

L'andamento dell'esercizio 2023 ha tuttavia risentito di taluni eventi i cui non trascurabili riflessi economico-finanziari hanno avuto impatto sui risultati della gestione.

Significativa, soprattutto per la ripercussione negativa sul risultato netto d'esercizio, è stata la modifica dei parametri di valutazione, *in primis* dei portafogli *unsecured*<sup>21</sup>, al fine di fattorizzare le mutate aspettative di recupero evidenziate dall'aggiornamento delle serie storiche, nonché le fluttuazioni del mercato macroeconomico, grazie al recepimento di criteri *forward-looking*.

Ne sono derivati un aggiornamento dei flussi di cassa attesi e un adeguamento dei tempi di recupero con un effetto negativo in termini economico-finanziari, pari a 488,3 milioni di euro. Particolarmente impattante è stata altresì la costituzione di fondi destinati ad oneri futuri per esigenze specifiche, quali la revisione dei compensi dei professionisti forensi, ovvero la copertura di impegni di spesa per servizi esternalizzati per i quali si è provveduto a formale disdetta.

Da segnalare, ancora, la revisione del valore della quota *Italian Recovery Fund* in funzione delle rinnovate stime di recupero e l'aggiornamento delle DTA<sup>22</sup> in seguito all'espletamento del

<sup>20</sup> Dato gestionale comprensivo degli incassi sui portafogli *in servicing*.

<sup>21</sup> Si segnalano, in particolare, le modifiche intervenute sui parametri di valutazione del portafoglio Banca Monte dei Paschi di Siena, su cui si riferisce al par. 4.3.7.

<sup>22</sup> La trasformazione delle imposte anticipate (*Deferrer Tax Asset* - DTA) in credito d'imposta.

*probability test* sui redditi imponibili in conformità alle prospettive del nuovo Piano industriale 2024-2028, approvato in data 12 marzo 2024.

Dagli eventi appena illustrati è derivata una perdita netta di 391,1 milioni a fronte dell'utile pari a 38,4 milioni dell'esercizio 2022, come meglio evidenziato nella successiva analisi dei dati di bilancio.

Quanto alle operazioni di *business*, si dà atto che nel 2023 la crescita di AMCO è proseguita, ma in maniera più ridotta rispetto agli esercizi precedenti, attraverso l'acquisizione di nuovi portafogli e lo sviluppo di nuove iniziative.

Nel complesso, per l'esercizio 2023, le masse in gestione risultano in contrazione per 1,7 miliardi rispetto al 2022, assestandosi a 33,4 miliardi di euro. Ciò in quanto i nuovi acquisti dell'anno, per quasi 1 miliardo<sup>23</sup>, hanno compensato solo in parte il calo di 2,7 miliardi di euro derivante dalla ordinaria attività di recupero.

Non può poi non rilevarsi come la gestione del 2023 sia stata fortemente condizionata dagli esiti degli accertamenti ispettivi cui la Società è stata sottoposta, nel 2022, da parte della Banca d'Italia nell'esercizio delle funzioni di vigilanza di cui al Testo unico bancario n. 385 del 1993. In esito al contraddittorio svolto sui rilievi formulati, l'organo di vigilanza ha circoscritto le proprie osservazioni alle "*carenze nell'organizzazione e nei controlli interni con riflessi sul processo del credito (art. 108, co. 1, d.lgs. 385/93; Tit. III, Cap. 1, Circ. 288/2015 "Disposizioni di Vigilanza per gli Intermediari finanziari"; art. 144, co. 1, lett. a), d.lgs. 385/93*", per le quali ha disposto l'irrogazione di una sanzione pecuniaria di 120.000 (provvedimento n. 226 del 23 luglio 2023). La Società ha conseguentemente intrapreso, a partire dal 2023, dandone puntuale comunicazione alla Banca d'Italia, diverse azioni di rimedio e di miglioramento che s'inseriscono in un più ampio disegno di evoluzione del modello di *business* e di adeguamento dell'infrastruttura i cui obiettivi sono delineati nel Piano strategico 2024 - 2028 "Produciamo valore", già richiamato e in seguito analizzato più nel dettaglio, che guiderà l'andamento dei processi societari nei prossimi anni, concentrandosi maggiormente, per l'appunto, sulla generazione di valore dal portafoglio esistente<sup>24</sup>.

Le azioni in parola, alcune con effetti già nello stesso esercizio 2023, attengono anche ad aspetti ordinamentali e organizzativi, e di esse si è già fatto cenno in precedenza.

<sup>23</sup> Cfr. il par. 4.3.1. per le nuove acquisizioni e il par. 4.3.10 per il dato aggregato dei portafogli in gestione, articolati in termini di *Gross Book Value*.

<sup>24</sup> Nel dettaglio tale Piano è illustrato al par. 4.9..

Fra queste, si richiama l'ampliamento del numero dei componenti dell'organo consiliare, allo scopo di rispondere all'esigenza di differenziazione dei profili di competenza nella definizione degli indirizzi strategici, nonché nell'azione di presidio alla gestione e al controllo della società. Tale ampliamento ha anche consentito la costituzione, in seno al citato organo, di due nuovi comitati (comitato rischi e parti correlate – comitato remunerazione e nomine) al fine di coadiuvare l'azione della compagine consiliare.

Come già illustrato, si è anche proceduto ad introdurre modifiche regolamentari volte ad efficientare il sistema dei controlli interni<sup>25</sup> e a rafforzare, in termini di organico, la Struttura di controllo di secondo e terzo livello in particolare per le Direzioni *Compliance*, *Chief Risk Officer* e *Antiriciclaggio*, nonché per la Direzione *Internal Audit*.

In merito ai criteri di valutazione dei crediti, AMCO ha invece esteso alle posizioni POCI (*Purchased or Originated Credit Impaired*) l'applicazione dei principi relativi alle posizioni non POCI di cui al principio contabile internazionale IFRS<sup>926</sup>. Sono state aggiornate le analisi relative alle garanzie immobiliari e le tempistiche di recupero dei crediti. Infine, sono stati individuati nuovi indicatori di allerta di rischio (*trigger*) che richiedono la revisione della posizione, riducendo in particolare la valutazione analitica da 1 milione a 750 milioni<sup>27</sup>.

Relativamente ai profili in materia di normativa antiriciclaggio (*Anti Money Laundering – AML*) la Società mira a rafforzare il programma e il relativo sistema dei controlli. In particolare, è stata data attuazione al piano di controlli di secondo livello approvato dal Consiglio di amministrazione il 21 aprile 2023 e sono stati intrapresi interventi sulle piattaforme volti a garantire una maggiore fruibilità dei dati presenti e superare i limiti tecnici impattanti su talune tipologie di controllo. Il completamento di tali procedure si inserisce nel più ampio progetto di sostituzione del principale *provider* informatico e all'attuazione del piano di migrazione del *core banking system*<sup>28</sup>. Si segnala, infine, che la Società ha conferito mandato a una società di consulenza per lo svolgimento di un *assessment* in tale ambito.

Per ciò che concerne l'avanzamento sulle *performance* di recupero la Società prosegue sui processi di *steering* e monitoraggio delle azioni di recupero così da consentire la valorizzazione degli *asset* presenti.

---

<sup>25</sup> Cfr. par. 2.3..

<sup>26</sup> Cfr. par. 5.1. per una illustrazione di detti principi.

<sup>27</sup> A partire dal 1° gennaio 2024.

<sup>28</sup> AMCO ha previsto uno strutturato piano di migrazione che dovrà garantire la piena continuità esecutiva. Sono pertanto previsti test e verifiche al fine dell'espletamento di tale processo.

Infine, si riferisce per completezza che, dal monitoraggio attuato da questa Sezione<sup>29</sup>, è emerso che la Società non è destinataria di fondi PNRR.

Di seguito si dà atto dei risultati della gestione per i principali portafogli nell'esercizio in esame<sup>30</sup>.

#### **4.2 I crediti delle ex banche venete: Banca popolare di Vicenza e Veneto Banca**

L'attività svolta da AMCO in relazione a tali portafogli è articolata in funzione della diversa tipologia delle posizioni acquisite, riconducibili sostanzialmente a tre categorie:

1) i compensi di crediti deteriorati dei summenzionati istituti di credito, conferiti *ex lege* nei due distinti patrimoni destinati (contratti sottoscritti in data 11 aprile 2018)<sup>31</sup>;

2) i rapporti denominati "baciati", consistenti in posizioni collegate ad operazioni di commercializzazione di azioni ovvero obbligazioni subordinate, per le quali la Società ha ricevuto l'affidamento della gestione sulla base di un autonomo e specifico mandato, conferito con specifici contratti coevi a quelli "ordinari" di cessione;

3) i crediti "high risk" retrocessi da Intesa San Paolo S.p.A.<sup>32</sup>, la cui acquisizione è stata realizzata sulla base di un "protocollo di migrazione", definito e sottoscritto tra le banche in liquidazione coatta amministrativa e AMCO (si tratta di n. 7.884 posizioni, per un GBV<sup>33</sup> al 31 dicembre 2020 di 1,093 miliardi di euro).

Nei precedenti referti di questa Corte sono stati diffusamente esaminati i contenuti salienti dei citati contratti, nonché l'assetto delle richiamate tipologie di posizioni acquisite dalla Società o alla stessa affidate in gestione.

In termini finanziari è importante rammentare, nondimeno, che la rendicontazione della gestione dei compensi in esame è redatta in forma distinta e separata dal bilancio della Società, nel senso che i relativi rendiconti non sono soggetti a "consolidamento", in quanto AMCO

<sup>29</sup> Dati desunti del quinto monitoraggio, al 30 giugno 2024.

<sup>30</sup> Per un quadro riassuntivo dei portafogli gestiti si rinvia alla tabella n. 20.

<sup>31</sup> Cfr. d.m. del 22 febbraio 2018. Nel perimetro della cessione sono stati inclusi anche tutti i titoli di ciascuna classe emessi, in data 19 gennaio 2017, dalle società di cartolarizzazione Flaminia SPV S.r.l. (gruppo Veneto Banca) e Ambra SPV S.r.l. (gruppo Banca Popolare di Vicenza), ai sensi della legge n. 130 del 1999 e ss. mm., che sono risultati nella titolarità delle cedenti alla rispettiva data di efficacia giuridica. Con riguardo al gruppo Veneto Banca, sono stati acquisiti, poi, i portafogli esteri in Croazia, Albania e Moldavia e quelli detenuti dalla filiale rumena di tale banca.

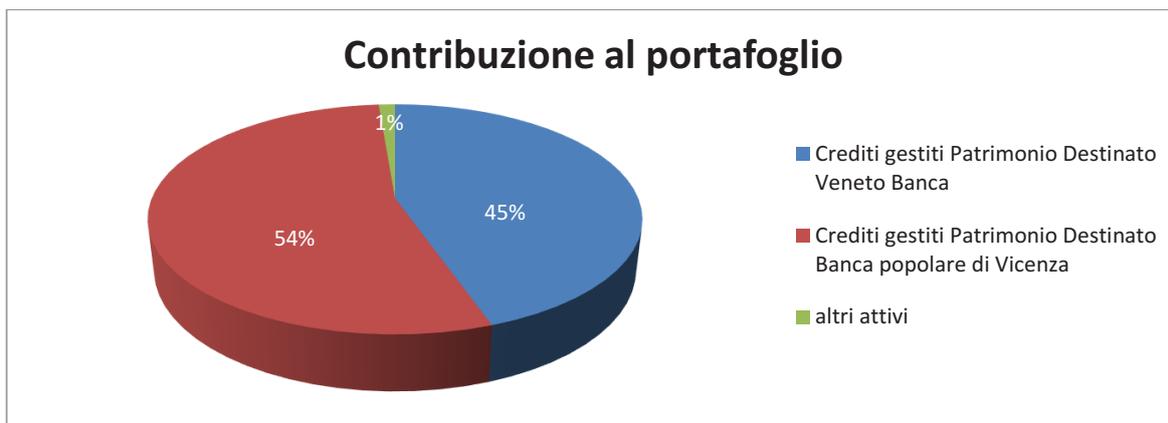
<sup>32</sup> Si ricorda, sul punto, che: in attuazione dell'art. 2, c. 1, lett. c) del citato d.l. n. 99 del 2017 le ex banche venete hanno ceduto a Intesa San Paolo-ISP attività e passività delle rispettive aziende, ad eccezione dei crediti deteriorati affidati ad AMCO (già SGA spa); in relazione a quanto previsto nell'art. 4, commi 4 e ss., del medesimo decreto, detta banca è stata autorizzata a retrocedere crediti ulteriori originariamente acquisiti dalle ex banche venete, ma in seguito riclassificati come ad alto rischio. Le operazioni di retrocessione sono state realizzate tra l'ottobre 2018 e il settembre 2020.

<sup>33</sup> *Gross book value* (GBV): valore di un prestito al lordo delle rettifiche di valore.

opera su patrimoni destinati<sup>34</sup>.

Venendo all'esame degli esiti della gestione realizzati nel corso del 2023, preliminarmente è utile avere evidenza della dimensione di tali portafogli, valutati secondo il rispettivo GBV, in rapporto agli altri attivi complessivamente gestiti da AMCO.

**Figura 2 - Composizione dei crediti relativi ai due patrimoni destinati**



Fonte: Elaborazioni da dati AMCO

I dati confermano il rapporto percentuale già emerso nella precedente relazione: i crediti provenienti da Banca popolare di Vicenza risultano attestati al 54 per cento; i crediti di Veneto Banca al 45 per cento; ugualmente invariato il residuo costituito da altri attivi.

Sul piano quantitativo i portafogli ammontano complessivamente a circa 12,6 miliardi, dei quali 12,2 miliardi concernono posizioni italiane e 0,38 miliardi sono costituiti da esposizioni estere. Nella tabella seguente ne è rappresentata l'articolazione in dettaglio.

<sup>34</sup> Il modello contabile è conforme al principio internazionale IFRS 12 - - Informativa sulle partecipazioni in altre entità - paragrafi 12.24-28.

Tabella 6 – Articolazione patrimoni destinati

(in milioni)

|                                       | P. D. VICENZA  |                |              | P. D. VENETO   |                |              |
|---------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|                                       | 2023           | 2022           | Var. %       | 2023           | 2022           | Var. %       |
| <b>Gross Book Value (A)</b>           | <b>6.871</b>   | <b>7.461</b>   | <b>-7,9</b>  | <b>5.752</b>   | <b>6.165</b>   | <b>-6,7</b>  |
| <i>di cui</i>                         |                |                |              |                |                |              |
| Portafoglio Italiano                  | 6.871          | 7.461          | -7,9         | 5.373          | 5.736          | -6,3         |
| Portafoglio cartolarizzato (Ambra)    | -              | -              |              | -              | -              |              |
| Portafoglio estero                    | -              | -              |              | 380            | 429            | -11,4        |
| <b>Net Present Value (B) *</b>        | <b>1.418</b>   | <b>1.675</b>   | <b>-15,3</b> | <b>1.128</b>   | <b>1.367</b>   | <b>-17,5</b> |
| altre attività (C)                    | 105            | 102            | 2,9          | 87             | 74             | 17,6         |
| <b>Totale Net Present Value (B+C)</b> | <b>1.523**</b> | <b>1.777**</b> | <b>-14,3</b> | <b>1.215**</b> | <b>1.441**</b> | <b>-15,7</b> |

\* si riferisce al *net present value* dei portafogli italiani, cartolarizzato ed estero

\*\* gli importi sono arrotondati per eccesso o per difetto

Fonte: Elaborazione Corte dei conti su dati di Bilancio AMCO

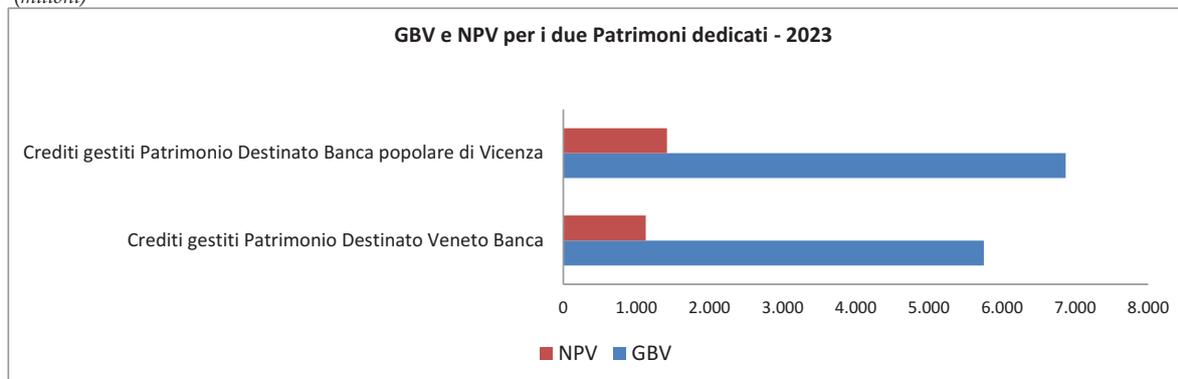
Con riguardo alla composizione dei patrimoni destinati, si rammenta che il compendio Banca Popolare di Vicenza consta di posizioni esclusivamente italiane, a differenza del portafoglio Veneto Banca in cui è presente anche una quota di posizioni estere.

Relativamente alle dimensioni delle singole posizioni, si rileva come in entrambi i compendi, circa il 40 per cento del portafoglio sia costituito da posizioni superiori ad 1 milione di euro. Un dato quali-quantitativo di obiettivo interesse è rappresentato dal differenziale risultante tra *Gross Book Value* e *Net Present Value*<sup>35</sup> dei crediti appartenenti ad entrambi i patrimoni, che si attesta intorno a 4,6 miliardi per Veneto Banca e 5,4 miliardi per Vicenza.

Pertanto, in base alle stime effettuate, per l'anno 2023 circa l'80 per cento dei crediti sarebbe non recuperabile, dato sostanzialmente stabile rispetto al 2022.

<sup>35</sup> Il *Net Present Value* (NET) identifica il valore dei crediti deteriorati rettificato (in diminuzione rispetto al *Gross Book Value* che ne esprime il valore contabile lordo) in considerazione dell'ammontare effettivamente recuperabile: fattore sul quale svolgono un ruolo determinante *in primis* le garanzie a corredo dei crediti *de quibus*, la probabilità di non riuscire a recuperare l'intero importo e gli interessi pattuiti, le spese legali stimate per il recupero, le commissioni per la gestione in *outsourcing* e i tempi nei quali avverrà detto recupero. Si precisa che detto valore, in ogni caso, è basata su dati e valutazioni interne, pertanto non è IFRS compliant.

**Figura 3 - Gross Book Value e Net Present Value dei patrimoni destinati**  
(milioni)



Fonte: Elaborazione Corte dei conti su dati AMCO

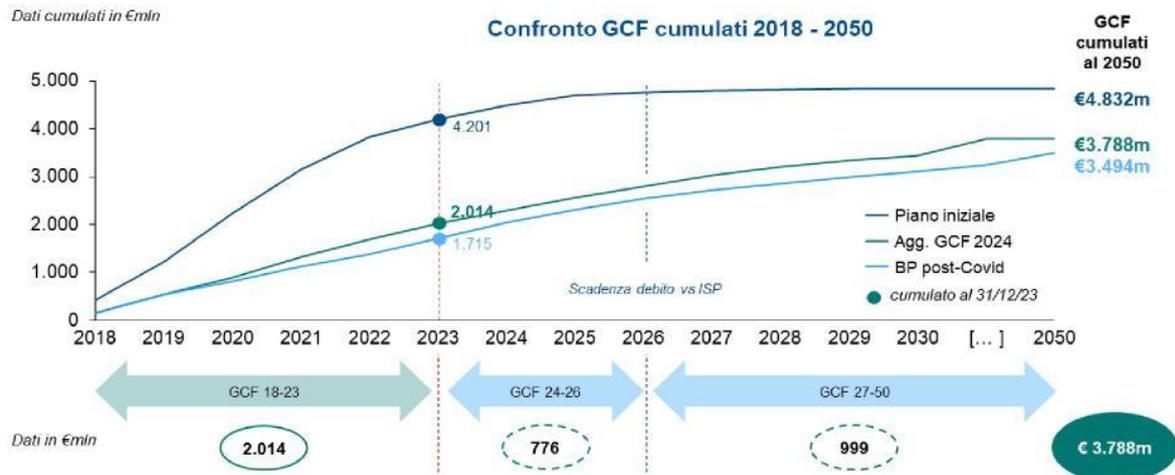
#### 4.2.1 L'Andamento dell'attività di recupero

Dai documenti allegati al bilancio risulta che i flussi di cassa retrocessi da AMCO nel 2023 sui rapporti dei compendi delle *ex* banche venete ammontano a 433 milioni di euro, dei quali 261 milioni relativi al Gruppo Vicenza e 172 milioni di euro attinenti al Gruppo Veneto Banca.

Anche nell'ambito dell'analisi della gestione per l'esercizio 2023, si è ritenuto di richiedere, in sede istruttoria, un aggiornamento in ordine ai parametri assunti per la definizione delle stime di recupero. Sul punto la Società ha riferito di aver rivisto queste ultime distinguendo le *performance* dei portafogli in considerazione della differente capacità di recupero dei crediti.

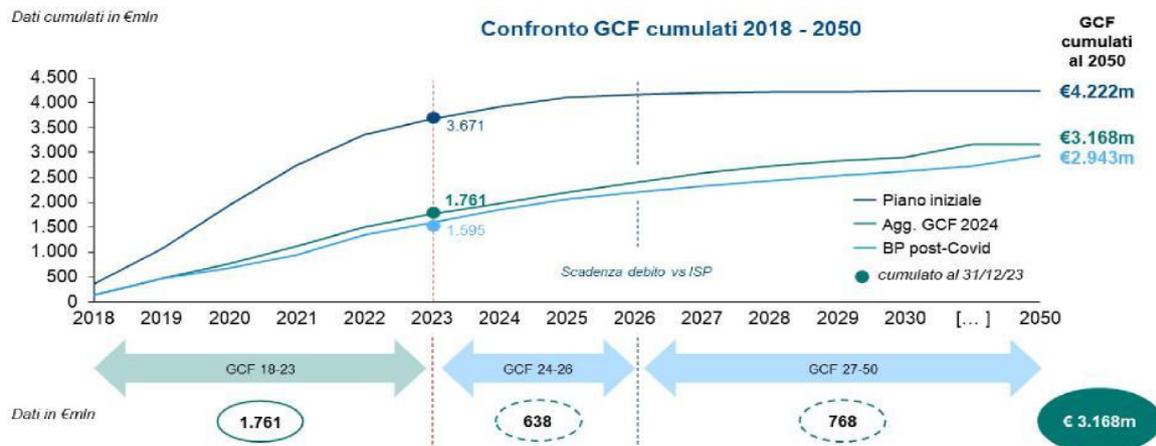
Nei grafici seguenti trovano rappresentazione comparativa, rispettivamente, il piano originario di recupero concepito dalla Banca d'Italia, il successivo primo *business plan* della SGA S.p.A. e, quindi, la versione attualmente vigente. In particolare, la stima di recupero per il Gruppo Vicenza è pari a 3,8 miliardi euro per una percentuale di circa il 37 per cento rispetto al GBV iniziale pari a 10,2 miliardi di euro; per il gruppo Veneto la stima ammonta a 3,2 miliardi di euro, con un recupero di circa il 36 per cento del GBV iniziale.

**Figura 4 - Proiezione 2018-2050 incassi Banca popolare di Vicenza**



Fonte: risposta istruttoria - dati AMCO

**Figura 5 - Proiezione 2018-2050 incassi Gruppo Veneto Banca**



Fonte: risposta istruttoria dati AMCO

#### 4.2.2 I crediti “originari”

Tabella 7 - Tipologia di incassi PD Banche Venete

(in milioni)

|                       | Incassi 2023 | Incassi 2022 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Contabili - Bilancio* | 433          | 588          |
| Gestionali            | 532          | 671          |
| <b>DELTA</b>          | <b>99**</b>  | <b>83**</b>  |

\*non sono compresi i c.d. “rapporti baciati”

\*\* gli importi sono arrotondati per eccesso o per difetto

Fonte: risposta istruttoria dati AMCO

Per i c.d. “crediti originari”, in termini complessivi, sia il risultato gestionale che il dato contabile, si presentano in flessione rispetto al 2022. Si tratta principalmente di un effetto correlato alla risalente acquisizione dei portafogli e alla progressiva riduzione delle masse in gestione.

Per quanto concerne le posizioni “lavorate” nel corso dell’esercizio 2023, si rileva una flessione quantitativa del numero delle stesse, pari a 90.923, rispetto alle 94.698 del 2022. In dettaglio, avendo riguardo alla suddivisione dimensionale tra AMCO (gestione *in house*) e gli *Special Servicer (in outsourcing)*, si presentano così articolate<sup>36</sup>:

- *in house* n. 12.843 (incassi per euro 410 milioni);
- *outsourcing* n. 78.080 (incassi per euro 122 milioni).

Le asimmetrie emergenti dai risultati rappresentati confermano invero, da un lato, che possano determinarsi disallineamenti tra la lavorazione delle posizioni ed il recupero delle pertinenti esposizioni e, dall’altro, che l’ammontare degli incassi non è correlato al numero delle posizioni medesime lavorate, ma alle rispettive dimensioni.

In ogni caso, la gestione *in outsourcing* rappresenta il 36 per cento del portafoglio, per entrambi i portafogli all’esame. Tanto in attuazione della strategia della Società di fare affidamento sulle economie di scala di *Servicer* specializzati per le posizioni a bassa esposizione.

Nel descritto contesto appare altresì significativo, a fini valutativi, l’esame del rendiconto delle posizioni che, al 31 dicembre 2023, risultano chiuse e di quelle che permangono attive, posto in raffronto con il dato rilevato nel 2022.

<sup>36</sup> I *cluster* individuati per la gestione del portafoglio sono stati indicati nella relazione relativa all’esercizio 2018, determina n. 18 del 27 febbraio 2020 par.4, pagg. 42-43.

Tabella 8 – Rendiconto delle posizioni - 2023/2022

| Tipologia crediti  | Crediti chiusi al 31/12/2023 |              | Peso*        |           | Crediti attivi al 31/12/2023 |              | Peso*        |           |
|--------------------|------------------------------|--------------|--------------|-----------|------------------------------|--------------|--------------|-----------|
|                    | N. crediti                   | Incassi      | N. Crediti % | Incassi % | N. crediti                   | Incassi      | N. Crediti % | Incassi % |
| <i>in house</i>    | 1.180                        | 144          | 1            | 27        | 11.663                       | 266          | 13           | 50        |
| <i>outsourcing</i> | 2.522                        | 24           | 3            | 4         | 75.558                       | 98           | 83           | 18        |
| <b>Totale 2023</b> | <b>3.702</b>                 | <b>168**</b> | <b>4</b>     | <b>32</b> | <b>87.221</b>                | <b>364**</b> | <b>96</b>    | <b>68</b> |

\* i dati percentuali si riferiscono al totale delle posizioni in gestione

\*\*importi in milioni di euro arrotondati per difetto o per eccesso

| Tipologia crediti  | Crediti chiusi al 31/12/2022 |              | Peso*        |           | Crediti attivi al 31/12/2022 |              | Peso*        |           |
|--------------------|------------------------------|--------------|--------------|-----------|------------------------------|--------------|--------------|-----------|
|                    | N. crediti                   | Incassi      | N. Crediti % | Incassi % | N. crediti                   | Incassi      | N. Crediti % | Incassi % |
| <i>in house</i>    | 1.807                        | 248          | 2            | 37        | 13.717                       | 294          | 14           | 44        |
| <i>outsourcing</i> | 2.002                        | 34           | 2            | 5         | 77.172                       | 95           | 81           | 14        |
| <b>Totale 2022</b> | <b>3.809</b>                 | <b>282**</b> | <b>4</b>     | <b>42</b> | <b>90.889</b>                | <b>389**</b> | <b>95</b>    | <b>58</b> |

\* i dati percentuali si riferiscono al totale delle posizioni in gestione

\*\*importi in milioni di euro arrotondati per difetto o per eccesso

Fonte: Elaborazione Corte di conti su dati AMCO

I risultati del 2023 evidenziano, infatti, una contrazione, confermando il *trend* già rilevato nella precedente annualità, dei crediti chiusi a fine anno, risultati pari a 3.702 a fronte dei 3.809 del 2022. Si riducono anche gli incassi complessivi, assestati a 168 milioni nell'esercizio in esame, a fronte dei 282 milioni dello scorso esercizio.

Fisiologica è la contrazione del numero dei crediti attivi al 31 dicembre 2023 (87.221 rispetto ai 90.889 del 2022), a cui si lega la contrazione degli incassi, attestatisi a 364 milioni a fronte dei 389 milioni del 2022.

#### 4.2.3 I rapporti c.d. "baciati"

Le peculiari esposizioni corrispondenti ai rapporti c.d. "baciati" afferiscono, come indicato in precedenza, a rapporti di finanziamento a qualunque titolo funzionalmente collegati alle operazioni di commercializzazione di azioni o obbligazioni subordinate delle due banche venete.

Nell'esercizio in esame ha operato positivamente il rilascio, nell'anno precedente, della *Policy* di Gestione da parte di Banca di Italia tesa ad agevolare il processo deliberativo e amministrativo prodromico alle azioni di recupero.

Tuttavia, si è anche consolidato, in sede giurisprudenziale, un indirizzo volto a sostenere la

nullità di questa tipologia di finanziamenti, inducendo molti debitori a non avanzare proposte transattive o a ritirare quelle formulate, ritenendo che l'avvio di un eventuale giudizio di accertamento negativo del credito, vedrebbe con molta probabilità le liquidazioni soccombenti<sup>37</sup>.

Tanto ha fatto sì che il perfezionamento delle procedure gestionali, nel 2023, abbia prodotto incassi per soli 35 milioni di euro (28 milioni di euro dell'annualità precedente).

Sul punto questa Corte non può non ribadire quanto osservato nei referti precedenti, ovvero che le pronunce giudiziali delineano evidenti profili di illiceità delle operazioni creditizie in discussione, oltre a costituire un consistente ostacolo al recupero delle pertinenti esposizioni.

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio delle posizioni "chiuse" e di quelle "aperte". In particolare, risultano n. 45 crediti chiusi a fine esercizio 2023, per un valore pari a 21 milioni di euro e n. 862 crediti attivi, per un importo di incasso pari a 14 milioni di euro.

**Tabella 9 - Rendiconto delle posizioni relative ai rapporti "baciati" delle Banche Venete**

| Tipologia crediti  | Crediti chiusi al 31/12/2023 |             | Peso*        |           | Crediti attivi al 31/12/2023 |             | Peso*        |           |
|--------------------|------------------------------|-------------|--------------|-----------|------------------------------|-------------|--------------|-----------|
|                    | N. crediti                   | Incassi     | N. Crediti % | Incassi % | N. Crediti                   | Incassi     | N. Crediti % | Incassi % |
| <i>in house</i>    | 45                           | 21          | 5            | 60        | 862                          | 14          | 95           | 40        |
| <i>outsourcing</i> | -                            | -           | -            | -         | -                            | -           | -            | -         |
| <b>Totale 2023</b> | <b>45</b>                    | <b>21**</b> | <b>5</b>     | <b>60</b> | <b>862</b>                   | <b>14**</b> | <b>95</b>    | <b>40</b> |

\*i dati percentuali si riferiscono al totale delle posizioni in gestione

\*\*importi in milioni di euro arrotondati per difetto o per eccesso

Fonte: Elaborazione Corte di conti su dati AMCO

#### 4.2.4 I crediti "high risk" retrocessi

Per quanto concerne la categoria dei crediti "high risk" retrocessi, nel 2023 l'attività di gestione ha registrato una significativa contrazione, portando incassi per 34 milioni di euro, in discontinuità con il dato in incremento dell'esercizio precedente (incassi pari a 70 milioni di euro nel 2022, a fronte dei 59 milioni di euro del 2021).

<sup>37</sup> Cfr. Trib di Venezia, Sez., speciale in materia di impresa, 15 aprile 2024, n. 1083, Trib di Treviso, 31 agosto 2023, Trib. di Venezia, Sez., speciale in materia di impresa, 15 marzo 2023, n. 495, Trib. di Venezia, Sez., speciale in materia di impresa, 23 febbraio 2023, n. 362, Trib. di Venezia, Sez. speciale in materia d'impresa, 5 gennaio 2023, n. 29, Trib. di Venezia, Sez. speciale in materia d'impresa, 24 giugno 2022, n. 1220; Trib. di Padova, Sez. I, 16 luglio 2020, n. 24290; Trib di Treviso, Sez. III, 4 maggio 2020, n. 23611; Trib. di Venezia, Sez., speciale in materia di impresa, 29 luglio 2019, n. 1758. Si è pronunciato in termini di mera inefficacia, Trib. di Treviso, 13 gennaio 2021, n. 1344. Confermano l'indirizzo riportato in termini di illiceità: Trib. di Venezia, Sez. speciale in materia di imprese, 10 gennaio 2023, n. 61; 19 maggio 2022, n. 930; 13 dicembre 2021, n. 237.

**Tabella 10 – Situazione crediti “high risk” retrocessi**

| Tipologia crediti  | Data efficacia giuridica acquisizione | Crediti attivi a fine 2023 |               |
|--------------------|---------------------------------------|----------------------------|---------------|
|                    |                                       | N. crediti                 | Incassi 2023* |
| <i>high risk 1</i> | 11/05/2019                            | 1.076                      | 4             |
| <i>high risk 2</i> | 15/10/2019                            | 788                        | 12            |
| <i>high risk 3</i> | 30/04/2020                            | 2.562                      | 11            |
| <i>high risk 4</i> | 02/07/2020                            | 2.019                      | 17            |
| <b>Totale</b>      |                                       | <b>6.445</b>               | <b>34</b>     |

\*importi in milioni di euro arrotondati per eccesso o per difetto

Fonte: nota istruttoria AMCO

### 4.3 Gli altri portafogli

#### 4.3.1 Compendi acquisiti nel corso dell'esercizio 2023

Nell'arco dell'annualità in esame AMCO ha perfezionato l'acquisizione dei seguenti ulteriori portafogli:

- nel febbraio 2023 è stato effettuato l'acquisto in blocco da Banca Regionale Sviluppo di un portafoglio di crediti deteriorati con un corrispondente GBV di circa 34 milioni di euro;
- nel marzo 2023 si è provveduto all'acquisto con ICCREA di un portafoglio per complessivi 365 milioni di euro;
- nel maggio 2023 è stato perfezionato un contratto di acquisto con Banca Popolare dell'Emilia Romagna ai sensi dell'art.58 TUB e *pro-soluto* per circa 406 milioni di euro;
- nell'aprile 2023 e nel novembre 2023 sono stati acquisiti due contratti di acquisto in blocco con *Società Generale* con un corrispondente valore GBV di circa 49 milioni di euro.

Nell'analisi che segue sono riportati i portafogli di maggior rilievo, avendo riguardo ai dati acquisiti in sede istruttoria.

#### 4.3.2 I portafogli Banca del Fucino/IGEA Banca e Istituto di Credito Sportivo - ICS

Per quel che concerne il compendio di crediti cartolarizzati di Banca del Fucino - per la cui gestione AMCO aveva costituito una società dedicata, Fucino NPL's S.r.l. - si ricorda che si è completata nel 2022 la procedura di riassorbimento delle relative posizioni e di conseguente liquidazione della società veicolo<sup>38</sup>.

Nell'anno in esame l'attività di recupero si presenta in contrazione, con incassi pari a 5 milioni di euro, a fronte di 9 milioni di euro per l'annualità 2022.

<sup>38</sup> In particolare, i crediti conferiti nel veicolo sono stati ceduti alla Società con decorrenza dal 1° marzo 2022.

Anche con riferimento all'ulteriore portafoglio acquisito dal medesimo istituto di credito e da IGEA banca S.p.A., con un GBV di circa 33,7 milioni di euro, si sono registrati risultati peggiorativi rispetto all'annualità precedente, con incassi pari a 600 mila a fronte di 1,3 milioni di euro dell'esercizio 2022.

Al contrario, in relazione al compendio acquistato, in chiusura dell'esercizio 2019, dall'Istituto di Credito Sportivo (ICS), costituito da mutui ipotecari riferiti a crediti in sofferenza per un GBV di 47 milioni di euro, a differenza del precedente esercizio in cui gli incassi sono stati nulli, nell'esercizio in esame gli importi recuperati ammontano ad un milione di euro.

#### 4.3.3 Il progetto "CUVEE"

L'operazione progetto "CUVEE" che AMCO ha realizzato unitamente ad altri quattro soggetti (banche/intermediari finanziari) alla fine del 2019 concerne un portafoglio di crediti verso società o fondi operanti nel settore "*Real Estate Small & Medium size*", riferibile a debitori con esposizioni di tipo ipotecario, comprese tra 3 e 30 milioni di euro<sup>39</sup>.

Nel corso del 2021 è stata sviluppata una terza fase del progetto, con il conferimento dapprima di un compendio di crediti per circa 59,7 milioni di euro, di cui 10,9 milioni di euro provenienti da AMCO e, in chiusura d'anno, di un'ulteriore *tranche*, per un importo di 124 milioni di euro, cui la Società non ha preso parte. A tali operazioni è seguito - nell'aprile 2022 - un ulteriore conferimento da parte di un istituto di credito, di 1,1 miliardi di euro di GBV e nel 2023 un importo di 317 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2023, pertanto, la consistenza della massa gestita dalla piattaforma CUVEE risulta di circa 2,1 miliardi di euro.

#### 4.3.4 Il Progetto "Magenta"

Il Progetto "Magenta" attiene a un'operazione di acquisizione da parte di AMCO - ai sensi dell'art. 58 del decreto legislativo n. 385 del 1993 - di due portafogli di crediti deteriorati del Credito Valtellinese S.p.A., effettuata in due successive fasi per un complessivo GBV di 447 milioni di euro.

---

<sup>39</sup> E' utile rammentare che l'operazione ha una struttura "multilivello" secondo cui: gli aderenti cedono crediti classificati come UTP - *unlikely to pay* ad una società veicolo di cartolarizzazione all'uopo costituita (denominata Ampre SPV s.r.l.); i titoli emessi da tale società sono sottoscritti da un fondo comune di investimento di tipo chiuso per investitori professionali (denominato *Back2Bonis*), gestito da una SGR; le quote del fondo sono intestate ai cedenti, in proporzione al valore di cessione dei rispettivi crediti.

Nel prospetto che segue si dà evidenza degli incassi conseguiti nell'esercizio in esame, che si presentano in flessione rispetto al 2022, risultando pari a 11 milioni di euro. Nel biennio analizzato, il dato complessivo si attesta a 28 milioni di euro.

**Tabella 11 - Incassi per tipologia di crediti** (in milioni)

| Tipologia crediti  | Incassi 2023 | Incassi 2022 | Totale biennio |
|--------------------|--------------|--------------|----------------|
| <i>in house</i>    | 7            | 13           | 20             |
| <i>outsourcing</i> | 3            | 4            | 7              |
| <b>Totale</b>      | <b>11</b>    | <b>17</b>    | <b>27</b>      |

Fonte: nota istruttoria AMCO

#### 4.3.5 I Portafogli di Banca Carige s.p.a.

Rispetto ai compendi derivanti da Banca Carige S.p.A., va rammentato che AMCO ha sottoscritto l'aumento di capitale di 700 milioni di euro, proposto dai Commissari liquidatori dell'istituto di credito nella seduta del Consiglio di amministrazione del 17 settembre 2019<sup>40</sup>. Gli stessi sono stati acquistati dalla Società in momenti successivi e presentano un GBV complessivo di 281 milioni. Dai dati gestionali acquisiti in sede istruttoria si conferma l'andamento positivo già evidenziato nell'esercizio 2022: sono stati rilevati incassi pari a 206 milioni di euro a fine esercizio 2023 a fronte dei 166 milioni di euro del 2022.

**Tabella 12 - Incassi per tipologia di crediti**

| Tipologia crediti  | Incassi 2023 | Incassi 2022 | Totale biennio |
|--------------------|--------------|--------------|----------------|
| <i>in house</i>    | 177          | 146          | 323            |
| <i>outsourcing</i> | 29           | 20           | 49             |
| <b>Totale</b>      | <b>206*</b>  | <b>166*</b>  | <b>372*</b>    |

\*importi in milioni di euro arrotondati per difetto o per eccesso

Fonte: nota istruttoria AMCO

<sup>40</sup> L'investimento complessivo nella banca risulta, quindi, pari a euro 1,8 milioni, per 1.804.489.911 azioni.

#### 4.3.6 Il Compendio di Banca Popolare di Bari

Anche con riferimento al portafoglio derivante da Banca Popolare di Bari, la cui consistenza è pari ad un GBV di circa 2,1 miliardi di euro, riferito a 32.000 debitori, si è richiesto in sede istruttoria un quadro rappresentativo dell'andamento della gestione delle relative posizioni. Dal prospetto che segue emergono risultati complessivi, per l'esercizio 2023, rispetto a quelli registrati nel 2022.

**Tabella 13 - Incassi per tipologia di crediti**

| Tipologia crediti  | Incassi 2023 | Incassi 2022 | Totale biennio |
|--------------------|--------------|--------------|----------------|
| <i>in house</i>    | 57           | 81           | 138            |
| <i>outsourcing</i> | 12           | 14           | 26             |
| <b>Totale</b>      | <b>69*</b>   | <b>95*</b>   | <b>164*</b>    |

\*importi in milioni di euro arrotondati per difetto o per eccesso

Fonte: nota istruttoria AMCO

#### 4.3.7 Il portafoglio Banca Monte dei Paschi di Siena

Preliminarmente deve rammentarsi che l'acquisizione del compendio Banca Monte dei Paschi di Siena da parte di AMCO è stata realizzata attraverso un'operazione di scissione parziale non proporzionale di un ramo di detto Istituto (artt. 2506 e ss. c.c.), che è stata perfezionata in data 1° dicembre 2020.

In termini quantitativi il portafoglio presenta un GBV di 8,1 miliardi di euro, pari ad un valore netto nominale di 4,2 miliardi di euro, costituito da c.d. "sofferenze" per 2,3 miliardi di euro e da inadempienze probabili (*unlikely to pay* - UTP) per 1,8 miliardi di euro.

Data la complessità e la dimensione finanziaria dell'operazione, questa Corte, nelle precedenti relazioni ha sviluppato articolate riflessioni, sia con riguardo alla struttura giuridica, che all'impatto della stessa sul bilancio societario: in particolare, si è posta l'attenzione sugli effetti del processo di valutazione di tale portafoglio condotto dalla Società secondo i criteri e le modalità delle sue politiche, che sono state altresì significativamente aggiornate e riviste, nell'ottica di realizzare una più marcata differenziazione degli accantonamenti prudenziali e una maggiore aderenza delle valutazioni alle prospettive di recupero delle esposizioni creditizie<sup>41</sup>.

Rinviando a quanto ivi esposto per ripercorrerne i tratti caratteristici, nel portare l'attenzione sugli sviluppi della gestione nell'annualità in esame, deve rilevarsi come, sul piano contabile,

<sup>41</sup> Cfr. par. 3.3.6 della relazione per l'esercizio 2021.

sia stata ulteriormente rivista la valorizzazione di un certo numero di posizioni, che ha generato rettifiche aggiuntive.

In termini di risultati, nel 2023 si conferma, con un ulteriore incremento, il dato positivo già rilevato nel biennio 2021-2022, essendo stati registrati incassi per 446 milioni di euro.

**Tabella 14 - Incassi per tipologia di crediti**

| Tipologia crediti  | Incassi 2023 | Incassi 2022 | Totale biennio |
|--------------------|--------------|--------------|----------------|
| <i>in house</i>    | 269          | 224          | 493            |
| <i>outsourcing</i> | 177          | 183          | 360            |
| <b>Totale</b>      | <b>446*</b>  | <b>407*</b>  | <b>853*</b>    |

\*importi in milioni di euro arrotondati per difetto o per eccesso

Fonte: nota istruttoria AMCO

#### 4.3.8 Il portafoglio Banco Popolare di Milano - BPM

Il compendio di crediti derivante dal Banco Popolare di Milano, avente un GBV di oltre 600 milioni di euro e inerente a clientela *corporate*, classificata come UTP/*unlikely to pay*, presenta nel 2023 risultati, in termini di incassi, superiori rispetto al dato del 2022.

**Tabella 15 - Incassi per tipologia di crediti**

| Tipologia crediti  | Incassi 2023 | Incassi 2022 | Totale biennio |
|--------------------|--------------|--------------|----------------|
| <i>in house</i>    | 60           | 36           | 96             |
| <i>outsourcing</i> | -            | -            | -              |
| <b>Totale</b>      | <b>60*</b>   | <b>36*</b>   | <b>96*</b>     |

\*importi in milioni di euro arrotondati per difetto o per eccesso

Fonte: nota istruttoria AMCO

#### 4.3.9 I crediti deteriorati ex Banco di Napoli

Accanto alla gestione dei nuovi portafogli e dei compendi conferiti nei patrimoni destinati delle ex banche venete, AMCO prosegue l'attività riguardante le residue posizioni dell'ex Banco di Napoli che, nel 2023, ha registrato incassi per 23 milioni di euro.

Il dato si presenta in ulteriore flessione rispetto a quanto già evidenziato lo scorso anno. Gli incassi nel triennio 2021-2023 ammontano a 92 milioni di euro.

#### 4.3.10 Il dato aggregato dei portafogli in gestione

Conclusivamente, la consistenza delle masse in gestione al 31 dicembre 2023 ammonta a 33,4 miliardi di euro, registrandosi un incremento di 1,7 miliardi di euro rispetto al 2022: il dato consegue all'acquisto di nuovi portafogli per 1 miliardo di euro che compensa solo parzialmente il calo di 2,7 miliardi di euro derivante dall'ordinaria attività di recupero.

Le stesse risultano così articolate in termini di *Gross Book Value*<sup>42</sup>:

**1. Debt purchasing**

- 11,2 miliardi, relativi ai portafogli c.d. POCI;
- 0,9 miliardi, afferenti al portafoglio dell'ex Banco di Napoli;
- 6,1 miliardi, derivanti dal portafoglio MPS.

**2. Servicing**

- 12,6 miliardi, per 89 mila debitori afferenti ai patrimoni destinati del Gruppo Veneto e del Gruppo Vicenza;
- 1,8 miliardi, per 873 debitori relativi ai “rapporti baciati” di BV- LCA e BPVI-LCA;
- 2,1 miliardi, per 152 debitori riferiti al portafoglio *Back2Bonis*.

**4.4. Le emissioni obbligazionarie senior unsecured**

Quanto alle emissioni obbligazionarie *senior unsecured*<sup>43</sup>, nel corso dell'anno 2023 AMCO, al fine di portare a compimento l'operazione di rimborso del *bond* in scadenza a luglio 2023 per 1.250 milioni di euro, ha realizzato una nuova emissione nell'ambito del Programma *Euro Medium Term Note* (EMTN), dalla stessa approvato nel 2019<sup>44</sup>, per un importo di 500 milioni di euro, con scadenza a febbraio 2027.

Nella medesima annualità, AMCO ha effettuato un'operazione di c.d. *buyback* per complessivi 400 milioni con scadenza nel luglio 2023, a valere sul *bond* a suo tempo collocato sul mercato pari a 1,25 miliardi di euro. Nel mese di luglio, la parte restante del *bond* è stata integralmente rimborsata.

Nel prospetto che segue - contenuto nella Relazione sulla gestione - si evince l'attuale struttura del debito di AMCO al 31 dicembre 2023.

---

<sup>42</sup> Fonte AMCO, Relazione sulla gestione.

<sup>43</sup> La qualificazione *senior unsecured* si riferisce alle obbligazioni che, comunque, in caso di bancarotta l'azienda rimborsa prima delle subordinate, e però non sono garantite da cespiti patrimoniali particolari.

<sup>44</sup> Si ricorda, sul punto, che la Società, nella seduta consiliare del 29 marzo 2021, ha deliberato l'estensione di tale programma fino alla capienza di 6 miliardi di euro, confermando il mercato di riferimento nella Borsa del Lussemburgo.

Tabella 16 - Composizione del debito

(in milioni di euro)

| Data di emissione | Valore nominale | Data di scadenza |
|-------------------|-----------------|------------------|
| gennaio 2019      | 250             | febbraio 2024    |
| ottobre 2019      | 600             | gennaio 2025     |
| luglio 2020       | 750             | luglio 2027      |
| aprile 2021       | 750             | aprile 2028      |
| settembre 2022    | 500             | marzo 2026       |
| luglio 2023       | 500             | febbraio 2027    |

Fonte: Relazione sulla gestione esercizio 2023

Giova inoltre rammentare che, nel corso dell'esercizio 2021, la Società ha deliberato anche l'adozione di un Programma per l'emissione di cambiali finanziarie<sup>45</sup> (*commercial paper*) sul mercato non regolamentato ExtraMot PRO di Borsa Italiana, quale ulteriore strumento di raccolta di fondi. La dimensione di tale programma è stata fissata in euro 1 miliardo. Il programma è scaduto nell'agosto 2024, l'organo consiliare ha provveduto al rinnovo triennale, con scadenza a settembre 2027 per il medesimo importo complessivo nominale pari ad 1 miliardo

Nel corso dell'annualità in esame, non sono state perfezionate operazioni di emissione: ad oggi questo strumento di *funding* risulta, quindi, interamente disponibile fino al limite massimo suindicato.

#### 4.5 Italian Recovery Fund - IRF

Per quanto concerne la partecipazione di AMCO al Fondo Atlante II (rinominato *Italian Recovery Fund - IRF*), pari ad 520 milioni di euro - la cui gestione nel novembre 2019 è stata assunta da DeA *Capital Alternative Funds SGR* s.p.a. - deve rilevarsi come nell'esercizio 2023 la consistenza dell'investimento societario risulti in ulteriore flessione, attestandosi a 317,6 milioni di euro (386,2 milioni di euro nel 2022).

Il dato permane in flessione, come nella precedente annualità, per effetto, da un lato, dei rimborsi in linea capitale e dei proventi incassati in corso d'anno, pari a 36,1 milioni di euro, dall'altro della svalutazione della partecipazione di 32,5 milioni di euro, disposta in applicazione della politica aziendale sul *fair value* del gestore.

<sup>45</sup> Cfr. disciplina delle cambiali finanziarie, legge 13 gennaio 1994, n. 43, come modificata dal decreto legislativo 25 maggio 2021, n. 83. Le decisioni riferite sono state adottate nelle sedute del Consiglio di amministrazione del 29 marzo e 28 ottobre 2021.

#### 4.6 Le attività Real Estate

Nell'esercizio in esame la Direzione *Real Estate* ha ulteriormente implementato le proprie attività.

Come già evidenziato nelle precedenti relazioni di questa Corte, detta struttura aziendale opera secondo una duplice direttrice: la funzione di *advisory* sui crediti "secured" (garantiti) in favore delle Direzioni *Workout-WO* e *Unlikely to pay – UTP* la gestione diretta degli immobili di proprietà.

In particolare, nel corso dell'anno 2023, sono state redatte 5.116 perizie (3.211 nell'esercizio 2022), corrispondenti a 4,7 mld di GBV (3,9 mld nel 2022), distribuite tra posizioni rinvenienti dai patrimoni destinati delle *ex* banche venete e dal patrimonio generale AMCO.

**Tabella 17 – Distribuzione perizie per Portafoglio**

| Patrimonio    | Perizie      | % Perizie     | GBV                  | % GBV        |
|---------------|--------------|---------------|----------------------|--------------|
| PD -ex Venete | 1.994        | 39            | 1.676.295.724        | 35           |
| PG -AMCO      | 3.122        | 61            | 3.108.482.817        | 65           |
| <b>Totale</b> | <b>5.116</b> | <b>100,00</b> | <b>4.784.778.541</b> | <b>100,0</b> |

Fonte: nota istruttoria AMCO

Dalla tabella che segue emerge, poi, il dato del rilascio di 1.098 *Real estate opinion* (891 nel 2022), per un GBV pari a 2,6 miliardi di euro (2,2 mld nel 2021). La redazione di tali documenti è funzionale allo svolgimento di analisi e valutazioni comparative tra scenari alternativi, per la valorizzazione delle componenti a garanzia dei crediti, al fine di supportarne le scelte di gestione.

**Tabella 18 – Distribuzione RE Opinion per Portafoglio**

| Patrimonio    | RE Opinion   | % RE Opinion  | GBV                  | % GBV         |
|---------------|--------------|---------------|----------------------|---------------|
| PD -ex Venete | 421          | 62            | 982.437.664          | 62            |
| PG -AMCO      | 677          | 38            | 1.621.205.433        | 38            |
| <b>Totale</b> | <b>1.098</b> | <b>100,00</b> | <b>2.603.643.097</b> | <b>100,00</b> |

Fonte: nota istruttoria AMCO

Per quanto concerne, poi, l'ulteriore attività relativa alle Aste immobiliari – volta a massimizzare il valore dei recuperi, attraverso il contenimento del deprezzamento nel tempo degli immobili e la riduzione delle tempistiche di vendita – nel 2023 risultano concluse 779 procedure (1.018 nell'esercizio 2022), con un valore di aggiudicazione conseguito di 102,2 milioni di euro (127,7 milioni di euro nell'esercizio 2022). Si registra complessivamente un calo di circa il 30 per cento rispetto ai valori realizzati nel corso dell'esercizio 2022. Tale impatto è riconducibile principalmente alla complessiva contrazione del mercato delle aste immobiliari

e all'allungamento dei tempi procedurali, non da ultimo correlato anche al generale rialzo dei tassi d'interesse.

**Tabella 19 - Distribuzione Aste aggiudicate per Portafoglio**

| Patrimonio    | Aste       | % Aste     | Valore di aggiudicazione |
|---------------|------------|------------|--------------------------|
| PD -ex Venete | 291        | 38         | 34.510.532               |
| PG -AMCO      | 488        | 62         | 67.702.629               |
| <b>Totale</b> | <b>779</b> | <b>100</b> | <b>102.213.162</b>       |

Fonte: nota istruttoria AMCO

#### 4.7 L'esternalizzazione di Funzioni Operative Importanti (FOI)

Le funzioni operative rilevanti che la Società ha conferito a soggetti esterni<sup>46</sup> permangono immutate anche nell'esercizio 2022. Si tratta, in particolare: 1) del sistema informatico per la gestione amministrativa e contabile; 2) della consulenza e assistenza *hardware* e *software*; 3) predisposizione delle paghe e gestione dei relativi rapporti con gli uffici pubblici; 4) della consulenza in ambito fiscale.

La relazione annuale 2023 sui controlli effettuati sulle FOI, redatta dalla Funzione *Internal audit*<sup>47</sup>, è stata approvata nella seduta del Consiglio di amministrazione del 30 aprile 2024.

#### 4.8 Il Piano industriale e le linee strategiche 2019-2025

In linea di continuità con l'esercizio precedente, anche per il 2023 sono rimaste attuali le linee strategiche del Piano industriale della Società relative al quinquennio 2019-2023, in particolare con riguardo alle principali direttrici di sviluppo delle attività della Società, nonché i diversi scenari evolutivi della gestione ivi previsti, così come aggiornate negli anni.

Ci si riferisce, in particolare, all'evoluzione del modello di *business* posto alla base della revisione di detto piano industriale, nel senso del superamento della centralità delle attività relative ai patrimoni destinati delle ex banche venete, in favore di un approccio teso a valorizzare la distinzione tra portafogli per i quali AMCO agisce in qualità di *servicer* (gestione *off-balance*) e quelli per i quali opera in qualità di investitore (gestione *on-balance*), con la conseguenza che i dati evolutivi dei ricavi sono rideterminati secondo la provenienza degli

<sup>46</sup> Il processo di esternalizzazione è disciplinato dai documenti, "Procedura gestione outsourcer", approvato nel settembre 2020 e "Politica di esternalizzazione", approvato nel maggio 2020. Entrambi i documenti, tutt'ora vigenti, sono stati redatti in conformità ai principi generali prescritti dalla circolare della Banca d'Italia del 3 aprile 2015, n. 288, Titolo III, Sez. V, cap.1.

<sup>47</sup> cfr. Banca d'Italia, Circolare n. 288 del 2015, Titolo III, Capitolo 1 - Sezione V.

stessi da *servicing* o da *debt purchasing*.

Nell'esercizio in esame è stato poi operativo il Piano strategico 2023-2025 "*Made in AMCO*", approvato nel dicembre 2022, nell'ambito del quale si sono previsti, in linea prospettica, acquisti di nuovi portafogli per un importo di 7,5 miliardi di euro entro il 2025, restando fermo l'obiettivo di una composizione bilanciata tra posizioni NPL-*non performing loan* e UTP-*unlikely to pay*.

In merito alle prospettive di recupero, in detto Piano per i portafogli già in essere sono state utilizzate le proiezioni di recupero implicite nelle valutazioni di bilancio; mentre per gli acquisti di nuovi portafogli sono state elaborate delle curve dedicate, secondo le caratteristiche dei singoli portafogli, i *benchmark* di mercato e la presenza o meno di garanzie sui crediti.

#### 4.9 Il Piano industriale 2024-2028 "Produciamo valore"

In data 12 marzo 2024, antecedentemente alla approvazione del progetto di bilancio, è stato approvato il nuovo Piano industriale 2024 - 2028 "Produciamo valore" che, come già accennato, si concentra sulla generazione di valore dal portafoglio esistente, ottimizzando il recupero con un approccio *data-driven* e una gestione proattiva del credito.

Scopo che AMCO si è prefissato è quello di operare per facilitare il riequilibrio finanziario di famiglie e imprese, focalizzando il proprio ruolo sistemico nella gestione dei crediti deteriorati, nell'interesse pubblico.

Il Piano 2024-2028 si articola pertanto in 3 Pilatri (*Pillar*):

1. "PRODURRE VALORE dal portafoglio esistente con maggior efficienza operativa".

Si prevede che l'efficienza dovrà essere raggiunta attraverso l'evoluzione del modello di gestione del portafoglio in logica *data-driven*, maggior specializzazione nella gestione *in-house* e nell'*urcing* e potenziamento dell'infrastruttura IT e dei processi interni.

2. "SUPPORTO A FAMIGLIE E IMPRESE anche con progetti innovativi". AMCO intende strutturare progetti innovativi per facilitare il riequilibrio finanziario di famiglie e imprese attraverso le seguenti iniziative: l'avvio di fondi *multi-originator* dedicati a specifici settori e/o geografie per favorirne il rilancio; operazioni di *restructuring* e rilancio industriale, tramite nuova finanza, di posizioni già presenti a portafoglio e anche attualmente non in gestione (*single name*) relative a imprese medio-grandi; il progetto *RE. Perform* per accompagnare la clientela dei mutui *retail* nel rientro *in bonis*.

3. “RUOLO SISTEMICO nella gestione dei crediti deteriorati nell’interesse pubblico”. AMCO intende focalizzare il proprio ruolo sistemico nella gestione dei crediti deteriorati nell’interesse pubblico. A tal fine, sono in corso di definizione, sia una struttura per la gestione dei crediti con garanzia statale, sia nuove iniziative per la gestione di crediti deteriorati in sinergia con altri partner.

Quanto alla sostenibilità in tutta la catena di valore, AMCO intende proseguire il percorso tracciato dalla Strategia di Sostenibilità GSSE1 confermando i target al 2025 e delineando, allo stesso tempo, nuovi ambiti di azione da implementare tra il 2026 e il 2028.

Con particolare riguardo alle prospettive di recupero, come precisato dalla Società anche in sede istruttoria, il Piano è stato sviluppato sulla base delle aspettative implicite nelle valutazioni di bilancio alla data del 31 dicembre 2023, che includono l’aggiornamento delle stime di recupero relative al portafoglio crediti esistente, sulla base del mutato contesto macroeconomico, e l’evoluzione della governance aziendale.

In particolare, tenuto conto delle condizioni eterogenee dei portafogli gestiti:

- i crediti *gone concern*<sup>48</sup> presentano una percentuale di recupero media annua, per gli anni di Piano (24-28), pari al 3,6 per cento del *gross book value* iniziale (31 dicembre 2023);

- i crediti *going concern*<sup>49</sup> presentano una percentuale di recupero media annua, per gli anni di Piano (24-28), pari al 8,0 per cento del *gross book value* iniziale (31 dicembre 2023)<sup>50</sup>.

I principali target finanziari 2026-2028 delineati nel Piano sono i seguenti: miglioramento del *collection rate* che è previsto in aumento al 6,7 per cento nel 2026, con graduale normalizzazione al 5 per cento al 2028; riduzione delle masse in gestione (AuM) a 32,3 miliardi di euro nel 2026 e 28,5 miliardi di euro al 2028, con una componente on-balance del 43 per cento nel 2026 e 39 per cento nel 2028 (52 per cento nel 2023); mantenimento dell’equilibrio reddituale, generando utile in tutti gli anni del Piano ( 50 milioni di euro al 2026, 51 milioni di euro al 2028).

---

<sup>48</sup> *Gone concern*: crediti deteriorati la cui strategia di recupero prevede la massimizzazione del valore del *collateral* ovvero di rientro dell’esposizione anche in ottica liquidatoria;

<sup>49</sup> *Going concern*: crediti per cui i flussi di cassa operativi del debitore continuano ad essere prodotti, per i quali la strategia di recupero prevede una gestione finalizzata al ripristino/salvaguardia della continuità aziendale anche facendo ricorso a nuova finanza.

## 5. IL BILANCIO DI ESERCIZIO

### 5.1 Osservazioni generali

Il bilancio di AMCO relativo all'esercizio 2023 è stato approvato dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 12 marzo 2024 e, successivamente, esaminato dal Collegio sindacale nella riunione tenutasi il 2 aprile 2024. L'approvazione da parte dell'Assemblea societaria è intervenuta in data 9 maggio 2024<sup>51</sup>.

Il documento contabile è stato redatto in applicazione degli *International Accounting Standard* (IAS) e *International Financial Standard* (IFRS), omologati dalla Commissione europea il 31 dicembre 2023, secondo il regolamento comunitario n. 1606 del 2002<sup>52</sup>.

La predisposizione degli schemi contabili, così come l'intera elaborazione del bilancio, fanno altresì riferimento alle pertinenti disposizioni per gli intermediari diversi da quelli bancari, adottate dalla Banca d'Italia da ultimo con provvedimento del 17 novembre 2022, che si applicano a partire dal bilancio relativo all'esercizio 2023.

Come evidenziato nei precedenti referti di questa Corte, tali nuove disposizioni sono finalizzate ad uniformare l'informativa di bilancio alle segnalazioni finanziarie di vigilanza armonizzate europee (FINREP), e recepiscono altresì gli emendamenti al principio contabile IFRS 7, omologati con il Regolamento (UE) 2021/2025 del 13 gennaio 2021, in vigore a partire dal 1° gennaio 2021.

Anche per l'esercizio in esame AMCO ha predisposto, accanto a quello individuale, il bilancio consolidato in seguito all'istituzione del veicolo di cartolarizzazione denominato Tatoonine SPV S.r.l. e Tatoonine LeaseCo S.r.l. su cui ha assunto una posizione di controllo sostanziale<sup>53</sup>.

In termini generali, ai fini dell'analisi dei dati del bilancio societario, è utile rammentare che il modello contabile internazionale per la valutazione e classificazione degli strumenti finanziari (individuato anche con l'acronimo POCI - *Purchased or Originated Credit Impaired*) prevede un unico metodo per il calcolo delle rettifiche di valore su crediti, valido per tutti gli strumenti finanziari non rilevati al *fair value* con effetto nel conto economico: questi risultano, pertanto, inquadrati in tre livelli (*stage*) in funzione del peggioramento della qualità creditizia rispetto

<sup>51</sup> Il bilancio è stato trasmesso a mezzo pec a questa Sezione di controllo in data 10 giugno 2024.

<sup>52</sup> Per un dettaglio dei principi contabili applicati, si rinvia a quanto esplicitato nella nota integrativa al bilancio 2023.

<sup>53</sup> In applicazione del principio contabile IFRS 10.

alla rilevazione iniziale e, per ognuno di essi, è previsto un diverso livello di accantonamento<sup>54</sup>. In detto contesto, peraltro, i portafogli dell'ex Banco di Napoli e del Monte dei Paschi di Siena e i patrimoni afferenti alle ex banche venete non sono contabilizzati secondo i descritti parametri, poiché l'acquisizione di queste esposizioni è regolata specificamente nell'ambito delle rispettive operazioni di ristrutturazione aziendale.

Ciò premesso, la composizione ed il regime contabile dei portafogli attualmente gestiti dalla Società si presentano articolati nei seguenti termini.

**Tabella 20 - Situazione dei portafogli al 31 dicembre 2023**

| Portafogli POCI                         | Portafogli non POCI       |
|---|---------------------------|
| Banca Carige I - II - III               | Monte dei Paschi di Siena |
| Banca Carige - Leasing I - II           | Banco di Napoli           |
| Istituto per il credito sportivo        | P.D. Gruppo Vicenza       |
| Creval I -II                            | P.D. Gruppo Veneto        |
| Banca Igea - Fucino*                    |                           |
| Banca Popolare di Bari                  |                           |
| Banco BPM                               |                           |
| Banca Iccrea Banking - Leasing          |                           |
| Banca del Sud                           |                           |
| Banca Regionale Sviluppo                |                           |
| Monte dei Paschi di Siena**             |                           |
| Unipol Rec                              |                           |
| Banca Popolare dell'Emilia-Romagna I-II |                           |
| Società Generale - Leasing              |                           |
| Intesa Sanpaolo Leasing***              |                           |

(\*) per Banca del Fucino sono contabilizzate POCI anche le posizioni cartolarizzate, ma ai soli fini del bilancio consolidato

(\*\*) il portafoglio Monte Paschi classificato POCI è quello separatamente acquisito nel novembre 2022

(\*\*\*) la valutazione POCI per il portafoglio Intesa Sanpaolo "Jedi-Jawa" vale al solo fine del bilancio consolidato

Fonte: nota istruttoria AMCO

Infine, si dà atto che nella relazione della gestione si commenta la *performance* economica della Società, facendo riferimento a dati riportati nello schema di conto economico riclassificato, le cui voci sono raccordate agli schemi di bilancio, secondo criteri riportati in apposito allegato alla stessa<sup>55</sup>.

<sup>54</sup> Gli aspetti qualificanti di questa diversa contabilizzazione dei crediti deteriorati pertengono, da un lato, alla registrazione degli effetti economici di tali gestioni (interessi attivi), che viene effettuata sulla base di un tasso di interesse che attualizza i flussi di cassa attesi rispetto al prezzo pagato (c.d. CA-EIR/*credit adjusted - expected interest rate*); dall'altro, alla rappresentazione in bilancio delle modifiche delle aspettative di recupero (unitamente ai maggiori/minori incassi effettivi) attraverso rettifiche/riprese di valore nel conto economico. Tale contabilizzazione, inoltre, non impatta nei confronti del cliente, verso il quale maturano ordinariamente le condizioni contrattuali pattuite, sicché il GBV- *gross book value* contabile del portafoglio è pari al prezzo pagato decurtato degli incassi, e non all'esposizione creditizia nei confronti del cliente medesimo.

<sup>55</sup> Si rinvia al paragrafo 5.3.1 per l'analisi delle singole voci del conto economico riclassificato.

## 5.2 Lo stato patrimoniale

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati gli elementi patrimoniali attivi e passivi relativi all'esercizio 2023, unitamente, a fini di comparazione, a quelli del 2022.

**Tabella 21 – Stato patrimoniale**

| <b>VOCI DELL'ATTIVO</b>   | <b>2023</b>           | <b>2022</b>           | <b>Var. %</b> |
|---|-----------------------|-----------------------|---------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide   | 112.731.095           | 39.442.025            | 185,8         |
| 20. Attività finanziarie, valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico | 903.221.457           | 987.608.692           | -8,5          |
| <i>di cui:</i>  |                       |                       |               |
| a) attività finanziarie detenute per la negoziazione                                  | 6.372                 | 23.411                | -72,8         |
| c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>         | 903.215.085           | 987.585.280           | -8,5          |
| 30. Att. fin. valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | 488.186.507           | 687.013.261           | -28,9         |
| 40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                               | 3.825.837.913         | 4.622.495.776         | -17,2         |
| <i>di cui:</i>  |                       |                       |               |
| a) crediti verso banche   | 42.392.226            | 14.431.403            | 193,7         |
| b) crediti verso società finanziarie  | 79.501.651            | 77.690.824            | 2,3           |
| c) crediti verso clientela  | 3.703.944.037         | 4.530.373.549         | -18,2         |
| 70. Partecipazioni  | 422.681               | 421.729               | 0,2           |
| 80. Attività materiali  | 28.475.238            | 27.391.462            | 4,0           |
| 90. Attività immateriali  | 819.927               | 3.458.729             | -76,3         |
| 100. Attività fiscali   | 154.120.247           | 197.677.890           | -22,0         |
| <i>di cui:</i>  |                       |                       |               |
| a) correnti   | 9.136.441             | 11.879.314            | -23,1         |
| b) anticipate   | 144.983.806           | 185.798.576           | -22,0         |
| 110. Att. non correnti e gruppi di attività in via di dismissione                     |                       |                       |               |
| 120. altre attività   | 41.560.387            | 34.374.447            | 20,9          |
| <b>Totale attività</b>  | <b>5.555.375.451*</b> | <b>6.599.884.011*</b> | <b>-15,8</b>  |
| <b>VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>  |                       |                       |               |
| 10. Passività finanziaria valutate al costo ammortizzato                              | 3.412.199.835         | 4.133.630.725         | -17,5         |
| <i>di cui:</i>  |                       |                       |               |
| a) debiti   | 22.581.039            | 23.087.471            | -2,2          |
| b) titoli in circolazione   | 3.389.618.796         | 4.110.543.254         | -17,5         |
| 20. Passività finanziarie di negoziazione   | 20.088                | 71.225                | -71,8         |
| 60. Passività fiscali   | 0                     | 4.301.380             | -100,         |
| <i>di cui:</i>  |                       |                       |               |
| a) correnti   | 0                     | 1.700.000             | -100          |
| b) differite  | 0                     | 2.601.380             | -100          |
| 70. Passività associate ad attività in via di dismissione                             |                       |                       |               |
| 80. altre passività   | 102.995.558           | 71.406.888            | 44,2          |
| 90. TFR   | 471.960               | 449.568               | 5,0           |
| 100. Fondi per rischi e oneri   | 24.782.211            | 15.876.655            | 56,1          |
| <i>di cui:</i>  |                       |                       |               |
| b) quiescenza e obblighi simili   | 168.620               | 168.255               | 0,2           |
| c) altri fondi per rischi e oneri   | 24.613.591            | 15.708.400            | 56,7          |
| <b>Patrimonio netto</b>   | <b>2.014.905.799*</b> | <b>2.374.147.570*</b> | <b>-15,1</b>  |
| <i>di cui</i>   |                       |                       |               |
| 110. Capitale   | 655.153.674           | 655.153.674           | 0,0           |
| 120. Azioni proprie   | -72.294               | -72.294               | 0,0           |
| 140. Sovraprezzi di emissione   | 604.552.228           | 604.552.228           | 0,0           |
| 150. Riserve  | 1.180.348.931         | 1.141.975.123         | 3,4           |
| 160. Riserve da valutazione   | -34.006.157           | -65.834.969           | -48,3         |
| 170. Utile (Perdita) di esercizio   | -391.070.583          | 38.373.808            | -1.119,1      |
| <b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>                                      | <b>5.555.375.451*</b> | <b>6.599.884.011*</b> | <b>-15,8</b>  |

\* importi arrotondati per eccesso o per difetto

Fonte: Elaborazione Corte dei conti su Bilancio AMCO

Per quanto concerne la consistenza dell'attivo, si rileva, nell'esercizio in esame, una dotazione complessiva pari a circa 5,5 miliardi di euro, in contrazione rispetto all'esercizio 2022 di 15,8 punti percentuali.

Si segnala la voce "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico"<sup>56</sup>, che passa da 987 milioni dell'anno 2022 a 903 milioni dell'esercizio in corso di esame (-8,5 per cento). Dalle indicazioni contenute nella nota integrativa al bilancio, si evince come la flessione sia correlata principalmente a un'operazione di riduzione del numero delle quote dell'investimento in *Italian Recovery Fund*, dovuta all'annullamento delle stesse a seguito di distribuzioni a titolo di capitale avvenute nei mesi di marzo e agosto 2023<sup>57</sup>.

Ugualmente registra una contrazione la voce "Attività finanziate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva"<sup>58</sup>, la cui consistenza, pari a 488 milioni di euro, è in diminuzione, rispetto all'esercizio 2022, del 28,9 per cento.

La riduzione del dato relativo alle attività finanziarie con impatto sulla redditività complessiva è determinata in misura quasi totalitaria dall'investimento in titoli di Stato.

Medesima tendenza si registra per la voce "Attività finanziarie al costo ammortizzato" (-17,2 per cento), su cui incide in particolare la flessione dei "Crediti verso la clientela", pari a 18,2 punti percentuali. Interessante osservare, da quanto emerge dai documenti allegati al bilancio, che la distribuzione di tale attivo ha un'incidenza quasi paritaria dei portafogli valutati al costo ammortizzato (per 1.801 milioni di euro) e di quelli c.d. POCI (per 1.902 milioni di euro).

La voce "Partecipazioni" presenta un andamento sostanzialmente stabile, da euro 421.729 per l'anno 2022 a euro 422.681 nel 2023: il dato attiene alle partecipazioni detenute da AMCO nelle società a responsabilità limitata Tatoonine SPV S.r.l. (euro 16 mila), Tatoonine LeaseCo S.r.l. (euro 396 mila) e Le Manifatture (per euro 11 mila).

Registra invece una contrazione, pari a 22 punti percentuali, la voce "Attività fiscali" in cui rientrano i crediti inerenti alle imposte dirette e anticipate, dovuta principalmente all'aggiornamento della recuperabilità delle posizioni *Deferred Tax Asset* - DTA cui si è fatto

---

<sup>56</sup> La voce può includere: attività finanziarie detenute per la negoziazione; attività finanziarie designate al *fair value*; attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value*, che non hanno superato i requisiti per la valutazione al costo ammortizzato.

<sup>57</sup> Si rinvia al paragrafo 4.5 della presente relazione per gli ulteriori approfondimenti.

<sup>58</sup> Si tratta delle attività finanziarie che soddisfano entrambe le condizioni: attività finanziaria posseduta secondo un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari previsti contrattualmente che mediante la vendita; i termini dell'attività prevedono, a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

cenno<sup>59</sup>.

Venendo all'analisi dello stato passivo, nell'esercizio 2023, la voce "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" registra una contrazione pari al 17,5 per cento, e si assesta a 3,4 miliardi (4,1 miliardi di euro nell'esercizio 2022): il dato è determinato principalmente dalla componente 10b "Titoli in circolazione", che afferisce ai prestiti obbligazionari *senior unsecured* emessi da AMCO e quotati nella Borsa del Lussemburgo.

Al contrario, in incremento si presenta la voce "Altre passività" che si attesta per l'esercizio 2023 a 103 milioni, a fronte dei 71 milioni del precedente esercizio. Da quanto rilevato nei documenti allegati al bilancio, il dato è riconducibile prioritariamente all'aumento, per l'effetto inflattivo, dei canoni di servizio da fatturare, nonché alle spese legali per recupero crediti a seguito della lavorazione dei portafogli acquisiti nel corso degli esercizi 2022 e 2023.

Eguale in incremento risulta la voce "Fondi per rischi e oneri" (+56,1 per cento), su cui incide in particolare la crescita della sottovoce "Altri fondi per rischi e oneri" per 56,7 punti percentuali, che include principalmente gli accantonamenti per controversie legali e fiscali e gli oneri per il personale correlati agli strumenti di *welfare* aziendale.

Per quanto concerne il capitale societario, il valore permane invariato, ovvero pari a 655 milioni di euro.

L'analisi del passivo evidenzia una chiusura di esercizio in perdita per un importo pari a 391 milioni di euro, in inversione di tendenza rispetto all'esercizio 2022 che aveva registrato un utile pari a 38,3 milioni di euro. Si tratta di un andamento che, come già precisato, ha risentito di particolari eventi i cui non trascurabili riflessi economico-finanziari hanno avuto impatto sui risultati della gestione<sup>60</sup>.

---

<sup>59</sup> Si rinvia al paragrafo 4.1 della presente relazione per gli ulteriori approfondimenti.

<sup>60</sup> Al riguardo si rinvia a quanto già illustrato al par. 4.1..

### 5.3 Il conto economico

La tabella che segue evidenzia i risultati del conto economico della Società nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, posti a raffronto con quello precedente.

**Tabella 22- Conto economico**

|   | 2023                | 2022                | Var. %          |
|---|---------------------|---------------------|-----------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati  | 314.346.584         | 257.626.133         | 22,0            |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati  | -99.822.758         | -72.368.313         | 37,9            |
| <b>30. Margine di interesse</b>   | <b>214.523.826</b>  | <b>185.257.820</b>  | <b>15,8</b>     |
| 40. Commissioni attive  | 43.185.858          | 48.047.184          | -10,1           |
| 50. Commissioni passive   | -93.672             | -84.173             | 11,3            |
| <b>60. Commissioni nette</b>  | <b>43.092.186</b>   | <b>47.963.011</b>   | <b>-10,2</b>    |
| 70. Dividendi e proventi simili   | 2.542.089           | 1.813.341           | 40,2            |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione   | -364.900            | 17.034.955          | -102,1          |
| 100. Utile/perdite da cessione o riacquisto di:   | 26.695.678          | 7.130.397           | 274,4           |
| <i>di cui:</i>  |                     |                     |                 |
| a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato  | 29.501.496          | 7.130.240           | 313,8           |
| b) attività finanziaria valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva                                      | -2.933.826          | 157                 | -1.868.780      |
| c) passività finanziarie  | 128.008             | 0                   | 100,0           |
| 110. Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: | -6.836.299          | 11.104.022          | -161,6          |
| <i>di cui:</i>  |                     |                     |                 |
| b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value  | -6.836.299          | 11.104.022          | -161,6          |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>  | <b>279.652.580</b>  | <b>270.303.546</b>  | <b>3,5</b>      |
| 130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:  | -466.359.320        | -63.118.667         | 638,9           |
| <i>di cui:</i>  |                     |                     |                 |
| a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato  | -466.716.967        | -62.737.325         | 638,9           |
| b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva                                      | 357.647             | -381.342            | 193,8           |
| <b>150. Risultato netto della gestione finanziaria</b>  | <b>-186.706.740</b> | <b>207.184.879</b>  | <b>-190,1</b>   |
| 160. Spese amministrative:  | -162.477.631        | -143.214.907        | 13,5            |
| <i>di cui:</i>  |                     |                     |                 |
| a) spese per il personale   | -49.571.258         | -39.247.522         | 26,3            |
| b) altre spese amministrative   | -112.906.373        | -103.967.385        | 8,6             |
| 170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri  | -8.505.049          | 132.526             | -6.517,6        |
| 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali   | -2.231.817          | -2.919.230          | -23,3           |
| 190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali   | -3.408.497          | -1.759.806          | 93,7            |
| 200. altri proventi ed oneri di gestione  | 2.890.636           | -2.220.235          | -230,2          |
| <b>210. Costi operativi</b>   | <b>-173.732.358</b> | <b>-149.981.652</b> | <b>15,8</b>     |
| 220. Utili (perdite) delle partecipazioni   |                     | 0                   |                 |
| 230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali                                   | 0                   | 0                   |                 |
| 250. Utili (perdite) da cessione di investimenti  |                     | 0                   |                 |
| <b>260. Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>   | <b>-360.439.098</b> | <b>57.203.227</b>   | <b>-730,1</b>   |
| 270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente   | -30.631.485         | -18.829.420         | 62,7            |
| <b>280. Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>   | <b>-391.070.583</b> | <b>38.373.807</b>   | <b>-1.119,1</b> |
| <b>300. Utile (perdita) d'esercizio</b>   | <b>-391.070.583</b> | <b>38.373.807</b>   | <b>-1.119,1</b> |

\* importi arrotondati per eccesso o per difetto

Fonte: Elaborazione Corte dei conti su Bilancio AMCO

Si è già visto come l'esercizio 2023 registri un consistente risultato negativo (perdita) di 391 milioni di euro, a fronte del saldo positivo (utile) di 38,3 milioni di euro dell'esercizio 2022. Esso è riconducibile per lo più a speciali circostanze quali, in particolare, la modifica dei parametri di valutazione, come già illustrato<sup>61</sup>.

L'esame dei dati di bilancio fa emergere la perdurante crescita degli interessi attivi (+22 per cento): la composizione di tale voce presenta una prevalente incidenza dei "crediti verso società finanziarie e clientela" (290 milioni di euro), nel cui ambito il peso maggiore è rappresentato dai portafogli c.d. POCI (176 milioni di euro), rispetto a quelli valutati a costo ammortizzato (114 milioni di euro).

Registra, ugualmente, un incremento la voce interessi passivi (+37,9 per cento), incisa in misura prevalente dagli oneri relativi ai prestiti obbligazionari *senior unsecured*, emessi dalla Società, pari ad 99,8 milioni di euro (72,3 milioni di euro nell'esercizio 2022).

Nel descritto contesto, l'esercizio in esame presenta un aumento rispetto al 2022 (+15,8 per cento) del "Margine di interesse", che si attesta a 214,5 milioni di euro; mentre risulta in contenuta flessione il dato relativo alle "Commissioni nette", che si attestano a 43 milioni di euro (47,9 milioni di euro nell'annualità precedente).

Parimenti si rileva la crescita della voce "Utile da cessione o riacquisto", che passa da 7,1 milioni di euro dell'esercizio 2022 a 26,6 milioni di euro dell'esercizio in analisi.

Di particolare impatto la forte riduzione della voce "Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al *fair value*" che passa da 11,1 milioni di euro dell'esercizio 2022 ad un valore negativo di 6,8 milioni di euro nel 2023. Le plusvalenze sono attribuibili principalmente alla gestione di Tatoonie S.r.l. per 37,6 milioni di euro; le minusvalenze derivano, invece soprattutto, dall'attività di valutazione al *fair value* dell'investimento in *Italian Recovery Fund* e dalle quote del fondo *Back2Bonis* per un importo complessivo di 41,8 milioni di euro.

In linea con la tendenza già rilevata da questa Corte nel referto della precedente annualità, anche nell'esercizio 2023 si riscontra un incremento del margine di intermediazione che si attesta a 279,6 milioni di euro (270,3 milioni di euro nel 2022).

La voce "rettifiche di valore per rischio di credito" - con specifico riguardo alla sottovoce a) riferita alle "rettifiche/riprese di valore sui crediti verso la clientela", che traggono origine dagli effetti economici a seguito di attività di recupero, ovvero dall'aggiornamento delle valutazioni

---

<sup>61</sup> Al riguardo si rinvia al par. 4.1.

delle posizioni gestite - evidenzia un considerevole incremento rispetto alla precedente annualità: il valore, infatti, passa da 63 milioni di euro del 2022 a 466 milioni di euro dell'esercizio in esame. Nel merito si presenta comunque più marcata l'incidenza delle rettifiche sui portafogli contabilizzati al costo ammortizzato (255 milioni di euro), rispetto a quelle sui compendi POCI (213,4 milioni di euro).

Venendo all'analisi delle voci di costo si conferma la crescita dei costi operativi, nella misura di 15,8 punti percentuali (173 milioni di euro del 2023 a fronte di 150 milioni di euro del 2022), determinata principalmente dall'aumento delle spese connesse all'attività di recupero e dall'incremento dei costi IT (*Information Technology*).

I dati del conto economico confermano, altresì, la variazione incrementale delle spese amministrative (+13,5 per cento), che si attestano a 162 milioni di euro nel 2023 (143 milioni di euro nel 2022): si tratta, allo stato, di una componente che connota significativamente il bilancio della Società, in quanto legata all'evoluzione delle sue attività.

Con riguardo ai costi legati alle spese per il personale, si è già riferito al par. 3.2. come la principale causa determinante l'incremento dei costi del personale, complessivamente pari a 10,3 milioni di euro (+26,3 per cento), è imputabile alla crescita dell'organico per 6,1 milioni di euro. In particolare, ha determinato detto incremento la voce di spesa relativa a "salari e stipendi", che ha raggiunto l'importo di euro 34,3 milioni, rispetto ai 27,1 milioni di euro registrati nel 2022

La Società, oltre al già evidenziato aumento di unità di personale, ha riferito in sede istruttoria le seguenti altre ragioni alla base della crescita della voce di costo in esame:

- la Società, in ragione del rinnovo del c.c.n.l., ha riconosciuto a tutti dipendenti, eccezion fatta per i dirigenti, un importo *una tantum* di 2.000 euro: il costo complessivo si è assestato a 1,2 milioni di euro;
- il *welfare* aziendale è stato riconosciuto a ciascun dipendente per un importo da 2.000 a 3.000 euro, come da accordo sottoscritto con le rappresentanze sindacali aziendali, secondo il piano avviato nell'esercizio in esame;
- il rinnovo della compagine consiliare, nel giugno 2023, ha portato alla sottoscrizione di un accordo transattivo con la Direzione generale uscente per un importo di 900.000 euro quale *severance*;
- è stato introdotto un *Long Term Incentive* per il *Top Management* per un costo di circa 300.000

euro;

- sono stati sostenuti costi di formazione per il personale, per circa 200.000 euro.

Si registra poi l'ulteriore consistente aumento (+8,6 per cento rispetto al 2022) della sottovoce "altre spese amministrative" pari a circa 112,9 milioni di euro, la cui composizione è illustrata nella tabella che segue. In particolare, dalla nota integrativa al bilancio si evince, a conferma di quanto già emerso nella precedente annualità, che tale progressione consegue alla crescita dimensionale di *business*, registrata a partire dall'esercizio 2020. In dettaglio, le componenti che maggiormente influenzano il differenziale sono rappresentate dalle "spese legali e di recupero", dalle "commissioni di *outsourcing*" per recupero crediti, dalle spese IT e *software*; queste voci, infatti, si presentano strettamente correlate all'incremento delle masse in gestione iscritte in bilancio, nonché alla crescita degli incassi realizzati dai *servicer*, cui è affidata in *outsourcing* la gestione di una parte delle nuove posizioni acquisite.

Con specifico riguardo alla categoria "altre spese", ove anche si rileva un aumento rispetto all'esercizio 2022 (da 2,6 a 3,3 milioni di euro), la Società riferisce che ivi sono contabilizzati i compensi per la società che svolge la revisione legale, nonché i costi per le consulenze e le attività di *advisory* legati alla gestione dei compendi delle *ex* banche venete.

**Tabella 23 – Altre spese amministrative**

(in migliaia di euro)

| Tipologia di spese/Valori                                       | 2023           | 2022           | Var. %     |
|---|----------------|----------------|------------|
| Legali e spese di recupero                                      | 44.948         | 39.841         | 12,8       |
| Commissioni di <i>outsourcing</i> per recupero crediti          | 19.936         | 16.977         | 17,4       |
| IT-consulenze e interventi informatici                          | 9.435          | 15.085         | -37,5      |
| Costi professionali   | 4.178          | 4.121          | 1,4        |
| <i>Business information</i>                                     | 5.280          | 5.455          | -3,2       |
| BPO e Archivio documentale                                      | 2.677          | 2.719          | -1,5       |
| Canone DTA  | 20.228         | 13.816         | 46,4       |
| Logistica-altre spese (manutenzione su beni terzi, cancelleria) | 2.895          | 3.284          | -11,8      |
| Altre spese (altro)   | 3.329          | 2.668          | 24,8       |
| <b>TOTALE</b>   | <b>112.906</b> | <b>103.966</b> | <b>8,6</b> |

Fonte: Elaborazione Corte dei conti su Bilancio AMCO

Nel bilancio in esame risulta, poi, un notevole incremento degli "accantonamenti netti agli altri fondi per rischi e oneri", che si attestano a 8,5 milioni di euro, a fronte di euro 132.526 dell'esercizio 2022. Dalla nota integrativa risulta che la voce si riferisce principalmente ai rischi derivanti dal contenzioso legale. Più in dettaglio, la Società ha riferito, in sede istruttoria, che detto scostamento è legato principalmente allo specifico accantonamento di circa 6,2 milioni di

euro resosi necessario in considerazione del valore delle azioni legali in corso.

### 5.3.1 Lo schema di conto economico riclassificato

Lo schema di conto economico riclassificato<sup>62</sup> riportato nella relazione allegata al bilancio della Società, consente valutazioni d'insieme sull'andamento della gestione nell'esercizio in esame attraverso l'aggregazione dei dati di bilancio.

**Tabella 24: Conto economico riclassificato**

(in migliaia di euro)

|  | 2023            | 2022            | Var. %    |
|--|-----------------|-----------------|-----------|
| Commissioni da <i>servicing</i>                            | 40.865          | 44.526          | -8        |
| Interessi e commissioni da clientela                       | 306.550         | 256.761         | 19        |
| Altri proventi/oneri da attività con clientela             | 77.396          | 80.618          | -4        |
| <b>Totale ricavi</b>                                       | <b>424.811</b>  | <b>381.906</b>  | <b>11</b> |
| Spese del personale  | -49.571         | -39.248         | 26        |
| Costi operativi netti                                      | -103.097        | -95.221         | 8         |
| di cui spese lorde   | -112.906        | -103.967        | 9         |
| di cui recuperi  | 9.810           | 8.747           | 12        |
| <b>Totale Costi e Spese</b>                                | <b>-152.668</b> | <b>-134.468</b> | <b>14</b> |
| <b>EBITDA</b>  | <b>272.143</b>  | <b>247.438</b>  | <b>10</b> |
| Saldo riprese/rettifiche di valore attività caratteristica | -488.301        | -88.336         | 453       |
| Rettifiche/riprese immobilizzazioni materiali/immateriali  | -6.641          | -4.777          | 39        |
| Accantonamenti   | -8.505          | 133             |           |
| Altri proventi/oneri di gestione                           | -7.915          | 5.557           |           |
| Risultato attività finanziaria                             | -31.422         | -34.743         | -10       |
| <b>EBIT</b>  | <b>-270.640</b> | <b>125.270</b>  |           |
| Interessi e commissioni da attività finanziaria            | -89.799         | -68.067         | 32        |
| <b>Risultato ante imposte</b>                              | <b>-360.439</b> | <b>57.203</b>   |           |
| Imposte correnti di esercizio                              | -30.631         | -18.829         | 63        |
| <b>Risultato netto</b>                                     | <b>-391.071</b> | <b>38.374</b>   |           |

Fonte: Bilancio AMCO

Principalmente, la tabella evidenzia come il significativo risultato netto negativo (-391 milioni di euro) derivi, in parte da una crescita dei costi totali<sup>63</sup> (+14 per cento) in percentuale superiore a quella dell'incremento del totale dei ricavi<sup>64</sup> (+11 per cento), ma in misura preponderante dalle rettifiche di valore dell'attività caratteristica che ammontano nell'esercizio in analisi a 488,3 milioni di euro.

<sup>62</sup> In allegato alla relazione sulla gestione per l'esercizio 2023 sono riportati gli schemi di riconduzione utilizzati per la predisposizione della situazione patrimoniale ed economica in forma classificata (p. 225).

<sup>63</sup> In base allo schema di raccordo del Conto economico riclassificato sopra richiamato, tale macro-voce corrisponde all'aggregazione delle seguenti: "spese del personale" 49,5 milioni di euro; "costi operativi" 103 milioni di euro cui 112 milioni di euro relativi a "spese amministrative" e 9,8 milioni di euro relativi a "altri proventi e oneri di gestione".

<sup>64</sup> In base allo schema di raccordo del Conto economico riclassificato sopra richiamato, tale macro-voce corrisponde all'aggregazione delle seguenti voci: "commissioni da *servicing*" 40,8 milioni di euro; "interessi/commissioni da attività con clientela" 306,5 milioni di euro; "altri proventi/oneri gestione caratteristica" 77,3 milioni di euro di cui 74,5 milioni di euro relativi a "rettifiche riprese di valore nette per rischio di credito: attività valutate al *fair value* con impatto OCI (parziale)".

In particolare, sull'incremento dei ricavi incide prevalentemente l'importo degli "Interessi e commissioni da clientela" comprensivo della voce "Interessi attivi" per un importo pari a 305,5 milioni di euro<sup>65</sup>. La crescita, come già evidenziato, è principalmente riconducibile all'ampliamento del *business* e all'incremento degli interessi sulla parte a tasso variabile dei portafogli.

Tale dato positivo è assorbito dalla crescita, in misura percentualmente maggiore, del totale costi e spese su cui incide, sia l'incremento delle spese del personale, sia la variazione delle spese amministrative, già esaminati al paragrafo precedente.

La descritta evoluzione conduce, in ogni caso, ad un saldo ricavi costi - EBITDA<sup>66</sup> di segno positivo (+272,1 milioni di euro) su cui tuttavia ha inciso, come già osservato, il "saldo riprese/rettifiche di valore di attività caratteristica" per un ammontare pari a 488,3 milioni di euro che riflette l'aggiornamento della valutazione del portafoglio crediti rispetto alle mutate aspettative di mercato.

L'effetto è chiaramente evincibile dalla variazione negativa, tra le due annualità a confronto, della voce "EBIT"<sup>67</sup> che per l'anno 2023 è di -270,6 milioni di euro, mentre nel 2022 era pari a 125,2 milioni di euro.

Cresce anche l'importo degli "Interessi e commissioni da attività finanziaria" assestandosi per l'anno 2023 a - 89,8 milioni di euro<sup>68</sup>, voce determinata in via preponderante dalla quota di "interessi passivi", pari a - 99,8 milioni di euro, pagati dalla Società per rifinanziare parte del debito in scadenza nel luglio 2023.

Il saldo costi-ricavi, *ante* imposte, è dunque negativo per un ammontare pari a 360,4 milioni di euro, laddove nell'esercizio 2022 si era registrato un risultato positivo per 57,2 milioni di euro.

Si osserva, infine, l'incidenza sul risultato netto anche del dato in crescita delle imposte sul

---

<sup>65</sup> In base allo schema di raccordo del Conto economico riclassificato sopra richiamato, tale macro-voce ricomprende: "interessi attivi" per 305,5 milioni di euro; "commissioni attive" per 1,05 milioni di euro.

<sup>66</sup> *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*: indicatore di redditività della società al lordo di interessi, tasse, deprezzamenti e ammortamenti. Cfr. schema di raccordo del Conto economico riclassificato, già richiamato, ove si evince che l'importo ricomprende: "commissioni da *servicing*" 40,8 milioni di euro; "interessi/commissioni da clientela" 306,5 milioni di euro; "altri proventi gestione caratteristica" 77,4 milioni di euro; "spese del personale" -49,5 milioni di euro; "costi operativi" -103 milioni.

<sup>67</sup> *Earnings before interest and taxes*: indicatore di redditività della società prima degli oneri finanziari e delle imposte. Cfr. schema di raccordo del Conto economico riclassificato, già richiamato, ove si evince che l'importo ricomprende: "EBITDA" 272,1 milioni di euro; "saldo riprese/rettifiche di valore attività caratteristica" -488,3 milioni di euro; "rettifiche/riprese immobilizzazioni materiali/immateriali" -6,6 milioni di euro; "accantonamenti" -8,5 milioni di euro; "risultato attività finanziaria" -31,4 milioni di euro.

<sup>68</sup> In base allo schema di raccordo del Conto economico riclassificato sopra richiamato, l'importo corrisponde alle seguenti macro-voci: "interessi attivi" 8,8 milioni di euro; "interessi passivi" - 99,8 milioni di euro; "commissioni attive" 1,3 milioni di euro.

reddito d'esercizio (- 30,6 milioni di euro nel 2023, -18,8 milioni di euro nel 2022): dalla nota integrativa si evince come sia conseguente alla variazione netta delle imposte anticipate rispetto allo stanziamento effettuato a seguito dell'esecuzione del *probability test*, parzialmente compensato da attività fiscali anticipate iscritte nei precedenti esercizi e computate nel 2023<sup>69</sup>.

#### 5.4 Il rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario, redatto con il metodo diretto, fornisce evidenza dei flussi differenziali tra gli incassi e i pagamenti, derivanti dai diversi segmenti della gestione operativa, consentendo in tal modo di verificare le variazioni, positive o negative, delle disponibilità liquide intercorse tra i due esercizi di riferimento.

Nella tabella che segue sono riportati i risultati dell'annualità 2023, posti a confronto con quelli dell'esercizio precedente.

---

<sup>69</sup> Il c.d. *probability test* rappresenta lo strumento di determinazione delle somme iscrivibili in bilancio, *sub specie* di voci attive per imposte differite: in termini generali, gli importi si ritengono "probabili", e quindi iscrivibili, nella misura in cui la Società dimostra che è ragionevolmente in grado di generare sufficiente massa imponibile. Per lasciare scritta un'anticipazione bisogna, altresì, prevedere che negli esercizi futuri ci sia un reddito imponibile sufficiente per rigirare queste imposte anticipate.

Tabella 25 – Rendiconto finanziario

(in euro)

|   | 2023                | 2022                |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>A. Attività operativa</b>  |                     |                     |
| <b>1. Gestione</b>  | <b>54.565.650</b>   | <b>59.067.892</b>   |
| - Interessi attivi incassati (+)  | 255.368.861         | 213.514.321         |
| - Interessi passivi pagati (-)  | -99.822.758         | -72.368.313         |
| Dividendi e proventi simili (+)   | 2.542.089           | 1.813.341           |
| - Commissioni nette (+/-)   | 43.092.186          | 47.963.011          |
| -Spese per il personale (-)   | -49.571.258         | -39.247.522         |
| -altri costi (-)  | -107.664.469        | -102.143.628        |
| - altri ricavi (-)  | 10.620.999          | 9.536.682           |
| -Imposte e tasse (-)  | 0                   | 0                   |
| <b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>                       | <b>729.372.341</b>  | <b>-639.318.878</b> |
| - Attività finanziarie detenute per la negoziazione                                     | 0                   | 46.838              |
| - Attività finanziarie designate al <i>fair value</i>                                   |                     |                     |
| - altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>                        | 77.537.134          | -295.278.024        |
| - Attività fin. valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | 228.092.547         | -244.893.476        |
| - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   | 418.069.015         | -106.980.044        |
| - altre attività  | 5.673.645           | 7.785.828           |
| <b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>                      | <b>-705.589.229</b> | <b>475.339.189</b>  |
| - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                  | -721.302.882        | 510.716.917         |
| - Passività finanziarie di negoziazione   | -51.137             | 66.854              |
| - altre passività   | 15.764.790          | -35.444.582         |
| <b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATT. OPERATIVA</b>                          | <b>78.348.762</b>   | <b>-104.911.797</b> |
| <b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>   |                     |                     |
| 1. Liquidità generata da:   | <b>9.826</b>        |                     |
| Vendite di partecipazioni   | 9.826               |                     |
| <b>2. Liquidità assorbita da:</b>   | <b>-5.069.516</b>   | <b>-7.442.133</b>   |
| - Acquisiti di partecipazione   | -10.778             | -411.903            |
| - Acquisti di attività materiali  | -3.315.593          | -3.093.610          |
| - Acquisti di attività immateriali  | -1.743.145          | -3.936.620          |
| <b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>               | <b>-5.059.690</b>   | <b>-7.442.133</b>   |
| <b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>  |                     |                     |
| - Emissioni/acquisti di azioni proprie  | 0                   | 0                   |
| <b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATT. DI PROVVISTA</b>                       | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| <b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>                               | <b>73.289.072</b>   | <b>-112.353.930</b> |

Fonte: Bilancio AMCO

Per quel che concerne la gestione di competenza, si presenta di interesse il dato della “liquidità generata dalle attività finanziarie” che, nel 2023 è pari a 729,3 milioni di euro, in consistente controtendenza rispetto alla precedente annualità in cui presentava un risultato negativo di 639,3 milioni di euro.

Tuttavia, questo risultato – posto in correlazione con il valore generato dalle passività finanziarie, pari a 705,5 milioni di euro – determina un minore saldo positivo finale riferito all’assorbimento di liquidità dell’attività operativa, pari a 78,3 milioni di euro.

Quanto alla liquidità netta assorbita dall’attività di investimento, anche nell’annualità in esame

il saldo permane negativo, ma si riduce ulteriormente, risultando pari a -5 milioni di euro (nel 2022 era di -7,4 milioni di euro). Complessivamente, quindi, la liquidità generata/assorbita registra un saldo positivo di 73 milioni di euro, a fronte di quello negativo dell'esercizio 2022 (-112,3 milioni di euro).

In relazione a tali dati, il saldo delle disponibilità liquide a fine esercizio presenta un incremento, per un importo pari 112,7 milioni di euro, rispetto al corrispondente risultato del 2022, pari a 39,4 a milioni di euro.

## 6. IL BILANCIO CONSOLIDATO

Come già riferito nella relazione della precedente annualità, in seguito all'operazione di cartolarizzazione di un portafoglio di *non performing exposures-NPE* della Banca del Fucino, si è costituito il Gruppo AMCO, per il quale si è resa necessaria la redazione del bilancio anche in forma consolidata, approvato congiuntamente all'approvazione di quello individuale. Nel corso del primo semestre del 2022 il veicolo è stato posto in liquidazione.

Inoltre, AMCO ha detenuto il 100 per cento di AMCO - *Asset Management Company* s.r.l. di Bucarest, che si occupa della gestione del portafoglio romeno di Veneto Banca. La società è stata messa in liquidazione nel giugno 2021, l'operazione si è conclusa nell'esercizio 2023.

Nel corso del 2022, come segnalato in precedenza, sono state acquisite in misura totalitaria le partecipazioni di Tatoonine SPV s.r.l. e Tatoonine Leaseco S.r.l., che sono dunque rientrate anche nel perimetro del bilancio consolidato.

Nell'esercizio 2023, è stata acquisita l'intera partecipazione nella società Le Manifatture s.r.l. che svolge un'attività di gestione di un complesso commerciale acquisito nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione "*Jedi-Jawa*". Tuttavia, ai fini della definizione del perimetro del bilancio consolidato, tale acquisizione è stata ritenuta irrilevante in considerazione del "*trascurabile impatto a livello aggregato*".

Di seguito si presentano i prospetti dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario afferenti al bilancio consolidato.

Tabella 26 - Stato patrimoniale consolidato

(in migliaia di euro)

| VOCI DELL'ATTIVO  | 2023             | 2022             | Var. %       |
|---|------------------|------------------|--------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide   | 145.531          | 46.826           | 198,1        |
| 20. Att. fin. valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico             | 483.802          | 571.520          | -15,3        |
| <i>di cui</i>   |                  |                  |              |
| a) attività finanziarie detenute per la negoziazione                                  | 6                | 23               | -73,9        |
| c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>         | 483.796          | 571.497          | -15,3        |
| 30. Att. fin. valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | 488.187          | 687.013          | -28,9        |
| 40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                               | 4.237.830        | 5.031.061        | -15,8        |
| <i>di cui</i>   |                  |                  |              |
| a) crediti verso banche   | 45.363           | 14.431           | 214,3        |
| b) crediti verso società finanziarie  | 79.502           | 77.691           | 2,3          |
| c) crediti verso clientela  | 4.112.966        | 4.938.939        | -16,7        |
| 70. Partecipazioni  | 11               | 10               | 10,0         |
| 80. Attività materiali  | 36.622           | 27.391           | 33,7         |
| 90. Attività immateriali  | 1.286            | 3.975            | -67,6        |
| 100. Attività fiscali   | 154.129          | 197.686          | -22,0        |
| <i>di cui</i>   |                  |                  |              |
| a) correnti   | 9.142            | 11.879           | -23,0        |
| b) anticipate   | 144.986          | 185.807          | -22,0        |
| 120. altre attività   | 40.084           | 39.198           | 2,3          |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>   | <b>5.587.480</b> | <b>6.604.680</b> | <b>-15,4</b> |
| <b>VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>  |                  |                  |              |
| 10. Passività finanziaria valutate al costo ammortizzato                              | 3.412.201        | 4.133.630        | -17,5        |
| <i>di cui</i>   |                  |                  |              |
| a) debiti   | 22.582           | 23.087           | -2,2         |
| b) titoli in circolazione   | 3.389.619        | 4.110.543        | -17,5        |
| 20. Passività finanziarie di negoziazione   | 20               | 71               | -71,8        |
| 60. Passività fiscali   | 36               | 4.307            | -99,2        |
| <i>di cui</i>   |                  |                  |              |
| a) correnti   | 36               | 1.706            | -97,9        |
| b) differite  | -                | 2.601            | -100         |
| 80. altre passività   | 128.080          | 72.323           | 77,1         |
| 90. TFR   | 472              | 450              | 4,9          |
| 100. Fondi per rischi e oneri   | 24.782           | 15.876           | 56,1         |
| <i>di cui</i>   |                  |                  |              |
| b) quiescenza e obblighi simili   | 169              | 168              | 0,6          |
| c) altri fondi per rischi e oneri   | 24.614           | 15.708           | 56,7         |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>   | <b>2.021.890</b> | <b>2.378.023</b> | <b>-15,0</b> |
| <i>di cui</i>   |                  |                  |              |
| 110. Capitale   | 655.154          | 655.154          | -            |
| 120. Azioni proprie (-)   | -72              | -72              | -            |
| 140. Sovraprezzi di emissione   | 604.552          | 604.552          | -            |
| 150. Riserve  | 1.184.225        | 1.141.970        | 3,7          |
| 160. Riserve da valutazione   | -34.006          | -65.835          | -48,3        |
| 170. Utile (Perdita) di esercizio   | -387.963         | 42.254           | -1.018,2     |
| <b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>                                      | <b>6.604.680</b> | <b>5.587.480</b> | <b>15,4</b>  |

Fonte: Bilancio AMCO

Nel complesso le voci dell'attivo consolidato si attestano a 5.587.480.000 di euro (rispetto ad euro 6.604.680.000 del 2022). Con riferimento al bilancio individuale l'attivo risulta essere

lievemente inferiore (attivo individuale pari a 5.555.375.451), principalmente per effetto della contrazione delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

Tabella 27 - Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)

|   | 2023            | 2022            | Var. %          |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati  | 353.104         | 308.055         | 14,6            |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati  | -99.823         | -72.368         | 37,9            |
| <b>30. Margine di interesse</b>   | <b>253.281</b>  | <b>235.687</b>  | <b>7,5</b>      |
| 40. Commissioni attive  | 42.621          | 48.037          | -11,3           |
| 50. Commissioni passive   | -94             | -84             | 11,9            |
| <b>60. Commissioni nette</b>  | <b>42.528</b>   | <b>47.953</b>   | <b>-11,3</b>    |
| 70. Dividendi e proventi simili   | 2.542           | 1.813           | 40,2            |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione   | -365            | 17.035          | -102,1          |
| 100. Utile/perdite da cessione o riacquisto di:   | 26.696          | 7.130           | 274,4           |
| <i>di cui</i>   |                 |                 |                 |
| <i>a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>   | 29.501          | 7.130           | 313,8           |
| <i>b) att. fin.ria valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>                                       | -2.934          | -               | -100,0          |
| <i>c) passività finanziarie</i>   | 128             | -               | -100,0          |
| 110. Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: | -39.666         | -43.109         | -8,0            |
| <i>di cui</i>   |                 |                 |                 |
| <i>b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>   | -39.666         | -43.109         | -8,0            |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>  | <b>285.016</b>  | <b>266.509</b>  | <b>6,9</b>      |
| 130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:  | -448.115        | -54.642         | 720,1           |
| <i>di cui</i>   |                 |                 |                 |
| <i>a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>   | -448.473        | -54.261         | 726,5           |
| <i>b) att. fin.rie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>                                       | 358             | -381            | -194,0          |
| <b>150. Risultato netto della gestione finanziaria</b>  | <b>-163.098</b> | <b>211.867</b>  | <b>-177,0</b>   |
| 160. Spese amministrative:  | -182.944        | -144.014        | 27,0            |
| <i>di cui</i>   |                 |                 |                 |
| <i>a) spese per il personale</i>  | -49.571         | -39.248         | 26,3            |
| <i>b) altre spese amministrative</i>  | -133.373        | -104.766        | 27,3            |
| 170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri  | -8.505          | 133             | 6.494,7         |
| 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali   | -2.232          | -2.911          | -23,3           |
| 190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali   | -3.459          | -1.762          | 98,4            |
| 200. altri proventi ed oneri di gestione  | 2.951           | -2.224          | -232,7          |
| <b>210. Costi operativi</b>   | <b>-194.189</b> | <b>-150.778</b> | <b>28,8</b>     |
| <b>230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali</b>                            | <b>-</b>        | <b>-9</b>       | <b>-100,0</b>   |
| <b>260. Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>   | <b>-357.289</b> | <b>61.080</b>   | <b>-685,0</b>   |
| 270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente   | -30.674         | -18.827         | 62,9            |
| <b>280. Utile (perdite) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>   | <b>-387.963</b> | <b>42.253</b>   | <b>-1.018,2</b> |
| <b>300. Utile (perdita) d'esercizio</b>   | <b>-387.963</b> | <b>42.253</b>   | <b>-1.018,2</b> |

Fonte: Bilancio AMCO

Il bilancio consolidato chiude con una perdita di 387,9 milioni, a fronte di un utile di 42,2 milioni dell'esercizio 2022.

Il margine di interesse registra un incremento del 7,5 per cento passando da 236 milioni

dell'esercizio 2022 a 253 milioni dell'esercizio in esame.

Ugualmente in crescita il margine di intermediazione con un importo di 285 milioni.

Il risultato netto della gestione finanziaria del 2023 rispetto alla precedente annualità, in cui il saldo era significativamente positivo (211 milioni), evidenzia una perdita di 163 milioni. Venendo agli elementi rappresentati nel rendiconto finanziario consolidato, dalla tabella che segue emerge che, nel 2023, la liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio è pari a 98 milioni, mentre la liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista permane azzerata come nella precedente annualità.

**Tabella 28 – Rendiconto finanziario consolidato**

(in migliaia di euro)

|  | 2023            | 2022            |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>A. Attività operativa</b>   |                 |                 |
| <b>1. Gestione</b>   | <b>72.132</b>   | <b>108.685</b>  |
| - Interessi attivi incassati (+)   | 294.922         | 263.944         |
| - Interessi passivi pagati (-)   | -99.823         | -72.368         |
| Dividendi e proventi simili (+)  | 2.542           | 1.813           |
| - Commissioni nette (+/-)  | 42.528          | 47.953          |
| - Spese per il personale (-)   | -49.571         | -39.248         |
| - altri costi (-)  | -128.131        | -102.942        |
| - altri ricavi (-)   | 9.707           | 9.533           |
| - Imposte e tasse (-)  | -42             | 0               |
| <b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>                      | <b>720.262</b>  | <b>-632.409</b> |
| - Attività finanziarie detenute per la negoziazione                                    | 0               | 47              |
| - Altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>                       | 48.039          | 34.549          |
| - Att. fin.rie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | 228.093         | -244.894        |
| - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                  | 432.089         | -427.689        |
| - altre attività   | 12.041          | 5.587           |
| <b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>                     | <b>-681.456</b> | <b>422.260</b>  |
| - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                 | -721.302        | 460.260         |
| - Passività finanziarie di negoziazione  | -51             | 67              |
| - altre passività  | 39.897          | -37.884         |
| <b>LIQUID. NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATT. OPERATIVA</b>                            | <b>110.938</b>  | <b>-101.281</b> |
| <b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>  |                 |                 |
| 1. Liquidità generata da:  |                 |                 |
| Vendite di partecipazioni  | 10              | 0               |
| <b>2. Liquidità assorbita da:</b>  | <b>-12.243</b>  | <b>-6.866</b>   |
| - Acquisiti di partecipazione  | -11             | 0               |
| - Acquisti di attività materiali   | -11.462         | -3.094          |
| - Acquisti di attività immateriali   | -770            | -3.772          |
| <b>LIQUID. NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATT. DI INVESTIMENTO</b>                      | <b>-12.233</b>  | <b>-6.866</b>   |
| <b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>   | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| <b>LIQUID. NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATT. DI PROVVISTA</b>                         | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| <b>LIQUID. NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>                                 | <b>98.705</b>   | <b>-108.147</b> |

Fonte: Bilancio AMCO

## 7. CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

*Asset Management Company S.p.A. (AMCO)* è un intermediario finanziario ai sensi dell'art. 106 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n.385, recante “*Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia*” - TUB, specializzato nella gestione e nel recupero dei crediti deteriorati.

Controllata dal Ministero dell'economia e delle finanze (Mef), AMCO è una *full service credit management company* che opera sia come acquirente (*debt purchaser*) che come gestore di crediti per conto terzi (*servicer*). In particolare, la Società è stata acquisita in mano pubblica nel 2017, nell'ambito dell'intervento statale di risoluzione della crisi finanziaria degli istituti di credito Veneto Banca e Banca Popolare di Vicenza

Il perimetro di attività di AMCO è stato progressivamente ampliato, attraverso alcune modifiche statutarie che ne hanno consentito l'accesso a ulteriori strumenti di intervento sul mercato delle “*non performing exposures*”, consolidandone l'operatività al di là dei portafogli provenienti dalle ex banche venete.

In una nuova prospettiva si colloca il Piano Strategico 2024-2028 “*Produciamo Valore*”, approvato dal Consiglio di amministrazione in data 12 marzo 2024, con cui s'intende condurre la Società, da una logica finanziaria, a una logica industriale, focalizzando l'attenzione sulla creazione di valore del patrimonio esistente e ottimizzando le *performance* di recupero.

A seguito della sanzione pecuniaria irrogata dalla Banca d'Italia con provvedimento n. 226 del 23 luglio 2023, a valle di un'attività ispettiva svolta nell'anno 2022, la Società ha intrapreso, a partire dal 2023 e dandone puntuale comunicazione all'Autorità di vigilanza, diverse azioni di rimedio e di miglioramento che s'inseriscono in un più ampio disegno di evoluzione del modello di *business* e di adeguamento dell'infrastruttura.

Già in occasione del rinnovo dell'organo consiliare, nell'assemblea ordinaria del 20 giugno 2023, si è proceduto, contestualmente alla designazione dei nuovi componenti, all'incremento numerico degli stessi da tre a cinque (art. 6 statuto).

In data 26 ottobre 2023, il Consiglio di amministrazione di AMCO ha anche costituito al proprio interno due nuovi Comitati con funzioni istruttorie, propositive e consultive: il Comitato Rischi e Parti Correlate (Soggetti Collegati) e il Comitato Remunerazione e Nomine. Da ultimo, si è proceduto a modifiche dello statuto che la Società ha ritenuto necessarie al fine di rendere il proprio modello più in linea con le sfide introdotte con il suddetto nuovo Piano

strategico. In particolare, dal 2025, la Società ha adottato il modello monistico, di cui all'art. 2409 *sexiesdecies* e ss. del codice civile, con costituzione di un comitato per il controllo sulla gestione in sostituzione del Collegio sindacale e contestuale nomina di nuovi quattro membri del Consiglio di amministrazione, il cui numero complessivo è passato da cinque a nove.

Le analisi sui prossimi esercizi finanziari consentiranno di formulare prime osservazioni sugli esiti dei nuovi indirizzi assunti e sugli effetti delle rilevanti modifiche apportate alla Società.

Intanto, la spesa complessiva per gli organi ha registrato, nel 2023, un incremento rispetto all'annualità 2022, passando da circa 1 milione di euro a 2,2. La variazione è imputabile, prevalentemente, ai costi di *severance* per euro 890.000 conferiti al Direttore Generale in carica fino al 31 agosto 2023, nonché all'incremento del numero dei consiglieri a decorrere dal 20 giugno 2023 accompagnato da un adeguamento dei relativi compensi.

Sul piano dimensionale prosegue lo sviluppo della dotazione organica che nel 2023 conta 417 unità (373 unità nell'esercizio 2022). Tale crescita ha determinato l'incremento della voce salari e stipendi, portandola nel 2023 a 34,3 milioni (27,1 milioni nel 2022), nonché della spesa complessiva per il personale risultata pari, nello stesso esercizio, a 49,5 milioni (39,2 milioni nell'esercizio precedente).

Con riferimento all'andamento generale della gestione, gli incassi, principale indicatore delle *performance* della Società, hanno registrato una variazione positiva di 9 punti percentuali, assestandosi a 1,66 miliardi di euro.

Inoltre, risulta sostanzialmente stabile al 4,6 per cento (4,7 per cento nell'esercizio precedente), il rapporto fra incassi e masse in gestione (c.d. *collection rate*).

Nel complesso, per l'esercizio 2023, queste ultime sono in contrazione per 1,7 miliardi di euro rispetto al 2022, assestandosi a 33,4 miliardi di euro: i nuovi acquisti dell'anno, per quasi 1 miliardo, hanno compensato solo in parte la diminuzione di 2,7 miliardi di euro derivante dalla ordinaria attività di recupero.

L'esercizio finanziario 2023 risulta caratterizzato da una perdita netta di euro 391,1 milioni di euro, a fronte dell'utile pari a 38,4 milioni di euro dell'esercizio 2022.

Tale andamento ha risentito di taluni eventi i cui non trascurabili riflessi economico-finanziari hanno avuto impatto sui risultati della gestione.

Lo schema di conto economico riclassificato consente di evidenziare come il significativo risultato netto negativo derivi solo in parte da una crescita dei costi totali (+14 per cento), in

percentuale superiore a quella del totale dei ricavi (+11 per cento), risultando determinato in misura preponderante dalle rettifiche di valore.

In particolare, è la voce “rettifiche di valore per rischio di credito” a mettere in evidenza un considerevole incremento rispetto alla precedente annualità (da 63 milioni di euro del 2022 a 466 milioni di euro dell’esercizio in esame). Le rettifiche, *in primis*, hanno riguardato i portafogli *unsecured*, al fine di considerare le mutate aspettative di recupero, evidenziate dall’aggiornamento delle serie storiche, nonché le fluttuazioni del mercato macroeconomico, grazie al recepimento di criteri *forward-looking*. Ne sono derivati un aggiornamento dei flussi di cassa attesi e un adeguamento dei tempi di recupero, con un impatto negativo in termini economico-finanziari.

L’incremento dei ricavi, su cui ha inciso prevalentemente l’importo degli “Interessi e commissioni da clientela”, comprensivo della voce “Interessi attivi”, è principalmente riconducibile all’ampliamento delle attività e alla crescita degli interessi sulla parte a tasso variabile dei portafogli. In ogni caso, alla perdurante crescita degli interessi attivi del 22 per cento (314,3 milioni di euro nel 2023; 257,6 milioni di euro nel 2022), ha fatto fronte un incremento della voce interessi passivi del 37,9 per cento (99,8 milioni di euro nel 2023; 72,3 milioni di euro nel 2022); si registra anche un aumento rispetto al 2022 del 15,8 per cento del “Margine di interesse” (214,5 milioni di euro nel 2023; 185,2 milioni di euro nel 2022), mentre risulta in contenuta flessione il dato relativo alle “Commissioni nette” (43 milioni di euro nel 2023; 47,9 milioni di euro nell’annualità precedente).

Si conferma la crescita dei costi operativi, nella misura di 15,8 punti percentuali (173 milioni di euro nel 2023; 150 milioni di euro nel 2022), principalmente a causa dell’aumento delle spese connesse all’attività di recupero e dei costi IT (*Information Technology*).

Oltre all’incremento delle spese del personale, già richiamate, si segnala quello delle spese amministrative che si attestano a 162 milioni di euro (143 milioni di euro nel 2022).

Nel bilancio in esame risulta, poi, un notevole incremento degli accantonamenti agli altri fondi per rischi e oneri che si attestano a euro 8,5 milioni, a fronte di 132.526 euro dell’esercizio 2022, imposto principalmente dai rischi derivanti dal contenzioso legale.

Per quanto concerne la consistenza dell’attivo, si rileva, nell’esercizio in esame, una dotazione complessiva pari a circa 5,5 miliardi di euro, in contrazione rispetto all’esercizio 2022 di 15,8 punti percentuali.

Tale dato si riflette anche sulla consistenza del patrimonio netto, in flessione del 15 per cento, con un importo pari a 2 miliardi di euro, a fronte di 2,3 miliardi di euro dell'esercizio 2022.

Relativamente alle singole voci, si registra una variazione negativa, sia per le "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico" che passano da 987,6 milioni di euro dell'anno 2022 a 903,2 milioni di euro dell'anno in analisi, con una flessione percentuale dell'8,5 per cento; sia per quelle "Con impatto sulla redditività complessiva" che si assestano a 488,1 milioni di euro rispetto ai 687 milioni di euro nell'anno 2022, registrando una contrazione del 28,9 per cento. Parimenti si rileva la contrazione delle "Attività finanziarie al costo ammortizzato": l'importo nel 2023 è pari a 3,8 miliardi di euro, in flessione del 17,2 per cento (4,6 miliardi di euro nell'anno 2022).

Con riferimento al passivo, nel 2023 viene in rilievo la flessione della voce "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato", pari al 17,5 per cento, che si assestano per un importo di euro 3,4 miliardi di euro (4,1 miliardi di euro nell'esercizio 2022). Di rilievo anche l'azzeramento della voce "passività fiscali" (4,3 milioni di euro nell'anno 2022).

Per quanto concerne il capitale societario, il valore permane invariato, pari a euro 655 milioni di euro.

Sul piano finanziario significativo è il saldo della "liquidità generata dalle attività finanziarie" che, nel 2023, risulta pari a euro 729,3 milioni di euro, a fronte di un risultato negativo del precedente esercizio per 639,3 milioni di euro. Al contrario è negativo il dato della voce "liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie", pari a 705,5 milioni. Il dato finale della liquidità assorbita registra, pertanto, un dato positivo pari a 73,2 milioni di euro.





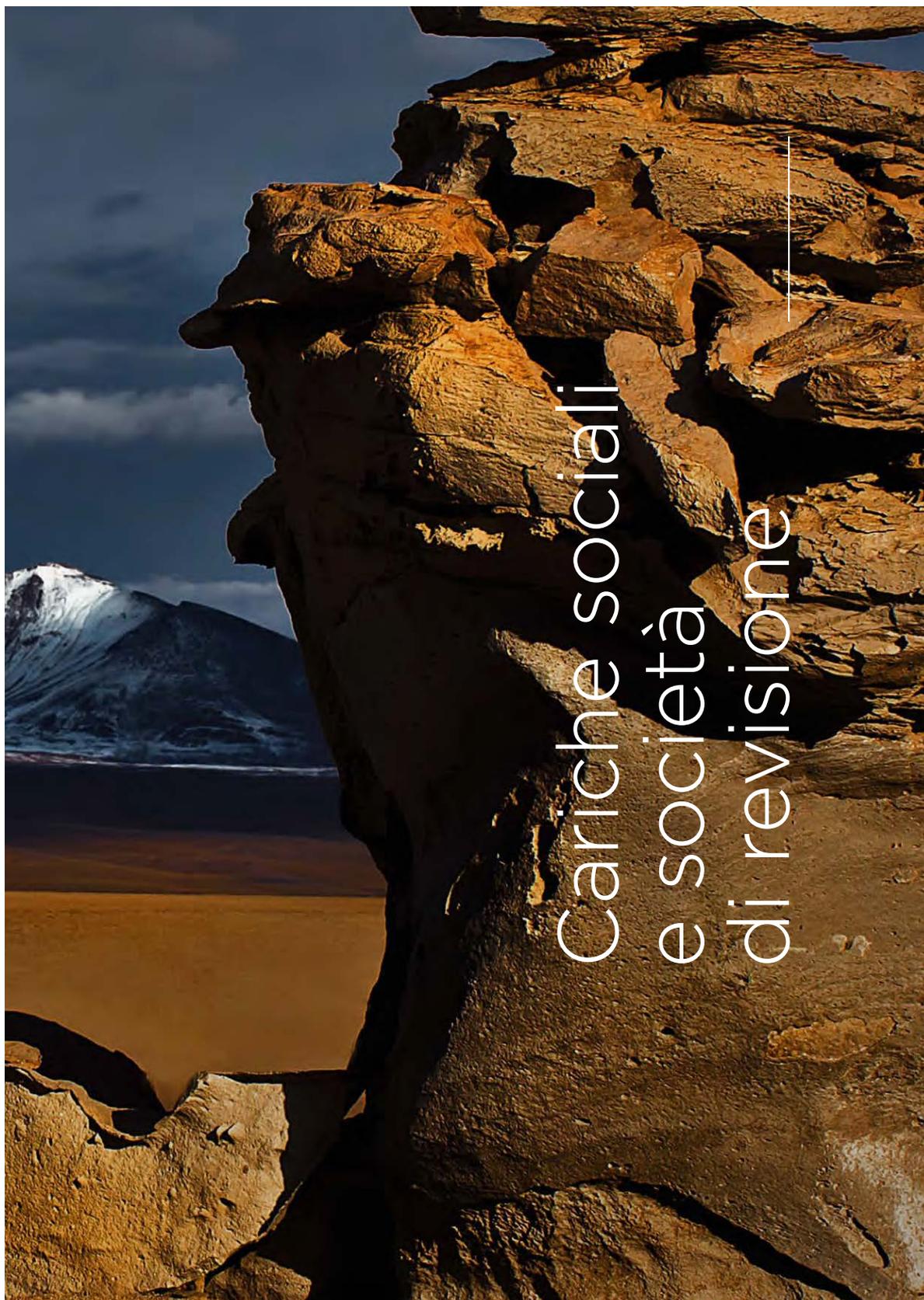
**AMCO - ASSET MANAGEMENT COMPANY**

Sede Legale: Via Santa Brigida, 39 - 80133 Napoli - Direzione generale: Via San Giovanni sul Muro n. 9 - 20121 Milano -  
Sede di Vicenza: Viale Europa, 23 - 36100 Vicenza - Iscritta all'Albo degli Intermediari Finanziari ex art. 106 d.lgs. n. 385/93 al n° 6  
Cod. ABI 12933 Capitale Sociale €655.153.674,00 i.v. R.E.A. n. 458737 C.C.I.A.A. Napoli C.F. e P. IVA 05828330638

# Indice

|     |   |   |     |
|-----|---|---|-----|
| 1.  | • | cariche sociali e società di revisione                              | 7   |
| 2.  | • | premessa  | 11  |
| 3.  | • | struttura societaria  | 17  |
| 4.  | • | struttura organizzativa   | 21  |
| 5.  | • | relazione sulla gestione  | 27  |
| 6.  | • | proposta di destinazione dell'utile                                 | 49  |
| 7.  | • | schemi del bilancio   | 53  |
| 8.  | • | nota integrativa  | 65  |
| 9.  | • | sezione dedicata ai patrimoni destinati                             | 173 |
| 10. | • | dichiarazione dell'amministratore delegato e del dirigente preposto | 185 |
| 11. | • | relazione del collegio sindacale                                    | 189 |
| 12. | • | relazione della società di revisione                                | 209 |
| 13. | • | allegati  | 221 |





PAGINA BIANCA

## Cariche sociali e società di revisione

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE<sup>1</sup>**

|                         |                               |
|-------------------------|-------------------------------|
| Presidente              | Giuseppe Maresca <sup>2</sup> |
| Amministratore Delegato | Andrea Munari <sup>3</sup>    |
| Consigliere             | Antonella Centra <sup>4</sup> |
| Consigliere             | Ezio Simonelli <sup>5</sup>   |
| Consigliere             | Silvia Tossini <sup>6</sup>   |

**COLLEGIO SINDACALE**

|                   |                              |
|-------------------|------------------------------|
| Presidente        | Giampiero Riccardi           |
| Sindaco effettivo | Giuseppa Puglisi             |
| Sindaco effettivo | Giovanni Battista Lo Prejato |
| Sindaco supplente | Maurizio Accarino            |
| Sindaco supplente | Delia Guerrera               |

**SOCIETA' DI REVISIONE**

Deloitte &amp; Touche S.p.A.

**DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI SOCIETARI**

|                    |                 |
|--------------------|-----------------|
| Dirigente Preposto | Luca Lampugnani |
|--------------------|-----------------|

**DELEGATI AL CONTROLLO FINANZIARIO DA PARTE DELLA CORTE DEI CONTI (L. 259/58)**

|                    |                          |
|--------------------|--------------------------|
| Delegato titolare  | Giuseppe Maria Mezzapesa |
| Delegato sostituto | Vincenzo Liprino         |

**ORGANISMO DI VIGILANZA ex D.Lgs. n. 231/2001**

|                  |                  |
|------------------|------------------|
| Presidente       | Arturo Betunio   |
| Membro (esterno) | Olga Cuccurullo  |
| Membro (interno) | Lorenzo Lampiano |

**alla data di chiusura del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.**

<sup>1</sup> Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 è giunto a naturale scadenza il mandato del Consiglio di Amministrazione composto dal Presidente, Dott. Stefano Capiello, dall'Amministratore Delegato, Dott.ssa Marina Natale, e dal Consigliere, Dott. Domenico Iannotta. Il Consiglio di Amministrazione nella sua nuova composizione è stato nominato con delibera dell'Assemblea ordinaria del 20 giugno 2023.

<sup>2</sup> Presidente del Comitato Remunerazione e Nomine e componente del Comitato Rischi e Parti Correlate (Soggetti Collegati) istituiti con delibera del 26 ottobre 2023 dal Consiglio di Amministrazione.

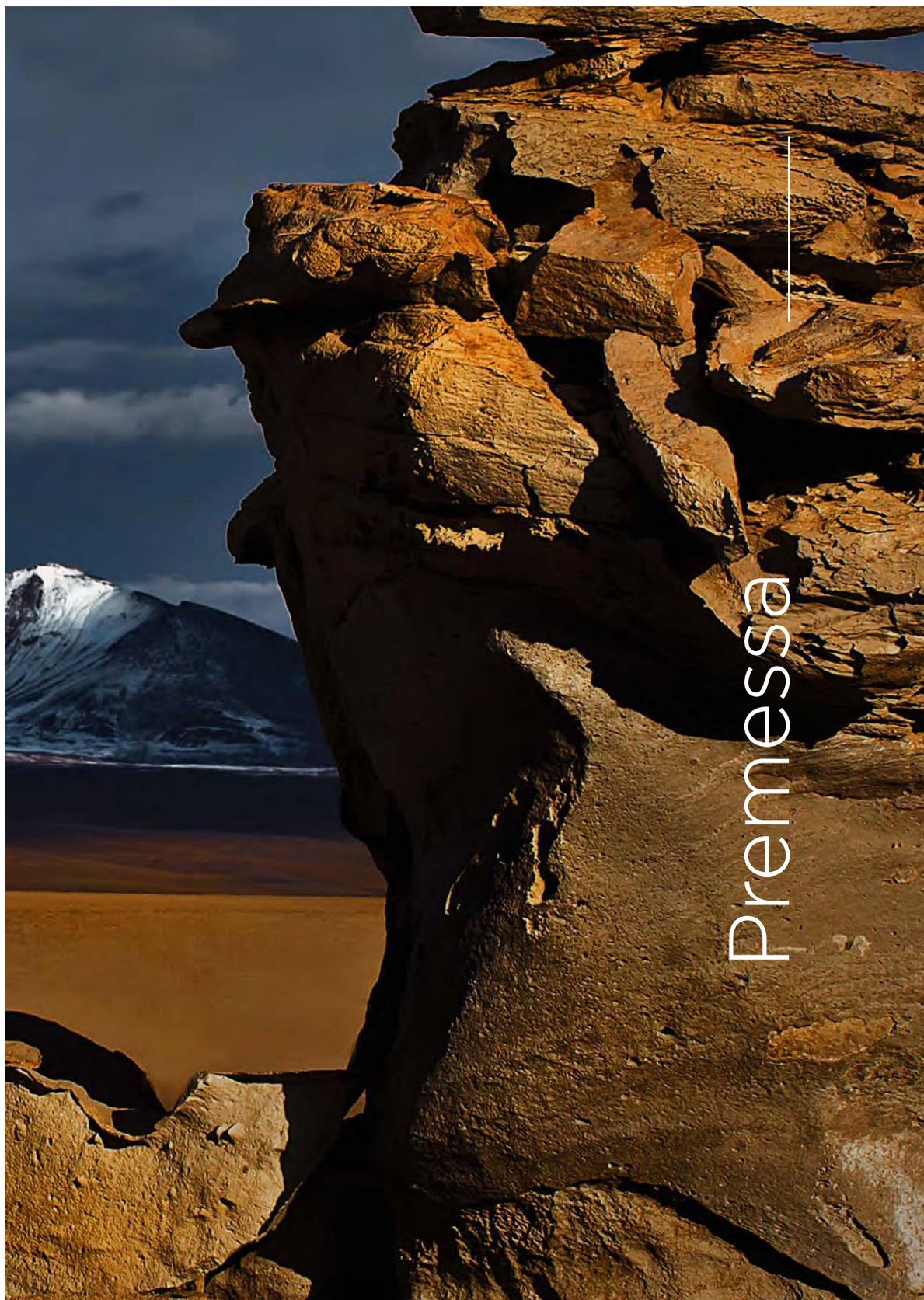
<sup>3</sup> Nominato Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 4 luglio 2023.

<sup>4</sup> Componente del Comitato Remunerazione e Nomine.

<sup>5</sup> Presidente del Comitato Rischi e Parti Correlate (Soggetti Collegati) e componente del Comitato Remunerazione e Nomine.

<sup>6</sup> Componente del Comitato Rischi e Parti Correlate (Soggetti Collegati).





PAGINA BIANCA

---

### Premessa

---

AMCO - Asset Management Company S.p.A. (nel seguito anche “Società” o “AMCO” o “AMCO S.p.A.” o la “Società”) è un Intermediario Finanziario ex art. 106 del TUB, specializzato nella gestione e nel recupero di crediti deteriorati.

Controllata dal Ministero dell’Economia e delle Finanze (MEF), AMCO è una full-service credit management company che agisce sia come acquirente (*debt purchaser*) sia come gestore di crediti per conto terzi (*servicer*).

A partire dal 1997 AMCO - come SGA (Società per la Gestione degli Attivi) – inizia a gestire i crediti e le attività di problematica recuperabilità acquisiti dal Gruppo Banco di Napoli nel contesto della ristrutturazione dello stesso; nel 2016 viene inserita nell’albo unico degli Intermediari Finanziari.

Nel 2018 amplia il perimetro di attività per effetto dell’acquisizione – per il tramite dei patrimoni Destinati “Gruppo Veneto” e “Gruppo Vicenza” - dei portafogli delle ex banche Venete<sup>7</sup> e nel 2019 cambia denominazione in AMCO – Asset Management Company.

Nel 2020 partecipa al *de-risking* di Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS) acquisendo, tramite un’operazione di scissione parziale di BMPS, un compendio di crediti deteriorati e altre attività.

Dal 2018 a oggi AMCO ha supportato sia banche *distressed* sia importanti processi di *de-risking* di banche italiane, prendendo in gestione circa euro 43 miliardi di crediti dalle già citate ex banche Venete e BMPS, passando a Carige, Bari, BPER e Unipol per citare i casi più rilevanti. AMCO ha inoltre lanciato nel 2019 Cuvée, il primo fondo UTP multi-originator nel settore real estate (di cui è *servicer*).

AMCO opera con un approccio gestionale proattivo, privilegiando strategie di valorizzazione in collaborazione con i clienti, anche con l’erogazione di nuova finanza, creando nuove opportunità per i debitori meritevoli, sia privati sia imprese.

Sulla base dello statuto vigente alla data di approvazione della presente relazione finanziaria annuale l’oggetto sociale di AMCO è il seguente:

*“1. La Società ha per oggetto l’acquisto e la gestione con finalità di realizzo, secondo criteri di economicità, di crediti e rapporti originati da banche iscritte all’albo di cui all’art. 13 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385 (di seguito T.U.B), da società appartenenti a gruppi bancari iscritti all’albo di cui all’art. 64 del T.U.B. e da intermediari finanziari iscritti all’albo di cui all’art. 106 del T.U.B. anche se non appartenenti a un gruppo bancario. La Società, inoltre, può acquistare partecipazioni e altre attività finanziarie, inclusi titoli di cartolarizzazione che hanno come sottostante crediti originati da banche, da società appartenenti a gruppi bancari e da intermediari finanziari anche se non appartenenti a un gruppo bancario nonché quote di fondi di investimento di tipo chiuso, riservati ad investitori professionali, istituiti per la sottoscrizione di azioni emesse da banche o per la sottoscrizione e/o acquisto di titoli emessi da società costituite per finanziare l’acquisto di crediti originati da banche, da società appartenenti a gruppi bancari e da intermediari finanziari anche se non appartenenti a un gruppo bancario, o per l’acquisto diretto di tali crediti. La Società - anche attraverso i patrimoni destinati costituiti ai sensi dell’articolo 5 del Decreto Legge 25 giugno 2017 n. 99, convertito con modificazioni in legge 31 luglio 2017, n. 121 ed alle condizioni previste dai decreti ministeriali adottati ai sensi di tale disposizione normativa - potrà (i) erogare finanziamenti, nelle diverse forme indicate nell’articolo 2 del D.M. n.53 del 2 aprile 2015, direttamente o indirettamente, ai debitori alla stessa ceduti ai sensi del presente comma o dalla stessa gestiti ai sensi del successivo comma 2, nonché a veicoli o organismi di investimento collettivo costituiti per acquistare e gestire, direttamente o indirettamente, crediti e rapporti originati da banche, da intermediari finanziari anche se non appartenenti a un gruppo bancario e da società appartenenti a gruppi bancari, purché tali finanziamenti perseguano, anche*

---

<sup>7</sup> Veneto Banca S.p.A. in Liquidazione Coatta Amministrativa e Banca Popolare di Vicenza S.p.A. in Liquidazione Coatta Amministrativa.

---

**Bilancio d'esercizio 2023**

---

attraverso l'interposizione della piattaforma di gestione, l'obiettivo di massimizzare il valore dei crediti sottostanti (e degli eventuali altri attivi, beni e rapporti giuridici ad essi accessori o connessi); e (ii) esercitare l'attività di leasing finanziario, nonché di leasing operativo e di noleggio, rendendosi cessionaria di crediti ed obbligazioni nascenti da contratti di leasing risolti o ancora in essere, stipulati tra terze parti, e dei beni sottostanti, e concludendo nuovi contratti di leasing ai fini di ricollocazione dei beni in leasing acquistati.

2. La Società ha altresì per oggetto le attività di gestione e recupero giudiziale e stragiudiziale per conto terzi di crediti e rapporti originati da banche, da società appartenenti a gruppi bancari e da intermediari finanziari anche se non appartenenti a un gruppo bancario. In tale contesto, la Società, ove operante su mandato di società di cartolarizzazione costituite ai sensi della Legge del 30 aprile 1999, n. 130, potrà svolgere il ruolo di soggetto incaricato della riscossione dei crediti ceduti, dei servizi di cassa e pagamento e della verifica della conformità delle operazioni alla legge ed al prospetto informativo, ai sensi dell'articolo 2, commi 6 e 6-bis della Legge del 30 aprile 1999, n. 130.

3. Le attività di cui ai commi 1 e 2 del presente articolo avranno ad oggetto crediti deteriorati e, in via accessoria rispetto a questi, crediti che, al momento dell'investimento o della presa in gestione ovvero successivamente, siano classificati in bonis. Tali attività potranno essere esercitate in Italia e, nel rispetto delle previsioni normative e del regime autorizzativo eventualmente applicabili, all'estero.

4. La Società potrà inoltre investire in operazioni di cartolarizzazione sintetica aventi ad oggetto crediti originati da banche iscritte all'albo di cui all'art. 13 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385 (di seguito T.U.B.), da società appartenenti a gruppi bancari iscritti all'albo di cui all'art. 64 del T.U.B. e da intermediari finanziari iscritti all'albo di cui all'art. 106 del T.U.B. anche se non appartenenti a un gruppo bancario, o da succursali o filiali estere di tali enti, purché i crediti oggetto dell'operazione siano qualificati come "stage 2" secondo la vigente disciplina contabile o comunque con un rating attribuito da una agenzia esterna di valutazione del merito di credito (ECAI) non superiore a una valutazione del merito di credito associata alla classe di merito "BB" secondo la vigente disciplina di vigilanza, o equivalente rating attribuito dal titolare del credito secondo le proprie procedure interne di valutazione del rischio di credito.

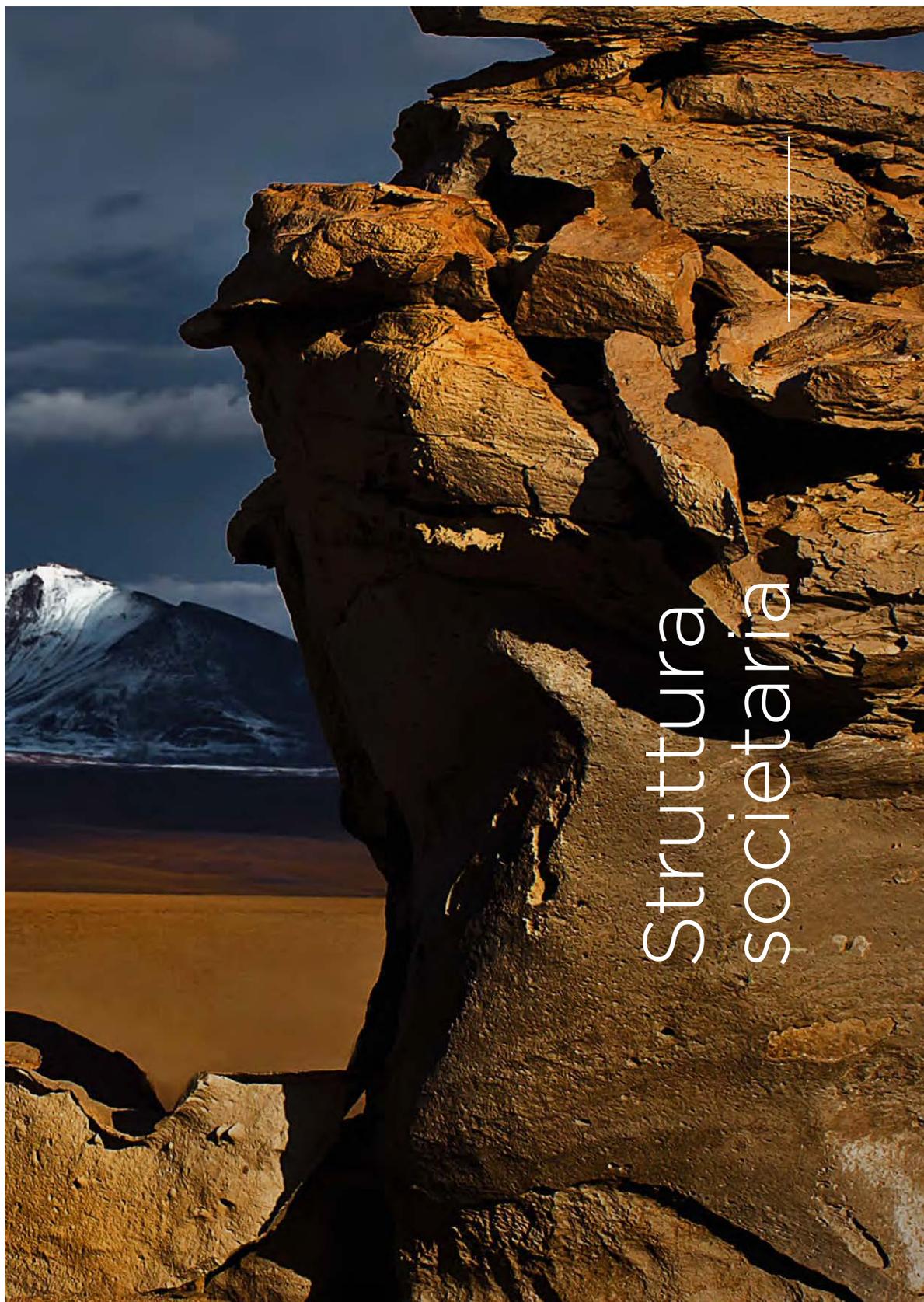
5. Per la realizzazione dell'oggetto sociale la Società può effettuare operazioni di gestione, sotto ogni forma, smobilizzo e cessione dei crediti, delle partecipazioni e delle altre attività finanziarie; nonché, in via strumentale, ogni altra operazione commerciale, finanziaria, mobiliare e immobiliare, nel rispetto della normativa vigente. Ai sensi dell'art. 18, comma 3 del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58, la Società può esercitare nei confronti dei debitori ceduti, in via correlata rispetto alle attività descritte nel comma 1 del presente articolo, i servizi e le attività di negoziazione per conto proprio e di esecuzione di ordini per conto dei clienti, in ciascun caso limitatamente agli strumenti finanziari derivati.

6. La Società può altresì emettere obbligazioni in conformità alle vigenti disposizioni normative e regolamentari. Spetta al Consiglio di Amministrazione di deliberare l'emissione di strumenti finanziari diversi dalle azioni o non convertibili in esse. L'adozione di un programma di emissione di strumenti finanziari diversi dalle azioni o non convertibili in esse e destinati alla quotazione in mercati regolamentati, ovvero ciascuna singola emissione di tali strumenti non realizzata in base ad un programma autorizzato dall'Assemblea, può essere effettuata solo in presenza di accertate esigenze finanziarie della Società e previa delibera autorizzativa dell'Assemblea dei soci ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 5 del codice civile.

7. La Società, nella sua qualità di Capogruppo del Gruppo finanziario AMCO, ai sensi dell'art. 109, comma 1 del T.U.B., emana, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle componenti il Gruppo per l'esecuzione delle disposizioni dettate da Banca d'Italia".

PAGINA BIANCA





PAGINA BIANCA

### Struttura societaria

A norma dell'art. 12 della Legge n. 259 del 21 marzo 1958, in quanto società partecipata quasi interamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, AMCO è soggetta al controllo sulla gestione finanziaria da parte della Corte dei Conti.

Al 31 dicembre 2023 AMCO possiede:

- l'intera partecipazione nei veicoli Tatoonie SPV S.r.l. e Tatoonie LeaseCo S.r.l., acquisiti il 19 dicembre 2022;
- l'intera partecipazione nella società Le Manifatture S.r.l., società operativa, acquisita il 5 maggio 2023 che svolge attività di gestione di un complesso commerciale acquisito nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione Tatoonie.

Nel corso dell'esercizio 2023 si è conclusa la liquidazione della società Amco S.r.l.

La struttura societaria di AMCO e delle sue controllate al 31 dicembre 2023 è rappresentata di seguito:

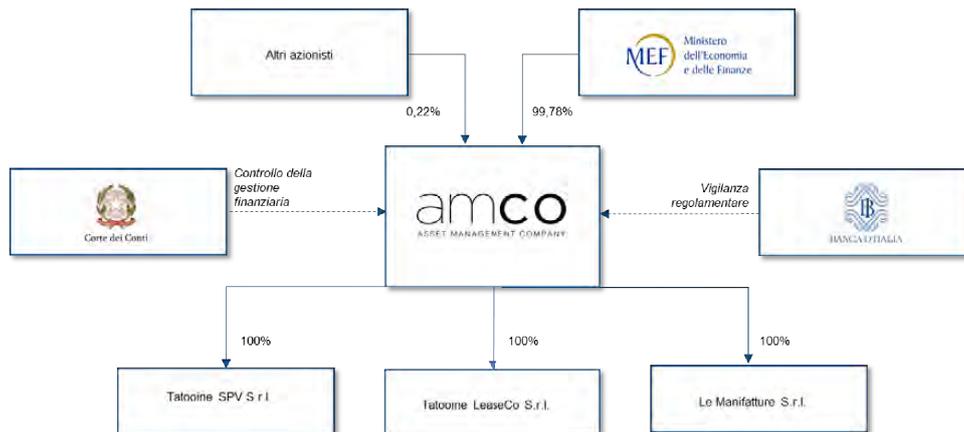
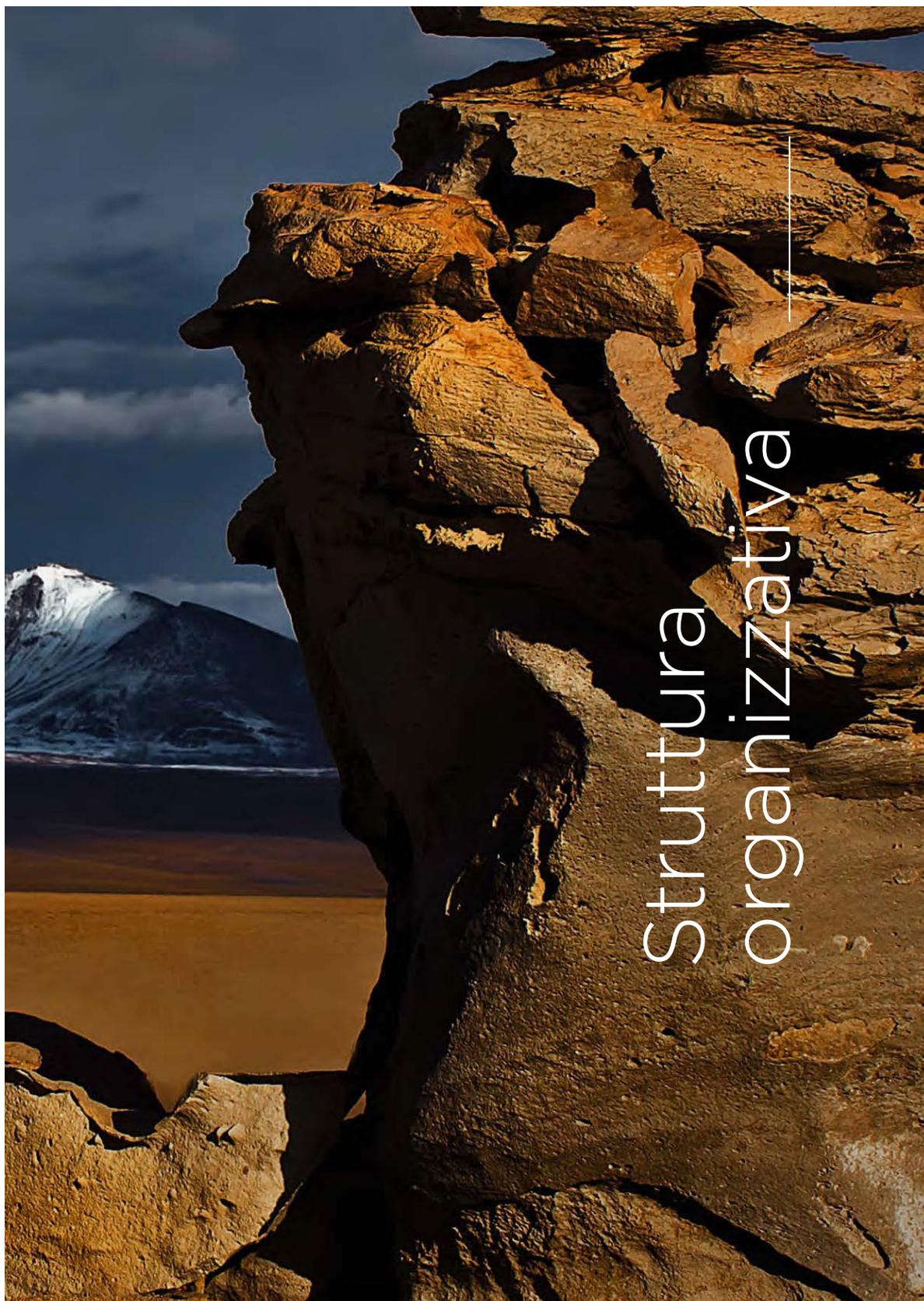


Figura 1 - Struttura Societaria alla data del 31 dicembre 2023<sup>8</sup>

Il capitale sociale, interamente versato, è ripartito in n. 600.000.000 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, interamente detenute dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, e da n. 55.153.674 azioni B prive del valore nominale e senza diritto di voto, detenute dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, da altri azionisti ed inclusive di n. 18.466 azioni proprie in portafoglio.

<sup>8</sup> La percentuale detenuta dagli "altri azionisti" pari allo 0,22% comprende azioni B detenute da altri azionisti e azioni proprie.





PAGINA BIANCA

### Struttura organizzativa

La struttura organizzativa di AMCO al 31 dicembre 2023 è di seguito rappresentata:

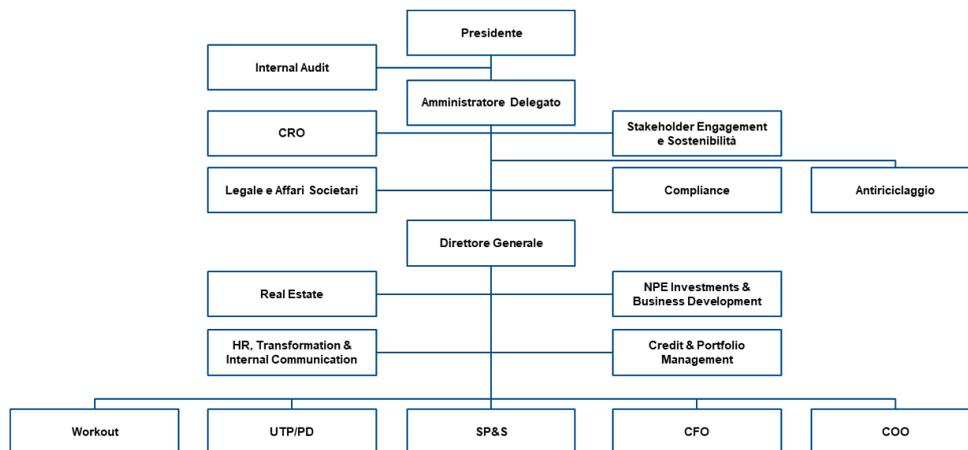


Figura 2 - Struttura organizzativa alla data del 31 dicembre 2023

Al 31 dicembre 2023 sono gestite in *outsourcing* le seguenti attività:

- sistema informatico per la gestione amministrativa e contabile;
- consulenza e assistenza *software* e *hardware*;
- predisposizione delle paghe e connessi rapporti con gli uffici pubblici;

Al fine di prevenire la commissione dei reati dai quali possa derivare la responsabilità amministrativa degli enti ex D.Lgs. n. 231/2001, la Società si è dotata di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, da ultimo aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 ottobre 2022. In ottemperanza alla già menzionata normativa, la Società ha altresì provveduto a nominare un Organismo di Vigilanza in composizione collegiale, i cui membri sono dotati di comprovata esperienza nelle materie economiche, di organizzazione aziendale e giuridiche il cui mandato scadrà con l’approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023.

La Società, con delibera consiliare del 19 ottobre 2016, ha istituito inoltre la figura del “Dirigente Preposto ai documenti contabili e societari”, così come richiesto statutariamente e coerentemente con la modifica del proprio azionariato (i.e. controllo da parte del Ministero dell’Economia e delle Finanze).

### Composizione dell’organico

Al 31 dicembre 2023 il numero di dipendenti di AMCO è complessivamente pari a n. 417 unità, in crescita rispetto al corrispondente numero al 31 dicembre 2022 (n. 373 unità).

In pari data non sono in essere contratti di collaborazione coordinata e continuativa.

## Bilancio d'esercizio 2023

La tabella che segue fornisce la ripartizione del personale di AMCO a fine 2023 per genere, età anagrafica e lavorativa, inquadramento e tipologia contrattuale.

|                                      | Dirigenti | Quadri     | Impiegati  | Co.co.co | Totale     |
|--------------------------------------|-----------|------------|------------|----------|------------|
| Uomini (n.)                          | 20        | 178        | 51         | -        | 249        |
| Donne (n.)                           | 4         | 114        | 50         | -        | 168        |
| <b>Totale</b>                        | <b>24</b> | <b>292</b> | <b>101</b> | <b>-</b> | <b>417</b> |
| Età media                            | 51        | 45         | 37         | -        | 43         |
| Anzianità lavorativa (media in anni) | 4         | 6          | 5          | -        | 6          |
| Contratto a tempo indeterminato      | 23        | 292        | 99         | -        | 414        |
| Contratto a tempo determinato        | 1         | -          | 2          | -        | 3          |

Tabella 1 - Composizione del personale al 31 dicembre 2023

## Vertenze

Al 31 dicembre 2023 non vi sono vertenze legali in essere con i dipendenti.

## Turnover

Per quanto riguarda il *turnover* del personale, nel corso del 2023 sono proseguite le assunzioni sulla base delle esigenze organizzative e di crescita della Società, volte a consolidare il rafforzamento organizzativo e operativo legato ai volumi dei crediti deteriorati in gestione.

| Contratto a tempo indeterminato | 31.12.2022 | Assunzioni | Trasformazione da tempo det. a indet. | Dimissioni, pension. e cessazioni | Passaggi di categoria | 31.12.2023 |
|---------------------------------|------------|------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------|
| Dirigenti                       | 23         | 1          | -                                     | (1)                               | -                     | 23         |
| Quadri                          | 257        | 35         | -                                     | (13)                              | 13                    | 292        |
| Impiegati                       | 90         | 25         | 2                                     | (5)                               | (13)                  | 99         |
| <b>Totale</b>                   | <b>370</b> | <b>61</b>  | <b>2</b>                              | <b>(19)</b>                       | <b>-</b>              | <b>414</b> |

| Contratto a tempo determinato | 31.12.2022 | Assunzioni | Trasformazione da tempo det. a indet. | Dimissioni, pension. e cessazioni | Passaggi di categoria | 31.12.2023 |
|-------------------------------|------------|------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------|
| Dirigenti                     | -          | 1          | -                                     | -                                 | -                     | 1          |
| Quadri                        | 1          | -          | -                                     | (1)                               | -                     | -          |
| Impiegati                     | 2          | 2          | (2)                                   | -                                 | -                     | 2          |
| <b>Totale</b>                 | <b>3</b>   | <b>3</b>   | <b>(2)</b>                            | <b>(1)</b>                        | <b>-</b>              | <b>3</b>   |

Tabella 2 - Turnover del personale nel corso del 2023

## Formazione

Nel corso del 2023, la Società ha continuato a prevedere la possibilità di usufruire delle attività formative anche da remoto per garantire a tutto il personale l'accesso ai contenuti in maniera flessibile, in logica complementare alle sessioni formative svolte in presenza. I corsi hanno avuto a oggetto tematiche diverse tra cui, con riferimento alla formazione obbligatoria su normativa, direttive istituzionali e regolamenti specifici del settore:

- Antiriciclaggio;
- D.Lgs. 231/2001;
- Anticorruzione;
- GDPR - Regolamento europeo dei dati personali;
- Conflitti di interesse;
- Salute e Sicurezza.

### Struttura organizzativa

Come formazione obbligatoria è stata, inoltre, erogata formazione in ambito ESG.

Durante l'anno per i dipendenti sono state anche organizzate sessioni formative su tematiche specifiche del *core business* di AMCO.

Le ore complessive di formazione effettuate nel 2023 sono state pari a 15.638, ripartite come segue:

| Ore di formazione                | Dirigenti  | Quadri        | Impiegati    | Totale        |
|----------------------------------|------------|---------------|--------------|---------------|
| Dipendenti a tempo indeterminato | 666        | 11.367        | 3.531        | 15.564        |
| Dipendenti a tempo determinato   | 17         | -             | 57           | 74            |
| <b>Totale</b>                    | <b>683</b> | <b>11.367</b> | <b>3.588</b> | <b>15.638</b> |

Tabella 3 - Formazione del personale al 31 dicembre 2023

### Salute e sicurezza

I giorni di malattia, infortunio e maternità nell'anno 2023 ammontano a n. 2.103 giorni.

| Giorni malattia, infortunio, maternità | Malattia     | Infortunio | Maternità  | Totale       |
|--|--------------|------------|------------|--------------|
| Contratto a tempo indeterminato        | 1.131        | 20         | 940        | 2.091        |
| Contratto a tempo determinato          | 12           | -          | -          | 12           |
| Contratto a tempo parziale             | -            | -          | -          | -            |
| <b>Totale</b>                          | <b>1.143</b> | <b>20</b>  | <b>940</b> | <b>2.103</b> |

Tabella 4 - Salute e sicurezza al 31 dicembre 2023

### Dislocazione territoriale

Al 31 dicembre 2023 la sede legale della Società è situata in Via Santa Brigida n. 39 a Napoli, mentre la Direzione Generale è sita in Via San Giovanni sul Muro n. 9 a Milano. La Società opera, inoltre, presso la sede di Viale Europa n. 23 a Vicenza.

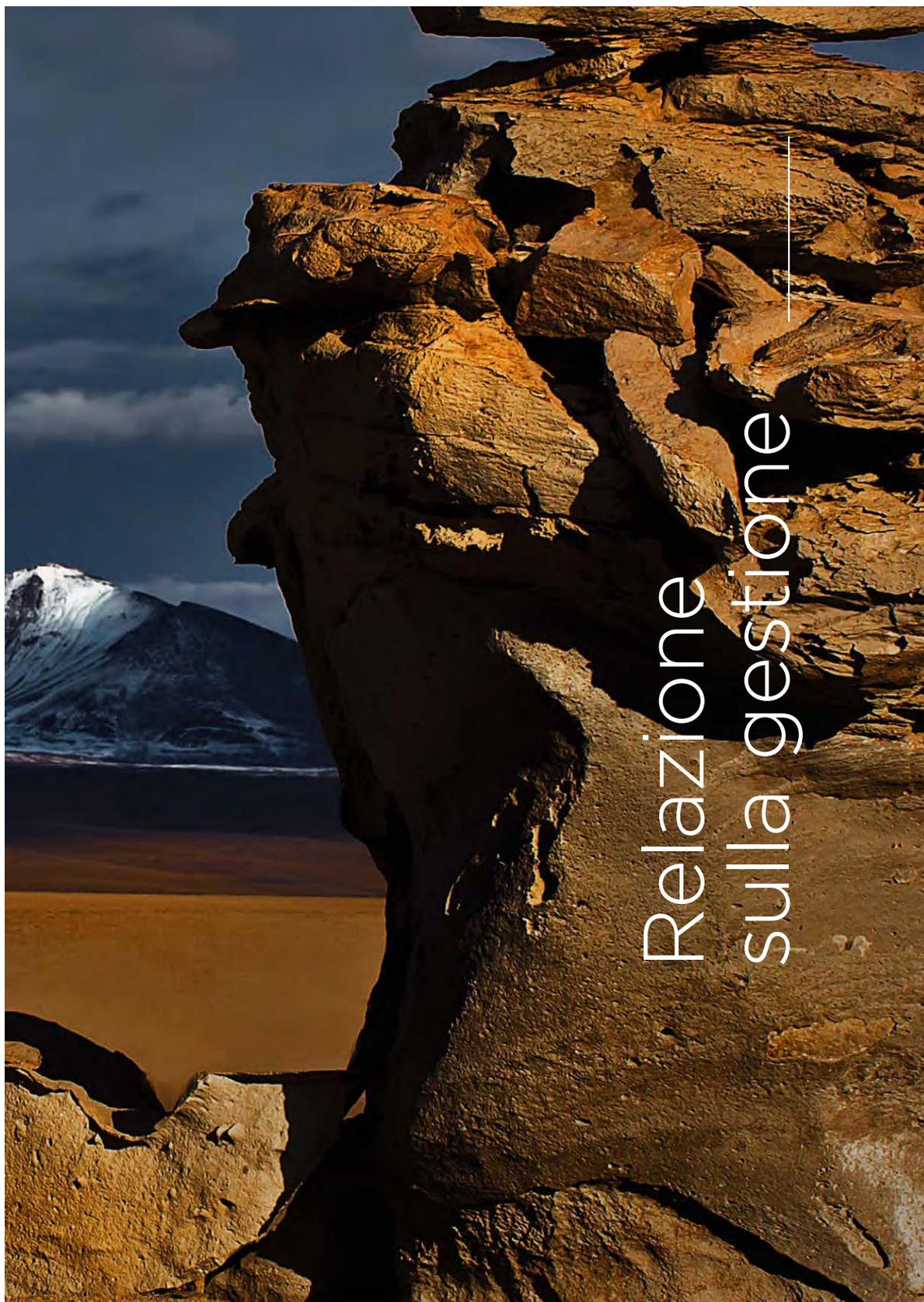
Sono inoltre in fase di completamento le iniziative volte a istituire una nuova sede della Società a Roma.

### Iniziative rivolte al personale

Relativamente al personale dipendente, come previsto nell'accordo sindacale del 21 dicembre 2022 per il triennio 2023-2025, è stato confermato il proseguimento della prestazione in modalità agile (*smart working*) per un massimo di 10 giorni al mese su base volontaria. Sono stati inoltre previsti ulteriori 5 giorni al mese per i genitori con figli minori di 14 anni, per i lavoratori fragili e per i lavoratori con una disabilità superiore al 46%.

Nel corso del 2023 l'azienda ha anche avviato svariate iniziative di *engagement* rivolte ai dipendenti, in particolare per agevolare l'integrazione dei neoassunti e coinvolgere tutti i colleghi - favorendone l'interazione, la cooperazione e le relazioni personali tra le diverse sedi, anche tramite iniziative legate alla strategia e al piano GSSE di AMCO - nonché, in generale, elevare la motivazione al lavoro, il senso di appartenenza e il clima aziendale.





Relazione  
sulla gestione

PAGINA BIANCA

## Relazione sulla gestione

## QUADRO MACROECONOMICO

### CONTESTO EUROPEO

Il 2023 ha visto un'estesa contrazione della fase di crescita post-COVID dell'economia europea principalmente a seguito del protrarsi dei fenomeni inflattivi causati dall'aumento dei prezzi dei beni energetici e dall'aumento del costo del denaro. Inoltre, sullo scenario geopolitico si sono aggiunte alla guerra in Ucraina nuove tensioni in Medioriente, in particolare nella striscia di Gaza e nel Mar Rosso, dove le rotte del commercio internazionale vengono messe a repentaglio dall'azione del gruppo degli Houthi dalle coste dello Yemen.

Le banche centrali hanno proseguito con le politiche monetarie restrittive nel tentativo di contrastare l'inflazione. Negli USA il *target rate* della FED è passato in 12 mesi dal 4,5% al 5,5% con l'ultimo rialzo nel mese di luglio, mentre la BCE, che ha avviato più tardi il ciclo rialzista, ha aumentato il tasso di riferimento di 200 punti base passando dal 2% di inizio 2023 al 4% di fine anno, con l'ultimo rialzo nel mese di settembre. Inoltre, nel *meeting* di dicembre 2023, la BCE ha confermato che il piano di reinvestimento del PEPP (*Pandemic emergency purchase programme*) proseguirà fino a tutto il primo semestre contribuendo a contenere i differenziali di rendimento tra i titoli di stato dei paesi periferici (i.e. più esposti alle tensioni sui mercati del debito sovrano) e il bund tedesco.

Il tasso di riferimento al 4% rappresenta il massimo storico dalla nascita dell'euro; il protrarsi di un elevato costo di accesso al mercato finanziario, unitamente allo scenario geopolitico instabile, potrebbe ulteriormente complicare il quadro macroeconomico.

Un elemento a sfavore dell'azione di allentamento delle banche centrali potrebbe provenire dall'intensificarsi di fattori che nel recente passato sono stati alla base della forte spinta inflazionistica, lato offerta, quali i problemi sulle filiere logistico-produttive sui beni energetici (gas e petrolio) ma anche sulle rotte del commercio secco via mare.

Alla luce di ciò, le stime del tasso di crescita del PIL globale prevedono un ulteriore rallentamento per il terzo anno consecutivo nel 2024 con il 2,4% di crescita rispetto al 2,6% del 2023<sup>9</sup>. Le stime dipenderanno dall'andamento dei consumi e del commercio internazionale, che nel 2023 ha fatto segnare la crescita peggiore degli ultimi 50 anni se si escludono i periodi recessione. In particolare, a livello europeo, la crescita nell'area Euro dovrebbe attestarsi allo 0,8% nel 2024 con l'economia tedesca che si conferma in difficoltà dopo la recessione del 2023 (PIL 2023 - 0,3%)

Per quanto riguarda l'inflazione, secondo l'Eurostat l'inflazione nel 2023 ha registrato un aumento del 2,9% nell'eurozona<sup>10</sup>. A pesare maggiormente su tale rialzo è l'aumento del costo dei beni primari e dei servizi mentre risulta meno rilevante il rincaro di quelli energetici. Il tasso di inflazione è previsto che rallenti nel 2024 al 2,7% e nel 2025 all'2,1% tornando quindi sotto al target ECB del 2%<sup>11</sup>.

### CONTESTO ITALIA

Per quanto riguarda il contesto macroeconomico italiano, la crescita economica per il 2023 si attesterà allo 0,7% (pari alla crescita acquisita già nel terzo trimestre) confermando quindi il *trend* di rallentamento avviato da fine 2022 dopo aver registrato 10 trimestri consecutivi di crescita.

<sup>9</sup> Banca Mondiale: *Global Economic Prospects*, gennaio 2024.

<sup>10</sup> Eurostat: *Euro indicators*, gennaio 2024.

<sup>11</sup> ECB: *Economic Bulletin Issue 8*, dicembre 2023.

### Bilancio d'esercizio 2023

Tra le principali determinanti di questo *trend* vi è il calo della produzione dell'agricoltura parzialmente compensato da un aumento di quella industriale e dalla stabilità dei servizi. Dal lato della domanda si registra un calo dei consumi interni nel terzo trimestre anche se complessivamente l'apporto sul 2023 sarà positivo così come quello delle esportazioni nette<sup>12</sup>.

L'inasprimento delle condizioni creditizie e il protrarsi del livello elevato dei tassi di interesse continuano a gravare sulle prospettive delle economie europee e di quella italiana. Le stime del PIL italiano vedono un ulteriore rallentamento nel 2024 con una crescita dello 0,6%. Sullo stesso periodo l'inflazione sul territorio nazionale è previsto che diminuisca all'1,9% nel 2024 (rispetto al 5,9% del 2023) per poi scendere fino all'1,7% nel 2025.

Il tasso di disoccupazione a novembre 2023 è pari al 7,5% (dicembre 2022 era pari all'8,1%), mentre il tasso di occupazione si attesta al 61,8% (a dicembre 2022 era pari al 60,5%) e quello di inattività è pari al 33,1%<sup>13</sup>.

## SETTORE CREDITO

Nel settore del credito si consolida la dinamica di contrazione delle erogazioni di prestiti a famiglie e imprese principalmente per effetto della rigidità dell'offerta che indebolisce la domanda di finanziamenti. La domanda di prestiti da parte di aziende, seppur tornata lievemente a crescere sul fine anno, è in calo del 4,8% nel 2023 in particolare per effetto dei rimborsi netti avvenuti nel corso dell'anno a causa della minore convenienza nel rinnovare le esposizioni in scadenza.

I finanziamenti alle famiglie, concentrati sulle richieste di mutuo, segnano un calo dell'1% a cui si lega direttamente un rallentamento dell'attività immobiliare con un numero di transazioni in calo rispetto all'anno precedente: considerando le compravendite residenziali, il primo semestre 2023 registra un calo del 12,5% rispetto allo stesso periodo del 2022<sup>14</sup>.

## ESPOSIZIONI NON PERFORMING

Rispetto alla qualità degli attivi bancari, secondo Banca d'Italia, nel terzo trimestre 2023 l'aumento dei nuovi prestiti deteriorati si è mantenuto stabile all'1,1% (in calo la componente delle imprese all'1,5%, in leggero aumento quella delle famiglie allo 0,9%). Tuttavia, l'incidenza dei crediti deteriorati è in calo sia nei principali gruppi bancari che in quelli meno significativi mentre è generalmente aumentato il livello di patrimonializzazione soprattutto a seguito del contributo positivo della redditività.

Le sofferenze (al netto di svalutazioni e accantonamenti) a novembre 2023 sono pari a euro 17,7 miliardi, in aumento di euro 1,4 miliardi rispetto a novembre 2022. Tuttavia, per dare un ordine di grandezza storico, tale livello risulta inferiore di euro 71,1 miliardi rispetto al livello massimo di novembre 2015 mentre il rapporto sofferenze nette su impieghi totali è pari all'1,05%<sup>15</sup>.

Alla luce delle condizioni economiche attuali, il tasso di deterioramento del credito (dato dal rapporto tra il numero delle posizioni creditizie deteriorate nel corso dell'anno e lo stock di posizioni non deteriorate all'inizio dell'anno) nel terzo trimestre 2023 si è mantenuto stabile all'1,1%. Per il prossimo biennio la previsione è dell'1,4% per il 2024 e dell'1,3% nel 2025, in netto calo rispetto alle stime prodotte a fine 2022 dell'1,7% per il 2024, contro una media annua dell'1,2% nel biennio precedente al COVID.

<sup>12</sup> ISTAT: comunicato stampa del 31 ottobre 2023.

<sup>13</sup> Istat: Occupati e disoccupati, novembre 2023.

<sup>14</sup> Nomisma: 3° Osservatorio sul Mercato Immobiliare 2023.

<sup>15</sup> ABI: Monthly Outlook, gennaio 2024.

---

### Relazione sulla gestione

---

Negli ultimi anni, il settore bancario ha visto una riduzione dell'NPE ratio di quasi 14 punti percentuali passando dal 17% del 2015 al 3,1% del 2022 con una previsione al 3% per fine 2023. Secondo i dati di settembre 2023, in termini di flussi di cessioni nel 2023 è previsto un ammontare di euro 32 miliardi (di cui solo euro 7 miliardi già conclusi), in calo rispetto al 2022 in cui sono state effettuate cessioni per euro 42 miliardi di valore lordo. Per il prossimo biennio 2024-2025 è previsto che il mercato NPE rimanga attivo con cessioni stimate a euro 26 miliardi nel 2024 e nel 2025 principalmente sulle sofferenze<sup>16</sup>.

### MERCATO DEL SERVICING NPE

Il calo osservato sullo stock di esposizioni NPE nei bilanci delle banche negli ultimi anni e del tasso di deterioramento degli attivi riduce le prospettive sulle transazioni attese nei prossimi anni e quindi crea pressioni sul mercato del *servicing NPE* per la mancanza di nuove masse sia in termini di sofferenze che UTP.

Le performance di recupero sono messe in difficoltà anche dal forte rallentamento del mercato delle aste immobiliari; quest'ultimo, infatti, nel 2023 registra un calo del 30% rispetto all'anno precedente. L'applicazione delle misure protettive introdotte a seguito del periodo di pandemia già a partire dal 2022 ha allungato le tempistiche delle procedure che potranno tornare alla normalità non prima della fine del 2024, sia sulle procedure esecutive che su quelle concorsuali.

Infine, a pesare ulteriormente sulla valutazione dei crediti vi è il forte rialzo dei tassi di interesse che fa aumentare considerevolmente il valore del tempo che quindi pesa sul prezzo delle transazioni.

---

<sup>16</sup> Banca Ifis: Mercato delle transazioni Npl e industria del *servicing* - settembre 2023.

## Bilancio d'esercizio 2023

**ANDAMENTO DELLA GESTIONE****Conto Economico**

Il 2023 è stato un esercizio favorevole per AMCO sia in termini di *performance* commerciale che finanziaria con alcuni eventi che hanno avuto impatti materiali rispetto alla traiettoria economica fisiologica della Società.

Gli incassi, principale indicatore di *performance* della Società, sono pari a euro 1,66 miliardi<sup>17</sup>, con una crescita del 9% rispetto al 2022, e con un *collection rate* (rapporto fra incassi e volumi medi gestiti) stabile al 4,6% (rispetto al 4,7% del 2022).

La posizione finanziaria netta della Società migliora di euro 667 milioni grazie alla cassa generata dalla gestione caratteristica che ha permesso, oltre a finanziare acquisizioni di portafogli crediti per euro 264 milioni, di rimborsare il bond di euro 1.250 milioni scaduto a luglio 2023, rifinanziandone solo una parte minoritaria per euro 500 milioni.

I risultati dell'esercizio 2023 sono stati tuttavia caratterizzati da alcuni eventi che hanno avuto impatti materiali sui risultati economico-finanziari della Società:

- La modifica dei parametri di valutazione, principalmente dei portafogli *unsecured*, per fattorizzare nuove aspettative implicite nelle curve di recupero (a seguito dell'aggiornamento delle serie storiche) o nelle curve medie di mercato, introducendo elementi più *forward-looking* per recepire le mutate condizioni del contesto macroeconomico (es. tassi di interesse, inflazione, rallentamento mercato immobiliare). Oltre all'aggiornamento dei flussi di cassa attesi, sono stati anche adeguati i tempi di recupero per specifiche combinazioni di *cluster*/portafogli. L'impatto complessivo derivante dall'attività valutativa, dalla revisione dei flussi di cassa e dall'adeguamento dei tempi di recupero è negativo e pari ad euro 488,3 milioni.
- La creazione di appositi fondi per oneri futuri legati a situazioni specifiche come l'aggiornamento delle tabelle con i compensi minimi per le professioni forensi, o alla copertura di impegni di spesa successivi alla scadenza contrattuale con un fornitore di servizi *outsourcing* a cui è stata data formale disdetta.
- Revisione del valore della quota in *Italian Recovery Fund* (di seguito "IRF") in applicazione della *fair value policy* della Società e delle nuove stime di recupero formulate dal gestore Dea Capital sul portafoglio crediti sottostante.
- Adeguamento delle DTA iscritte in bilancio a seguito della conduzione del *probability test* sui redditi imponibili futuri aggiornati sulla base del Piano Industriale 2024/2028.

Ciò premesso, l'esercizio 2023 si chiude con un risultato netto negativo di euro 391,1 milioni che si confronta con un utile di euro 38,4 milioni registrato nel 2022.

Le masse in gestione a fine 2023 sono pari a euro 33,4 miliardi, in calo di euro 1,7 miliardi rispetto agli euro 35,1 miliardi del 2022: i nuovi acquisti nell'anno di quasi 1 miliardo di euro compensano solo parzialmente il calo di euro 2,7 miliardi derivante dalla ordinaria attività di recupero.

<sup>17</sup> Dato gestionale, comprensivo degli incassi sui portafogli in *servicing*.

## Relazione sulla gestione

Nel seguito viene fornito un commento della *performance* economica della Società secondo lo schema di conto economico riclassificato, il cui raccordo rispetto agli schemi di bilancio è illustrato nell'allegato di cui alla Sezione 13 del presente documento.

| Euro/migliaia - %  | 31.12.2023       | 31.12.2022       | Delta ass        | Delta %     |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------|
| Commissioni da <i>servicing</i>                            | 40.865           | 44.526           | (3.662)          | -8%         |
| Interessi e commissioni da clientela                       | 306.550          | 256.761          | 49.789           | 19%         |
| Altri proventi/oneri da attività con clientela             | 77.396           | 80.618           | (3.222)          | -4%         |
| <b>Totale Ricavi</b>                                       | <b>424.811</b>   | <b>381.906</b>   | <b>42.905</b>    | <b>11%</b>  |
| Spese del personale  | (49.571)         | (39.248)         | (10.324)         | 26%         |
| Costi operativi netti                                      | (103.097)        | (95.221)         | (7.876)          | 8%          |
| di cui spese lorde   | (112.906)        | (103.967)        | (8.939)          | 9%          |
| di cui recuperi  | 9.810            | 8.747            | 1.063            | 12%         |
| <b>Totale Costi e Spese</b>                                | <b>(152.668)</b> | <b>(134.468)</b> | <b>(18.200)</b>  | <b>14%</b>  |
| <b>EBITDA</b>  | <b>272.143</b>   | <b>247.438</b>   | <b>24.705</b>    | <b>10%</b>  |
| Saldo riprese/rettifiche di valore attività caratteristica | (488.301)        | (88.336)         | (399.964)        | 453%        |
| Rettifiche/riprese immobilizzazioni materiali/immateriali  | (6.641)          | (4.777)          | (1.863)          | 39%         |
| Accantonamenti   | (8.505)          | 133              | (8.638)          | n.s.        |
| Altri proventi/oneri di gestione                           | (7.915)          | 5.557            | (13.472)         | n.s.        |
| Risultato attività finanziaria                             | (31.422)         | (34.743)         | 3.321            | -10%        |
| <b>EBIT</b>  | <b>(270.640)</b> | <b>125.270</b>   | <b>(395.910)</b> | <b>n.s.</b> |
| Interessi e comm.ni da attività finanziaria                | (89.799)         | (68.067)         | (21.732)         | 32%         |
| <b>Risultato ante imposte</b>                              | <b>(360.439)</b> | <b>57.203</b>    | <b>(417.642)</b> | <b>n.s.</b> |
| Imposte correnti d'esercizio                               | (30.631)         | (18.829)         | (11.802)         | 63%         |
| <b>Risultato netto</b>                                     | <b>(391.071)</b> | <b>38.374</b>    | <b>(429.444)</b> | <b>n.s.</b> |

Tabella 5 - Conto economico riclassificato al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

I **ricavi** si attestano a euro 424,8 milioni, in crescita di euro 42,9 milioni (+11%) rispetto al 2022 essenzialmente grazie all'incremento degli interessi attivi generati dai crediti acquisiti.

In particolare, le **commissioni da *servicing*** risultano pari a euro 40,9 milioni, in calo dell'8% rispetto allo scorso esercizio per effetto del minore contributo derivante dalla gestione dei portafogli delle ex Banche Venete conseguente alla riduzione dei volumi di crediti dei Patrimoni Destinati, solo parzialmente compensato dall'aumento delle commissioni percepite nell'ambito dell'operazione *Cuvée* grazie alla crescita delle masse gestite per effetto dei nuovi apporti perfezionatisi nel corso del 2022 che nel 2023 hanno contribuito per l'intero esercizio.

Gli **interessi e commissioni da attività con la clientela** sono in crescita del 19% rispetto al 2022.

| Euro/migliaia - %                    | 31.12.2023     | 31.12.2022     | Delta ass.    | Delta %    |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------|
| Totale Portafogli POCI               | 193.173        | 164.919        | 28.254        | 17%        |
| Totale Portafogli Costo ammortizzato | 113.377        | 91.842         | 21.535        | 23%        |
| <b>Totale</b>                        | <b>306.550</b> | <b>256.761</b> | <b>49.789</b> | <b>19%</b> |

Tale aumento è dovuto dall'ampliamento del *business* avvenuto nei primi mesi del 2023 e dal contributo dei portafogli a costo ammortizzato (in particolare MPS), che hanno generato un aumento di euro 21,5 milioni di interessi rispetto al 2022, grazie al maggior rilascio di *time value* e all'aumento degli interessi sulla parte a tasso variabile del portafoglio.

Gli **altri/proventi e oneri da gestione caratteristica** si attestano a euro 77,4 milioni, in calo di euro 3,2 milioni anno su anno.

Il percorso di rafforzamento degli organici AMCO è proseguito anche nel 2023 (+44 *headcount*): **le spese per il personale** risultano di conseguenza in crescita del 26% e nel 2023 sono pari a euro 49,6 milioni.

## Bilancio d'esercizio 2023

I **costi operativi netti**, pari a euro 103,1 milioni, sono in crescita di euro 7,9 milioni (+8%) rispetto al 2022 principalmente per l'aumento delle spese connesse all'attività di recupero e per l'incremento dei costi IT.

| Euro/migliaia - %                 | 31.12.2023     | 31.12.2022    | Delta ass.   | Delta %    |
|-----------------------------------|----------------|---------------|--------------|------------|
| Legali e altre spese di recupero  | 43.692         | 42.692        | 980          | 2%         |
| Commissioni di <i>Outsourcing</i> | 19.930         | 16.977        | 2.953        | 17%        |
| Costi immobili rimpossessati      | 597            | 453           | 144          | 32%        |
| Polizze Ass. Credito              | 1.690          | 1.765         | (76)         | -4%        |
| <b>Spese attività di recupero</b> | <b>65.909</b>  | <b>61.886</b> | <b>4.022</b> | <b>6%</b>  |
| IT                                | 14.916         | 10.069        | 4.847        | 48%        |
| Business information              | 2.376          | 2.586         | (210)        | -8%        |
| BPO e Archivio documentale        | 4.295          | 4.439         | (144)        | -3%        |
| Costi professionali               | 8.742          | 9.445         | (703)        | -7%        |
| Logistica                         | 2.894          | 3.283         | (389)        | -12%       |
| Canone DTA                        | 2.677          | 2.719         | (43)         | -2%        |
| Altre spese                       | 1.287          | 793           | 494          | 62%        |
| <b>Costi di struttura</b>         | <b>37.188</b>  | <b>33.334</b> | <b>3.854</b> | <b>12%</b> |
| <b>Totale</b>                     | <b>103.097</b> | <b>95.221</b> | <b>7.856</b> | <b>8%</b>  |

Le **spese legate all'attività di recupero** risentono principalmente dei maggiori costi sugli immobili sottostanti leasing e, dell'aumento delle commissioni di *outsourcing* riconosciute agli *special servicer* esterni che sono in crescita, proporzionalmente con l'andamento degli incassi realizzati (+17%).

I **costi di struttura** sono in crescita del 12% rispetto all'esercizio 2022 per i maggiori costi IT, in particolare il costo del *Core Banking*, per i canoni relativi agli sviluppi e alle implementazioni fatte nel precedente esercizio ed infine per la dinamica inflattiva che influenza i servizi soggetti ad indicizzazione.

Per effetto della dinamica dei ricavi e dei costi sopra descritta, l'**EBITDA** risulta pari a euro 272,1 milioni, in aumento del 10% rispetto all'esercizio precedente, principalmente a seguito dell'andamento dei ricavi.

Il **saldo riprese rettifiche di valore da gestione caratteristica** è negativo e pari a euro 488,3 milioni per effetto dell'impatto del sopra citato aggiornamento della valutazione del portafoglio crediti per fattorizzare le nuove aspettative implicite nelle curve di recupero e nelle curve medie di mercato, introducendo elementi più *forward-looking* che riflettano anche le mutate condizioni del contesto macroeconomico.

Gli **altri proventi e oneri di gestione** si attestano a euro -7,9 milioni: la voce accoglie principalmente il c.d. *collar* ovvero il meccanismo di adeguamento delle commissioni attive delle ex Banche Venete, per euro -6,8 milioni.

Il **risultato dell'attività finanziaria** risulta negativo per euro -31,4 milioni principalmente a causa della già citata svalutazione sulla partecipazione in *Italian Recovery Fund* ("IRF") per euro 32,5 milioni a seguito della revisione, in applicazione della *fair value policy*, del valore delle quote per effetto delle stime di recupero prospettiche formulate dal gestore del fondo.

Gli **interessi netti da attività finanziaria** sono negativi e pari a euro -89,8 milioni per effetto degli interessi passivi sui prestiti obbligazionari emessi dalla Società per rifinanziare parte del debito in scadenza nel corso del 2023. Il costo del funding è in crescita del 32% rispetto all'esercizio 2022 per l'annualizzazione del costo dell'emissione realizzata a settembre 2022 e per effetto della nuova emissione effettuata nel 2023 che, a seguito del rialzo dei tassi di interesse, rappresentano storicamente le obbligazioni emesse con il tasso più elevato per AMCO.

## Relazione sulla gestione

Le **imposte** registrano l'impatto negativo dalla revisione delle attività fiscali ritenute sostenibili sulla base della redditività prospettica attesa.

## Stato Patrimoniale

Lo stato patrimoniale è stato riclassificato sulla base della natura degli attivi e passivi detenuti dalla Società, classificando le diverse poste in categorie omogenee.

| Euro/migliaia - %                | 31.12.2023       | 31.12.2022       | Delta ass.         | Delta %     |
|----------------------------------|------------------|------------------|--------------------|-------------|
| Crediti verso banche             | 155.918          | 39.442           | 116.476            | 295%        |
| Crediti verso clientela          | 4.245.744        | 5.030.496        | (784.753)          | -16%        |
| Attività finanziarie             | 928.316          | 1.259.252        | (330.936)          | -26%        |
| Partecipazioni                   | 423              | 422              | 1                  | 0%          |
| Attività materiali e immateriali | 29.295           | 30.850           | (1.555)            | -5%         |
| Attività fiscali                 | 154.120          | 197.678          | (43.558)           | -22%        |
| Altre voci dell'attivo           | 41.560           | 41.744           | (183)              | 0%          |
| <b>Totale attivo</b>             | <b>5.555.375</b> | <b>6.599.884</b> | <b>(1.044.509)</b> | <b>-16%</b> |

| Euro/migliaia - %                        | 31.12.2023       | 31.12.2022       | Delta ass.         | Delta %     |
|--|------------------|------------------|--------------------|-------------|
| Debiti verso terzi                       | 3.412.200        | 4.133.631        | (721.431)          | -17%        |
| Passività fiscali                        | -                | 4.301            | (4.301)            | -100%       |
| Fondi a destinazione specifica           | 25.254           | 16.326           | 8.928              | 55%         |
| Altre voci del passivo                   | 103.016          | 71.478           | 31.538             | 44%         |
| Capitale                                 | 655.081          | 655.081          | (0)                | 0%          |
| Sovrapprezzo di emissione                | 604.552          | 604.552          | (0)                | 0%          |
| Riserve                                  | 1.180.349        | 1.141.975        | 38.374             | 3%          |
| Riserve da valutazione                   | (34.006)         | (65.835)         | 31.829             | -48%        |
| Risultato d'esercizio                    | (391.071)        | 38.374           | (429.444)          | n.s.        |
| <b>Totale passivo e patrimonio netto</b> | <b>5.555.375</b> | <b>6.599.884</b> | <b>(1.044.509)</b> | <b>-16%</b> |

Tabella 6 - Stato patrimoniale passivo e patrimonio netto riclassificato al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

I **crediti verso clientela** si attestano a euro **4,2 miliardi** e sono composti per la quasi totalità da crediti deteriorati acquisiti nell'ambito delle operazioni di *debt purchasing* tra gli anni 2019 e 2023.

| Euro/migliaia - %                        | 31.12.2023       | 31.12.2022       | Delta ass.       | Delta %     |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------|
| Totale Portafogli POCI                   | 2.396.915        | 2.612.581        | (215.666)        | -8%         |
| Totale Portafogli Costo Ammortizzato     | 1.848.829        | 2.417.915        | (569.087)        | -24%        |
| <b>Totale crediti verso la clientela</b> | <b>4.245.744</b> | <b>5.030.496</b> | <b>(784.753)</b> | <b>-16%</b> |

I portafogli POCI risultano in calo dell'8% per effetto combinato del naturale *decalage* del portafoglio e dell'impatto delle svalutazioni effettuate nel 2023. La medesima dinamica è osservata per i portafogli a costo ammortizzato che registrano un calo del 24%.

Le **attività finanziarie** sono pari a euro 928 milioni in calo del 26,2% rispetto a dicembre 2022 principalmente per il calo degli investimenti in Titoli di Stato italiani (nell'ottica di una più efficace gestione attiva della liquidità) e per il minore valore delle quote di O.I.C.R.

## Bilancio d'esercizio 2023

| Euro/migliaia - %                   | 31.12.2023     | 31.12.2022       | Delta ass.       | Delta %     |
|-------------------------------------|----------------|------------------|------------------|-------------|
| Attività finanziarie FVTPL          | 6              | -                | 6                | n.a.        |
| Titoli di Stato italiani            | 487.693        | 686.519          | (198.826)        | -29%        |
| Quote di OICR                       | 420.293        | 502.999          | (82.706)         | -16%        |
| - di cui IRF                        | 317.598        | 386.229          | (68.632)         | -5%         |
| - di cui Back2Bonis                 | 78.713         | 87.703           | (8.991)          | -4%         |
| - di cui Altri OICR                 | 23.982         | 29.066           | (5.084)          | -6%         |
| Azioni e strumenti capitali         | 20.324         | 21.411           | (1.087)          | -5%         |
| Crediti v. clientela valutati al FV | -              | 48.323           | (48.323)         | -100%       |
| <b>Totale attività finanziarie</b>  | <b>928.316</b> | <b>1.259.252</b> | <b>(330.936)</b> | <b>-26%</b> |

Il valore delle quote di OICR risulta in calo del 16,4% ed è composto principalmente da:

- *Italian Recovery Fund* per euro 317,6 milioni, in diminuzione rispetto a dicembre 2022 per effetto dei rimborsi in linea capitale e proventi pari a euro 36,1 milioni e per la svalutazione della partecipazione pari a euro 32,5 milioni determinata in base a quanto previsto dalla *fair value policy* aziendale;
- *Back2Bonis* per euro 78,7 milioni in diminuzione rispetto a dicembre 2022 per effetto del rimborso pari a euro 2,7 milioni e per la svalutazione della partecipazione pari a euro 6,3 milioni determinata in base a quanto previsto dalla *fair value policy* aziendale;
- *Altri OICR* per euro 24,0 milioni composte principalmente dalle quote del Fondo Sansedoni (euro 14,4 milioni) e del Fondo Efesto (euro 8,3 milioni).

Le **attività materiali e immateriali** si attestano a euro 29,3 milioni in diminuzione del 5%.

**Partecipazioni e altre attività** risultano sostanzialmente stabili rispetto a fine 2022.

Le **attività fiscali** si attestano a euro 154,1 milioni in diminuzione del 22% per l'utilizzo e l'aggiornamento della recuperabilità delle DTA iscritte.

I **debiti verso terzi** ammontano a euro 3.412 milioni in calo del 17% rispetto a dicembre 2022 per effetto del rimborso di un bond in scadenza a luglio 2023 pari a 1,25 miliardi di euro con contestuale rifinanziamento per 500 milioni di euro.

**Patrimonio netto** pari a euro 2.015 milioni in riduzione di euro 359 milioni rispetto a dicembre 2022 a causa del risultato netto negativo conseguito nell'esercizio 2023.

## Principali indicatori di solidità patrimoniale 31 dicembre 2023

| Euro/migliaia - %             | 31.12.2023 | 31.12.2022 | Delta % / bps |
|-------------------------------|------------|------------|---------------|
| Patrimonio di vigilanza       | 1.978.597  | 2.378.665  | -17%          |
| Attività di rischio ponderate | 6.014.226  | 7.156.010  | -16%          |
| CET 1                         | 32,9%      | 33,2%      | -34           |
| Total Capital Ratio           | 32,9%      | 33,2%      | -34           |

AMCO conferma anche nel 2023 la propria solidità patrimoniale, con un *Total Capital Ratio* pari al 32,9%, ampiamente superiore ai requisiti regolamentari.

## Relazione sulla gestione

## Sviluppo del *business*

### Operazioni di acquisto di portafogli

Nel corso del 2023 è proseguita la crescita organica di AMCO, seppur in maniera meno marcata rispetto agli ultimi esercizi, mediante l'acquisizione di nuovi portafogli e lo sviluppo di nuove iniziative di *business* che hanno complessivamente portato le masse in gestione a fine 2023 a oltre euro 33,4 miliardi. Di seguito si riportano le operazioni avvenute nel corso dell'esercizio:

- Operazioni di *debt purchasing*: nel corso del 2023 AMCO ha sottoscritto alcuni contratti di acquisto in blocco e pro-soluto ai sensi dell'art. 58 del TUB di portafogli di crediti deteriorati classificati a sofferenza e *unlikely to pay* per un *Gross Book Value* di euro 0,9 miliardi, tra cui figurano le seguenti principali operazioni:
  - In data 20 febbraio 2023 un contratto di acquisto in blocco con **Banca Regionale Sviluppo** di un portafoglio di crediti deteriorati classificati sia *unlikely to pay* sia a sofferenza per un *Gross Book Value* di circa euro 34 milioni. L'operazione ha avuto data di efficacia economica al 1° gennaio 2023;
  - In data 23 marzo 2023 un contratto di acquisto in blocco con **Iccrea** di un portafoglio di crediti deteriorati classificati sia *unlikely to pay* sia a sofferenza per un *Gross Book Value* di circa euro 365 milioni. L'operazione ha avuto data di efficacia economica al 1° gennaio 2023;
  - In data 19 maggio 2023 un contratto di acquisto in blocco con **Banca Popolare dell'Emilia-Romagna** ai sensi dell'art. 58 del TUB e pro-soluto di un portafoglio di crediti deteriorati classificati *unlikely to pay* per un *Gross Book Value* di circa euro 406 milioni. L'operazione ha avuto data di efficacia economica al 1° gennaio 2023;
  - In data 6 aprile 2023 e 13/11/2023 due contratto di acquisto in blocco con **Società Generale** di un portafoglio di crediti deteriorati classificati sia *unlikely to pay* sia a sofferenza per un *Gross Book Value* di circa euro 49 milioni. L'operazione ha avuto data di efficacia economica al 1° gennaio 2023;
- Operazioni di *servicing*: nel 2023 è proseguita la crescita dell'operazione Cuvée, piattaforma *multi-originator* per gestire crediti classificati come *unlikely to pay* derivanti da finanziamenti e linee di credito di diversa forma tecnica concessi a società operanti nell'ambito immobiliare, adesso estesa anche alle posizioni leasing Real Estate. In data 26 giugno 2023 sono stati conferiti ulteriori euro 23,4 milioni di *Gross Book Value* da parte di **BPER** e in data 27 dicembre 2023 ulteriori 24,4 milioni da parte di **Banco BPM** e **Gruppo Iccrea**. Alla data del 31 dicembre 2023 le masse gestite dalla piattaforma Cuvée ammontano a circa euro 2,1 miliardi.

### Struttura del debito di AMCO

Al fine di reperire risorse finanziarie per supportare il rimborso del *bond* in scadenza a luglio 2023 per euro 1.250 milioni, in data 6 febbraio 2023 AMCO ha realizzato una emissione obbligazionaria *senior unsecured* a valere sul proprio Programma EMTN per un valore nominale pari a euro 500 milioni con scadenza febbraio 2027. Contestualmente, mediante l'utilizzo dei nuovi fondi raccolti, è stata conclusa un'operazione di *Liability Management* attraverso la quale

## Bilancio d'esercizio 2023

sono stati riacquistati euro 400 milioni nominali sul bond in scadenza a luglio 2023. Nel mese di luglio la parte residua del bond (euro 850 milioni) è stata integralmente rimborsata. Pertanto, al 31 dicembre 2023, la composizione del debito di AMCO è la seguente:

| ISIN         | Descrizione           | Nominale    | Coupon  | Maturity   | Prezzo<br>31.12.2023 | Rating |
|--------------|-----------------------|-------------|---------|------------|----------------------|--------|
| XS1951095329 | AMCOSP 2 5/8 02/13/24 | 250.000.000 | 262,50% | 02/13/2024 | 99,775               | BBB    |
| XS2063246198 | AMCOSP 1 3/8 01/27/25 | 600.000.000 | 137,50% | 01/27/2025 | 97,426               | BBB    |
| XS2206379567 | AMCOSP 2 1/4 07/17/27 | 750.000.000 | 225,00% | 07/17/2027 | 95,166               | BBB    |
| XS2332980932 | AMCOSP 0 3/4 04/20/28 | 750.000.000 | 75,00%  | 04/20/2028 | 88,076               | BBB    |
| XS2502220929 | AMCOSP 4 3/8 03/27/26 | 500.000.000 | 437,50% | 03/27/2026 | 101,409              | BBB    |
| XS2583211201 | AMCOSP 4 5/8 02/06/27 | 500.000.000 | 462,50% | 02/06/2027 | 102,947              | BBB    |

## Andamento delle masse in gestione

Anche grazie alle acquisizioni di crediti deteriorati sopra descritte, AMCO conferma il proprio posizionamento come uno dei principali *player* del mercato italiano nella gestione di *Non Performing Exposure* (NPE). In termini di *Gross Book Value* le masse in gestione al 31 dicembre 2023, possono essere distinte come segue:

### 1 - Debt purchasing

- Euro 11,2 miliardi relativi ai portafogli acquistati con operazioni in blocco ai sensi dell'art. 58 del TUB.
- Euro 0,9 miliardi afferenti al portafoglio originato dall'ex Banco di Napoli.
- Euro 6,1 miliardi derivanti dal portafoglio MPS facente parte del compendio di scissione trasferito ad AMCO a fine 2020.

### 2 - Servicing

- Euro 12,6 miliardi per 89 mila debitori relativi ai Patrimoni destinati del Gruppo Veneto e del Gruppo Vicenza.
- Euro 1,8 miliardi per 873 debitori afferenti ai Rapporti Baciati di VB LCA e BPVI LCA.
- Euro 2,1 miliardi per 152 debitori riferiti al portafoglio *Back2Bonis*.

## Probabile evoluzione della gestione

Con il Piano 2024-2028, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 marzo 2024, AMCO si focalizza sulla creazione di valore dal portafoglio esistente, ottimizzando la performance di recupero grazie a una maggiore efficienza della macchina operativa. AMCO opera per facilitare il riequilibrio finanziario di famiglie e imprese e conferma il proprio ruolo sistemico nella gestione dei crediti deteriorati.

Il Piano 2024-2028 si articola in 3 pillar che intersecano la strategia di Sostenibilità GSSE.

### 1. Creare valore dal portafoglio esistente con maggior efficienza operativa

AMCO si propone di ottimizzare la performance di recupero del portafoglio esistente, grazie a una maggiore e rinnovata efficienza della macchina operativa tramite l'evoluzione del modello di gestione del portafoglio in logica *data-driven*, maggior specializzazione nella gestione in-house e nell'outsourcing, e il potenziamento dell'infrastruttura IT e dei processi interni.

---

## Relazione sulla gestione

---

### 2. Supporto a famiglie e imprese con progetti innovativi

AMCO strutturerà progetti innovativi, per facilitare il riequilibrio finanziario di famiglie e imprese, quali: il progetto *RE.Perform* per accompagnare la clientela dei mutui retail nel rientro in bonis, fondi multi-originator dedicati a specifici settori, geografie o categorie di imprese per favorirne il rilancio, operazioni di *restructuring* e rilancio industriale, con nuova finanza, di posizioni single name sia a portafoglio sia non in gestione.

### 3. Supporto all'economia con progetti innovativi a sostegno di famiglie e imprese

AMCO vuole mantenere un ruolo sistemico nella gestione dei crediti deteriorati nell'interesse pubblico. Sono pertanto in corso di definizione sia la struttura per la gestione dei crediti con garanzia statale erogati durante il Covid, sia nuove iniziative per la gestione di crediti deteriorati in sinergia con altri partner.

Sostenibilità in tutta la catena di valore: AMCO prosegue il percorso tracciato dalla Strategia di Sostenibilità GSSE - Governance sostenibile, Sostenibilità del credito, Sviluppo del capitale umano e tutela dell'ambiente - confermando i target al 2025 e delineando nuovi ambiti di azione tra il 2026 e il 2028.

### Da ESG a GSSE: i quattro pilastri della sostenibilità “made in AMCO”

In un contesto che spinge le imprese verso modelli di gestione sempre più orientati a inglobare gli aspetti ESG nel business e nella strategia, AMCO ha intrapreso, dagli inizi del 2021, il suo percorso di sostenibilità, costruendo un processo su misura volto a integrare a 360 gradi la sostenibilità nella propria catena del valore.

A fine 2022 è stato quindi presentato il primo Report di Sostenibilità che definisce, per ognuno dei quattro pilastri GSSE, dei macro-obiettivi che si declinano, a loro volta, in target quantitativi specifici per il periodo 2022-2025.

Tutti e quattro i pilastri GSSE si ispirano ai **Sustainable Development Goals (SDGs)** per sostenere il contributo al raggiungimento di obiettivi di sostenibilità **delle Nazioni Unite**.

AMCO si impegna a comunicare con trasparenza il percorso verso il raggiungimento dei target prestabiliti, pubblicati nel primo Report di Sostenibilità, insieme alle azioni già intraprese e ai risultati già conseguiti.

A giugno 2023 è stato quindi pubblicato il Report di Sostenibilità 2022, documento di rendicontazione non finanziaria volontario volto a rappresentare lo sviluppo del percorso di sostenibilità avviato ed evidenziarne i primi obiettivi qualitativi e quantitativi raggiunti nel 2022.

**G: Governance sostenibile** - La *governance* sostenibile di AMCO comprende la funzione Stakeholder Engagement e Sostenibilità e un Comitato ESG e Sostenibilità, con funzioni propositive e consultive nei confronti del Cda. La società è impegnata nella formazione dei dipendenti in materia di anticorruzione, antiriciclaggio e privacy, e a condividere i criteri ESG con i fornitori rilevanti e gli Special Servicer terzi che collaborano con AMCO.

**S: Sostenibilità del credito** - Gestire il credito in modo sostenibile significa per AMCO adottare un approccio proattivo nell'attività di recupero, con modalità collaborativa. Per questo, la società ha stabilito target definiti che prevedono che almeno il 25% degli incassi NPL, l'85% degli incassi UTP e il 50% degli incassi da PMI e privati provengano da una gestione collaborativa. Nel 2023 AMCO ha mappato i cluster geo-settoriali a maggior rischio climatico ambientale ed integrato sistemi di monitoraggio del rischio ESG nel Risk Framework 2024. AMCO è inoltre impegnata a contribuire all'educazione finanziaria delle imprese promuovendo almeno due iniziative di formazione finanziaria all'anno.

### Bilancio d'esercizio 2023

**S: Sviluppo del capitale umano** - Per valorizzare al meglio le persone, AMCO si è posta due obiettivi: sviluppare il benessere, le competenze e la soddisfazione dei dipendenti; tutelare la diversità e l'inclusione. La società è impegnata in percorsi di formazione ESG per tutti i dipendenti, nel disegno di percorsi di carriera mirati e nel tutelare la soddisfazione dei dipendenti anche tramite l'accoglimento delle richieste di part-time. Sul fronte Diversity & Inclusion, oltre al lancio di campagne di sensibilizzazione, AMCO è impegnata a garantire l'accesso neutrale dei generi ai percorsi di carriera e di crescita interni e a mantenere una forza lavoro bilanciata ed inclusiva.

**E: Tutela dell'ambiente** - AMCO punta a diminuire del 55% le emissioni GHG derivanti dalle attività operative entro il 2025. La società si è impegnata ad alimentare gli impianti di riscaldamento degli uffici di Milano e Napoli da pompe di calore elettriche e ad acquistare energia elettrica da fonti rinnovabili garantite da certificati di origine, realizzando così una riduzione significativa delle emissioni.

Per quanto riguarda il reporting non finanziario, la nuova normativa dell'UE CSRD (*Corporate Sustainability Reporting Directive*) adottata dal Parlamento Europeo nel novembre 2022, sostituisce la NFRD (*Non-Financial Reporting Directive*) ampliando il perimetro dei soggetti obbligati alla predisposizione di documenti di disclosure non finanziaria, prevedendo obblighi di rendicontazione a partire dal 2026 sul FY 2025 anche per AMCO, al momento non destinataria delle previsioni normative alla luce del fatto che la società non supera le soglie previste dalla normativa attualmente in vigore.

AMCO definirà i processi, gli aspetti organizzativi e adeguati presidi per la predisposizione di documentazione di *disclosure* finanziaria secondo CSRD nei tempi richiesti dalla normativa.

### Impatto per AMCO del conflitto militare fra Russia e Ucraina

Rispetto all'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, non c'è nessun impatto diretto per la Società, dal momento che non detiene esposizioni dirette o indirette verso quei Paesi. Tuttavia, è innegabile che gli eventi sopra descritti rappresentano elementi di incertezza. L'economia globale, come evidenziato nello scenario macroeconomico, continua a risentire degli effetti prodotti anche dall'aumento dei costi dei servizi e delle materie prime a seguito del conflitto in Ucraina.

La suddetta situazione macroeconomica richiede per sua natura una costante valutazione delle voci di bilancio più esposte all'andamento economico generale; in particolare, si fa riferimento ai crediti verso la clientela e verso società finanziarie, al *fair value* delle attività finanziarie riconducibili a crediti *non performing* e alle attività fiscali differite. Amco, come già evidenziato, pur non rilevando alcun impatto diretto, sta continuando a monitorare gli sviluppi della situazione macroeconomica generata dal conflitto.

### RATING

In data 20 aprile 2023 Fitch Ratings ("Fitch") ha confermato l'Issuer Default Rating Long-term di AMCO a "BBB", con *Outlook* Stabile, e lo Short-Term a "F2", sottolineando l'unicità dell'approccio sostenibile di AMCO a supporto della continuità aziendale dei clienti, in particolare delle PMI, così come la solida espansione e diversificazione del business. Il rating è allineato a quello attribuito alla Repubblica Italiana (BBB/Stabile).

In data 29 maggio 2023 Standard & Poor's ("S&P") ha confermato l'Issuer Credit Rating di AMCO a lungo termine a "BBB", con *Outlook* Stabile, e a breve termine a "A-2". Il rating è allineato a quello attribuito alla Repubblica Italiana (BBB/Stabile).

---

## Relazione sulla gestione

---

I rating di AMCO relativi a *commercial, residential e asset-backed special servicer* (“CSS2”, “RSS2” e “ABSS2”) di Fitch sono stati confermati, da ultimo, in data 2 agosto 2022.

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

AMCO detiene le partecipazioni nei veicoli Tatoonine SPV S.r.l. e Tatoonine LeaseCo S.r.l. e nella società Le Manifatture S.r.l. Tali società si configurano come “parte correlata”; le società Tatoonine SPV S.r.l. e Tatoonine LeaseCo S.r.l. sono anche oggetto di consolidamento contabile.

Nel corso dell’esercizio è terminata la liquidazione della società AMCO - Asset Management Co. S.r.l., società di diritto rumeno che era dedicata all’attività di gestione dei crediti deteriorati verso debitori residenti in Romania, detenuti dal Patrimonio Destinato Gruppo Veneto.

Le altre operazioni finanziarie effettuate con società partecipate dal Ministero dell’Economia e delle Finanze, realizzate a condizioni di mercato, si riferiscono ai rapporti di conto corrente accesi presso Monte Paschi di Siena S.p.A. e Poste Italiane.

## CONTINUITA’ AZIENDALE

Oltre alle indicazioni già fornite in precedenza, stante l’assenza di indicatori patrimoniali, finanziari o gestionali che possano compromettere la capacità operativa della Società, non si ritiene sussistano elementi tali da mettere in dubbio la capacità di operare nella prospettiva di continuità aziendale su un orizzonte almeno pari a 12 mesi.

La presente relazione finanziaria annuale è stata pertanto redatta in ipotesi di continuità aziendale.

## RISCHI E INCERTEZZE

Considerate la mission e l’operatività, nonché il contesto di mercato in cui AMCO si trova a operare, sono stati individuati i rischi da sottoporre a valutazione nei processi di autovalutazione (ICAAP) e che trovano il dettaglio nella Sezione 3 - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura della Nota Integrativa cui si fa rimando.

Le principali incertezze, dato il *business* aziendale, sono essenzialmente connesse all’attuale dinamica dei tassi di interesse, che potrebbe avere ripercussioni sull’andamento generale dell’economia e quindi sulla capacità dei debitori di rimborsare le proprie esposizioni.

Un eventuale peggioramento delle previsioni macroeconomiche potrebbe implicare una revisione delle stime dei flussi di cassa attesi, o di altri parametri, al momento non prevedibili e rettifiche nei valori di iscrizione degli attivi o nella necessità di stanziare specifici fondi rischi e oneri futuri. Inoltre, il *fair value* degli immobili a garanzia dei crediti e degli strumenti finanziari non quotati in un mercato attivo incorpora un elevato grado di incertezza su come tale *fair value* potrebbe evolvere in futuro e sulla possibilità di vendere le attività ai prezzi stimati.

Bilancio d'esercizio 2023

## RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO

### Premessa

La presente sezione della Relazione sulla Gestione è predisposta ai sensi della disciplina di cui all'art. 123-bis del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (di seguito, anche solo il "TUF"), che la Società è tenuta ad osservare. Tuttavia, non avendo AMCO emesso azioni ammesse alle negoziazioni in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione, la presente informativa è limitata a quanto previsto dall'art. 123-bis, comma 2, lettera b), del TUF per effetto dell'esenzione di cui all'art. 123-bis, comma 5.

### Principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi esistente in relazione al processo di informativa finanziaria

Di seguito, si illustrano le "principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria", ai sensi dell'art. 123-bis, comma 2, lettera b), del TUF.

Il presidio sull'affidabilità dei documenti contabili societari e sul processo d'informativa finanziaria è svolto dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari (di seguito, anche solo il "Dirigente Preposto"), nel rispetto delle previsioni di cui all'art. 154-bis TUF.

Il presidio dell'informativa contabile e finanziaria esercitato dal Dirigente Preposto è imperniato sull'esame:

- della completezza e della coerenza delle informazioni rese al mercato, attraverso uno strutturato sistema di flussi informativi in merito agli eventi rilevanti per l'informativa contabile e finanziaria, in specie con riferimento ai principali rischi e incertezze cui esse risultano esposte;
- l'idoneità e l'effettiva applicazione delle procedure – ossia processi organizzativi e applicativi informatici - utilizzate ai fini della predisposizione dei documenti contabili societari e di ogni altra comunicazione di carattere finanziario rilevante ai sensi dell'154-bis del TUF.

Ai fini degli adempimenti richiesti, il Dirigente Preposto ha definito un *framework* metodologico che descrive i criteri adottati e i relativi ruoli e responsabilità nell'ambito della definizione, implementazione, monitoraggio e aggiornamento nel tempo del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi relativo al processo di informativa finanziaria e della valutazione della sua adeguatezza ed efficacia con l'obiettivo di assicurare l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività dell'informativa finanziaria medesima.

Il modello di controllo adottato si articola nelle seguenti attività:

- (a) identificazione dei rischi primari e secondari sull'informativa finanziaria;
- (b) valutazione dei rischi sull'informativa finanziaria;
- (c) identificazione dei controlli a fronte dei rischi individuati;
- (d) valutazione dei controlli a fronte dei rischi individuati.

#### (a) Identificazione dei rischi primari e secondari sull'informativa finanziaria

L'individuazione del perimetro dei processi significativi in termini di potenziale impatto sull'informativa finanziaria è stata effettuata sulla base della tassonomia dei processi attualmente adottata da AMCO, considerando sia parametri quantitativi che qualitativi. Più specificamente:

---

### Relazione sulla gestione

---

- parametri quantitativi, mediante i quali focalizzare attività e controlli sulle voci più rilevanti del Bilancio individuale e consolidato di AMCO (es. dimensione della voce di bilancio);
- parametri qualitativi, definiti sulla base della conoscenza della realtà aziendale e degli specifici fattori di rischio insiti nei processi amministrativo-contabili (es. centralità del processo rispetto il business aziendale).

#### **(b) Valutazione dei rischi sull’informativa finanziaria**

La *risk assessment* amministrativo-contabile consente di identificare i rischi legati all’informativa contabile ed è svolto sotto la responsabilità del Dirigente Preposto. Nell’ambito di tale processo sono stati identificati gli obiettivi che il sistema intende conseguire al fine di assicurarne una rappresentazione veritiera e corretta (perseguendo quanto declinato dalle “asserzioni” di bilancio in termini di completezza, accuratezza, esistenza/accadimento, valutazione e presentazione dei fatti di gestione). La valutazione dei rischi si è focalizzata sulle aree di bilancio in cui sono stati individuati i potenziali impatti sull’informativa finanziaria.

#### **(c) Identificazione dei controlli a fronte dei rischi individuati**

L’identificazione dei controlli necessari a mitigare i rischi individuati nella fase precedente è effettuata considerando gli obiettivi di controllo associati all’informativa finanziaria. I controlli previsti mirano a mitigare il rischio primario d’informativa finanziaria, cioè il rischio che un’informazione contabile/finanziaria contenuta in comunicazioni diffuse al pubblico risulti non veritiera, non corretta e/o incompleta a causa dell’inadeguatezza dei processi amministrativi o degli applicativi informatici che contribuiscono alla sua formazione. Sulla base del *framework* adottato, le attività di valutazione del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi relativo all’informativa finanziaria sono eseguite nel continuo al fine di garantire un’adeguata informativa contabile nell’ambito della predisposizione dei bilanci annuali separato e consolidato e della situazione semestrale abbreviata.

#### **(d) Valutazione dei controlli a fronte dei rischi individuati**

I controlli identificati sono sottoposti alla valutazione di efficacia ed effettività attraverso specifiche attività di verifica effettuate dal Dirigente Preposto, in particolare in termini di:

- Efficacia del controllo: viene valutato il disegno del controllo e la capacità dello stesso di mitigare, in linea teorica, i rischi su cui insiste;
- Effettività del controllo, ovvero la valutazione sull’esecuzione del controllo stesso e la sua ripetitività.

Il Dirigente Preposto annualmente predispone una relazione in merito all’adeguatezza e all’effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili nel corso dell’esercizio cui si riferiscono i documenti contabili, nonché all’attendibilità dei dati e alla conformità con i principi contabili di riferimento. In tale Relazione vengono sintetizzati i risultati delle valutazioni dei controlli a fronte dei rischi precedentemente individuati sulla base delle risultanze delle attività di verifica svolte e le eventuali problematiche individuate. La valutazione dei controlli può comportare la definizione di azioni correttive o piani di miglioramento (c.d. *piano di remediation*), su cui il Dirigente Preposto stesso effettua un’attività di monitoraggio (follow-up) semestrale.

Il Dirigente Preposto effettua, inoltre, periodici incontri di confronto e scambio con le altre funzioni di controllo aziendale ed assicura informative periodiche al Collegio Sindacale e al Consiglio di Amministrazione, contenenti una sintesi delle attività effettuate e delle principali evidenze emerse.

## Bilancio d'esercizio 2023

## Ruoli e funzioni coinvolte

Al fine di ottenere adeguata *assurance* sulle informazioni che possono avere un impatto sulla situazione economico/finanziaria di AMCO e garantire la circolarità delle stesse, il Dirigente Preposto si coordina con le funzioni aziendali della Società e i suoi organi e organismi di *governance* quali il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale, la Direzione *Internal Audit* e le altre Funzioni aziendali di controllo.

A tale scopo le Funzioni aziendali di controllo e il Dirigente Preposto si aggiornano regolarmente sulle attività annuali di verifica svolte e sulle risultanze dei controlli effettuati, condividendo in particolare le eventuali criticità riscontrate su specifici ambiti operativi.

Le criticità derivanti dalle verifiche condotte da enti esterni (Società di revisione, Autorità di vigilanza) sono inoltre raccolte e valutate, sotto il profilo del rischio d'informativa finanziaria.

## Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

In conformità alle disposizioni di cui all'art. 154-bis del Testo unico della finanza, AMCO ha previsto la nomina del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Ai sensi dell'art. 13 dello Statuto di AMCO, il Consiglio di Amministrazione nomina, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, per un periodo non inferiore alla durata in carica del Consiglio stesso e non superiore a sei esercizi, il Dirigente Preposto, stabilendone i poteri, i mezzi ed il compenso.

Il Dirigente Preposto deve possedere i requisiti di onorabilità previsti per gli Amministratori e deve essere scelto secondo criteri di professionalità e competenza tra i dirigenti che abbiano maturato un'esperienza complessiva di almeno tre anni nell'area amministrativa presso imprese o società di consulenza o studi professionali.

In data 30 novembre 2022 il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato il Dott. Luca Lampugnani - Responsabile della Funzione Amministrazione, nonché in possesso dei requisiti sopra menzionati - quale Dirigente Preposto, in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-bis del TUF e dei requisiti stabiliti dall'art. 13 dello Statuto.

In conformità alla normativa aziendale vigente, il Dirigente Preposto svolge i compiti assegnatigli dalla legge, dai regolamenti e dallo Statuto, assicurando la massima diligenza professionale e facendo riferimento ai principi generali comunemente accettati quali *best practice* in materia di controllo interno. In particolare, il Dirigente Preposto:

- assicura la predisposizione, anche fornendo il proprio supporto nel rispetto delle politiche della Società in materia di gestione della normativa interna, di adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e se previsto del bilancio consolidato e di ogni altra comunicazione di carattere finanziario;
- attesta, congiuntamente con l'Amministratore Delegato, con apposita relazione sul bilancio di esercizio e, ove redatto, sul bilancio consolidato e sulla relazione finanziaria semestrale:
  - l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili nel corso del periodo cui si riferiscono i documenti;
  - che i documenti siano redatti in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, ove applicabili;

---

### Relazione sulla gestione

---

- la corrispondenza degli atti e delle comunicazioni della Società previsti dalla legge o diffusi al mercato, contenenti informazioni e dati sulla situazione economica, patrimoniale o finanziaria, alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili ai sensi dell'art. 154-bis TUF, comma 2;
- l'idoneità degli stessi a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle società incluse nel consolidamento;
- per il bilancio d'esercizio e per quello consolidato, ove redatto, che la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Società e dell'insieme delle società incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta;
- per la relazione finanziaria semestrale, che la relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile delle informazioni di cui al comma 4 dell'articolo 154 ter.

Il presidio dell'informativa contabile e finanziaria è imperniato sull'esame:

- dell'adeguatezza delle procedure utilizzate ai fini della predisposizione dei documenti contabili societari e di ogni altra comunicazione di carattere finanziario rilevante ai sensi dell'art. 154-bis. Il focus degli accertamenti è rappresentato dalle fasi di lavoro che, nell'ambito dei processi aziendali, comportano la registrazione, l'elaborazione, la valutazione e la rappresentazione dei dati e delle informazioni, nonché dalle regole di presidio delle architetture e delle applicazioni informatiche, in specie con riferimento alla gestione dei processi elaborativi e degli interventi di sviluppo sui sistemi di sintesi strumentali al *financial reporting*;
- della completezza e della coerenza delle informazioni rese al mercato, attraverso il mantenimento di un sistema di rapporti e flussi informativi con le funzioni aziendali della Società in merito agli eventi rilevanti per l'informativa contabile e finanziaria, in specie con riferimento ai principali rischi e incertezze cui risulta esposta.

Il Consiglio di Amministrazione vigila affinché il Dirigente Preposto disponga di adeguati mezzi e poteri per l'esercizio dei compiti a lui attribuiti e sul rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili.

Al Dirigente Preposto sono conferiti i seguenti mezzi:

- disporre di un'adeguata autonomia finanziaria determinata dal Consiglio di Amministrazione su base annuale;
- facoltà di organizzare un'adeguata struttura, anche attraverso la formulazione di motivate richieste di assunzione, formazione ed aggiornamento del personale di servizio, nell'ambito della propria area di attività;
- possibilità di utilizzo, ai fini del controllo, dei sistemi informativi.

Infine, come già descritto in precedenza, la partecipazione ai flussi interni rilevanti ai fini contabili è garantita dal coordinamento con le funzioni aziendali della Società, gli organi amministrativi e di controllo (Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale), l'Organismo di Vigilanza e le altre funzioni di controllo di secondo livello (*Compliance, Risk Management*) e terzo livello (*Internal Audit*).

---

## Bilancio d'esercizio 2023

---

### Comitati endo-consiliari

Il Consiglio di Amministrazione con delibera del 26 ottobre 2023 ha istituito due comitati endo-consiliari, denominati rispettivamente "Comitato Remunerazione e Nomine" e "Comitato Rischi e Parti Correlate (Soggetti Collegati)", ciascuno composto da tre amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti.

### Il Comitato Remunerazione e Nomine

Il Comitato Remunerazione e Nomine ha il compito di coadiuvare il Consiglio di Amministrazione, svolgendo funzioni di natura istruttoria, propositiva e, consultiva, in materia di:

- (i) remunerazione, incentivazione ed obiettivi di performance degli amministratori esecutivi e del personale dipendente di AMCO, al fine di consentire la migliore valutazione degli argomenti oggetto di approvazione del Consiglio di Amministrazione stesso, assicurando chiarezza, affidabilità e assunzione di decisioni indipendenti e informate, scevre da possibili conflitti di interesse e coerenti con il Codice Etico, i valori e la strategia di lungo termine della Società;
- (ii) composizione e nomina del Consiglio di Amministrazione, al fine di assicurare la presenza di soggetti idonei a svolgere in modo efficace il ruolo loro attribuito.

### Il Comitato Rischi e Parti Correlate

Il Comitato Rischi e Parti Correlate (Soggetti Collegati) ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione svolgendo funzioni di natura istruttoria, propositiva e consultiva, in materia di governo e gestione dei rischi e sistema di controlli interni per garantirne l'adeguatezza rispetto alle caratteristiche della Società in relazione all'evoluzione dell'organizzazione e dell'operatività, nonché al contesto normativo di riferimento.

Il Comitato Rischi e Parti Correlate presidia altresì le tematiche relative alle operazioni con parti correlate (soggetti collegati) in conformità alle applicabili disposizioni normative e regolamentari nonché alla disciplina interna in materia tempo per tempo vigenti.

Il Comitato Rischi e Parti Correlate ha, infine, il compito di esaminare preventivamente le proposte di delibera creditizia che rientrano nella competenza del Consiglio di Amministrazione, svolgendo un'adeguata attività istruttoria - anche mediante il coinvolgimento delle Direzioni di Business proponenti e del Responsabile della Funzione Risk Opinion nonché di eventuali ulteriori Strutture Aziendali per competenza - ed esprimendo il proprio parere al riguardo.

### La Società di Revisione

Ai sensi degli artt. 13 e 17 del D.Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, in data 12 febbraio 2019 l'Assemblea di AMCO in convocazione ordinaria, su proposta motivata del Collegio Sindacale, ha deliberato di conferire l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2019-2027 alla società Deloitte & Touche S.p.A., con efficacia dalla data di approvazione del Bilancio di esercizio 2018.

---

Relazione sulla gestione

---

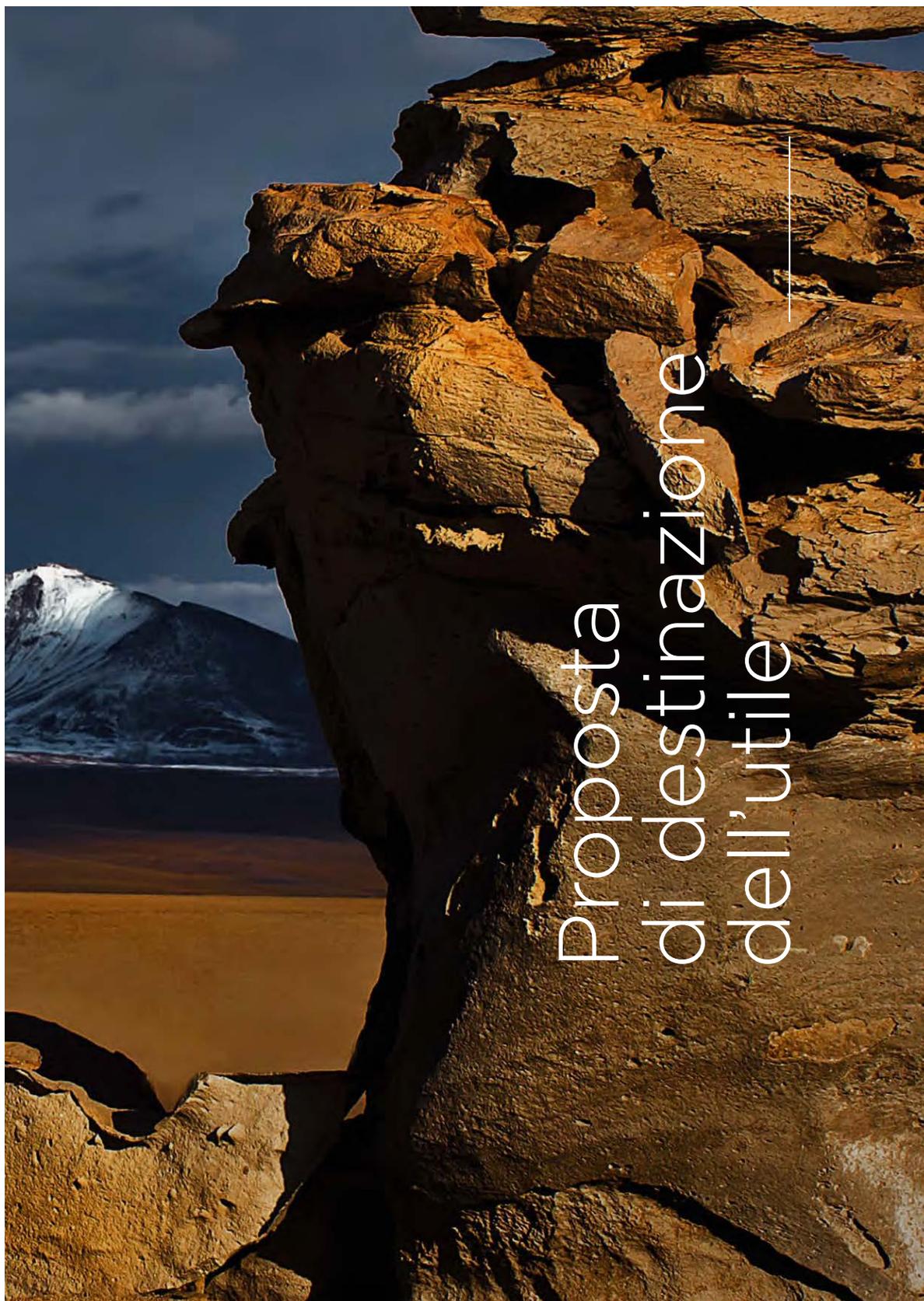
## ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi di quanto previsto dal comma 125 della Legge 124/2017 del 4 agosto 2017, si segnala che AMCO, nel corso dell'esercizio 2023, non ha ricevuto sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e/o comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni.

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si riportano altresì le seguenti informazioni:

- AMCO non ha svolto nel corso dell'esercizio attività di ricerca e sviluppo;
- AMCO detiene n. 18.466 azioni proprie nei limiti di quanto previsto dal Codice Civile e non detiene azioni o quote di società controllanti, né direttamente né per il tramite di società fiduciaria o interposta persona, né ha acquistato o alienato azioni proprie o quote di società controllanti, né direttamente né per il tramite di società fiduciaria o interposta persona.





Proposta  
di destinazione  
dell'utile

PAGINA BIANCA

---

Proposta di destinazione dell'utile

---

**PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO**

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto della redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario, dalla Nota Integrativa e corredato della presente Relazione sulla gestione.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio, che riporta un risultato per l'esercizio 2023 rappresentato da una perdita di euro 391.070.583, che vi proponiamo di ripianare mediante utilizzo della riserva da scissione per euro 261.402.625 e, per l'eccedenza, pari a euro 129.667.958 mediante l'utilizzo della riserva da utili.

**per il Consiglio di Amministrazione**

**l'Amministratore Delegato**

Andrea Munari







PAGINA BIANCA

## Schemi del bilancio

**STATO PATRIMONIALE ATTIVO**

Valori espressi in euro

| Voci dell'attivo  | 31.12.2023           | 31.12.2022           |
|---|----------------------|----------------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide   | 112.731.095          | 39.442.025           |
| 20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico             | 903.221.457          | 987.608.692          |
| a) attività finanziarie detenute per la negoziazione                                      | 6.372                | 23.411               |
| b) attività finanziarie designate al fair value   | -                    | -                    |
| c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                    | 903.215.085          | 987.585.280          |
| 30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 488.186.507          | 687.013.261          |
| 40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   | 3.825.837.913        | 4.622.495.776        |
| a) crediti verso banche   | 42.392.226           | 14.431.403           |
| b) crediti verso società finanziarie  | 79.501.651           | 77.690.824           |
| c) crediti verso clientela  | 3.703.944.037        | 4.530.373.549        |
| 50. Derivati di copertura   | -                    | -                    |
| 60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)  | -                    | -                    |
| 70. Partecipazioni  | 422.681              | 421.729              |
| 80. Attività materiali  | 28.475.238           | 27.391.462           |
| 90. Attività immateriali  | 819.927              | 3.458.729            |
| di cui  | -                    | -                    |
| - avviamento  | -                    | -                    |
| 100. Attività fiscali   | 154.120.247          | 197.677.890          |
| a) correnti   | 9.136.441            | 11.879.314           |
| b) anticipate   | 144.983.806          | 185.798.576          |
| 110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione                     | -                    | -                    |
| 120. Altre attività   | 41.560.387           | 34.374.447           |
| <b>Totale attivo</b>  | <b>5.555.375.451</b> | <b>6.599.884.011</b> |



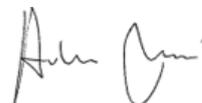

## Bilancio d'esercizio 2023

## STATO PATRIMONIALE

### PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori espressi in euro

| Voci del passivo e del patrimonio netto |   | 31.12.2023           | 31.12.2022           |
|---|---|----------------------|----------------------|
| 10.                                     | Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                  | 3.412.199.835        | 4.133.630.725        |
|   | a) debiti   | 22.581.039           | 23.087.471           |
|   | b) titoli in circolazione   | 3.389.618.796        | 4.110.543.254        |
| 20.                                     | Passività finanziarie di negoziazione   | 20.088               | 71.225               |
| 30.                                     | Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>                                  | -                    | -                    |
| 40.                                     | Derivati di copertura   | -                    | -                    |
| 50.                                     | Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | -                    | -                    |
| 60.                                     | Passività fiscali   | -                    | 4.301.380            |
|   | a) correnti   | -                    | 1.700.000            |
|   | b) differite  | -                    | 2.601.380            |
| 70.                                     | Passività associate ad attività in via di dismissione                                 | -                    | -                    |
| 80.                                     | Altre passività   | 102.995.558          | 71.406.888           |
| 90.                                     | Trattamento di fine rapporto del personale  | 471.960              | 449.568              |
| 100.                                    | Fondi per rischi e oneri  | 24.782.211           | 15.876.655           |
|   | a) impegni e garanzie rilasciate  | -                    | -                    |
|   | b) quiescenza e obblighi simili   | 168.620              | 168.255              |
|   | c) altri fondi per rischi e oneri   | 24.613.591           | 15.708.400           |
| 110.                                    | Capitale  | 655.153.674          | 655.153.674          |
| 120.                                    | Azioni proprie (-)  | (72.294)             | (72.294)             |
| 130.                                    | Strumenti di capitale   | -                    | -                    |
| 140.                                    | Sovrapprezzi di emissione   | 604.552.228          | 604.552.228          |
| 150.                                    | Riserve   | 1.180.348.931        | 1.141.975.123        |
| 160.                                    | Riserve da valutazione  | (34.006.157)         | (65.834.969)         |
| 170.                                    | Utile (Perdita) d'esercizio   | (391.070.583)        | 38.373.808           |
|   | <b>Totale passivo e patrimonio netto</b>  | <b>5.555.375.451</b> | <b>6.599.884.011</b> |

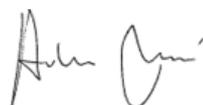



## Schemi del bilancio

**CONTO ECONOMICO**

Valori espressi in euro

| Voci   | 31.12.2023           | 31.12.2022           |
|--|----------------------|----------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati   | 314.346.584          | 257.626.133          |
| di cui interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo   | 314.346.584          | 257.626.133          |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati   | (99.822.758)         | (72.368.313)         |
| <b>30. Margine di interesse</b>  | <b>214.523.826</b>   | <b>185.257.820</b>   |
| 40. Commissioni attive   | 43.185.858           | 48.047.184           |
| 50. Commissioni passive  | (93.672)             | (84.173)             |
| <b>60. Commissioni nette</b>   | <b>43.092.186</b>    | <b>47.963.011</b>    |
| 70. Dividendi e proventi simili  | 2.542.089            | 1.813.341            |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione  | (364.900)            | 17.034.955           |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura   | -                    | -                    |
| 100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:  | 26.695.678           | 7.130.397            |
| a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato   | 29.501.496           | 7.130.240            |
| b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva                               | (2.933.826)          | 157                  |
| c) passività finanziarie   | 128.008              | -                    |
| 110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico | (6.836.299)          | 11.104.022           |
| a) attività e passività finanziarie designate al fair value  | -                    | -                    |
| b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value   | (6.836.299)          | 11.104.022           |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>   | <b>279.652.580</b>   | <b>270.303.546</b>   |
| 130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:   | (466.359.320)        | (63.118.667)         |
| a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato   | (466.716.967)        | (62.737.325)         |
| b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva                               | 357.647              | (381.342)            |
| 140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni   | -                    | -                    |
| <b>150. Risultato netto della gestione finanziaria</b>   | <b>(186.706.740)</b> | <b>207.184.879</b>   |
| 160. Spese amministrative:   | (162.477.631)        | (143.214.907)        |
| a) spese per il personale  | (49.571.258)         | (39.247.522)         |
| b) altre spese amministrative  | (112.906.373)        | (103.967.385)        |
| 170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri  | (8.505.049)          | 132.526              |
| a) impegni e garanzie rilasciate   | -                    | -                    |
| b) altri accantonamenti netti  | (8.505.049)          | 132.526              |
| 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali  | (2.231.817)          | (2.919.230)          |
| 190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali  | (3.408.497)          | (1.759.806)          |
| 200. Altri oneri/proventi di gestione  | 2.890.636            | (2.220.235)          |
| <b>210. Costi operativi</b>  | <b>(173.732.358)</b> | <b>(149.981.652)</b> |
| 220. Utili (Perdite) delle partecipazioni  | -                    | -                    |
| 230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali                            | -                    | -                    |
| 240. Rettifiche di valore dell'avviamento  | -                    | -                    |
| 250. Utili (Perdite) da cessione di investimenti   | -                    | -                    |
| <b>260. Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>  | <b>(360.439.098)</b> | <b>57.203.227</b>    |
| 270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente  | (30.631.485)         | (18.829.420)         |
| <b>280. Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>  | <b>(391.070.583)</b> | <b>38.373.807</b>    |
| 290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte   | -                    | -                    |
| <b>300. Utile (Perdita) d'esercizio</b>  | <b>(391.070.583)</b> | <b>38.373.807</b>    |

## Bilancio d'esercizio 2023

**PROSPETTO DELLA REDDITIVITA'  
COMPLESSIVA**

Valori espressi in euro

| Voci  | 31.12.2023           | 31.12.2022          |
|---|----------------------|---------------------|
| 10. <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>  | (391.070.583)        | 38.373.808          |
| <b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>                                    |                      |                     |
| 20. Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva                                    | -                    | 6.700.161           |
| 30. Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)  | -                    | -                   |
| 40. Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva                       | -                    | -                   |
| 50. Attività materiali  | -                    | -                   |
| 60. Attività immateriali  | -                    | -                   |
| 70. Piani a benefici definiti   | (13.160)             | (69.440)            |
| 80. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione  | -                    | -                   |
| 90. Quota delle riserve di valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto                                     | -                    | -                   |
| <b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>                                      |                      |                     |
| 100. Coperture di investimenti esteri   | -                    | -                   |
| 110. Differenze di cambio   | -                    | -                   |
| 120. Copertura dei flussi finanziari  | -                    | -                   |
| 130. Strumenti di copertura (elementi non designati)  | -                    | -                   |
| 140. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 31.841.972           | (58.368.096)        |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione   | -                    | -                   |
| 160. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto                                    | -                    | -                   |
| 170. <b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>   | <b>31.828.812</b>    | <b>(51.737.375)</b> |
| 180. <b>Redditività complessiva (Voce 10+170)</b>   | <b>(359.241.771)</b> | <b>(13.363.567)</b> |




## Schemi del bilancio

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO - ESERCIZIO 2023**

Valori espressi in euro

|                              | Allocazione risultato esercizio precedente |                         | Variazioni dell'esercizio |              |                                |                       |                        | Patrimonio netto al 31.12.2023 |                         |                                       |                                  |                  |                                     |
|------------------------------|--|-------------------------|---------------------------|--------------|--------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|------------------|-------------------------------------|
|                              | Esistenze al 31.12.2022                    | Modifica saldi apertura | Esistenze al 1.1.2023     | Riserve      | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni di riserve | Emissione nuove azioni |                                | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Altre variazioni | Reddittività complessiva di periodo |
| Capitale                     | 655.153.674                                | -                       | 655.153.674               | -            | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | -                | 655.153.674                         |
| Sovraprezzo emissioni        | 604.552.228                                | -                       | 604.552.228               | -            | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | -                | 604.552.228                         |
| <b>Riserve:</b>              |  |                         |                           |              |                                |                       |                        |                                |                         |                                       |                                  |                  |                                     |
| a) di utili                  | 885.497.256                                | -                       | 885.497.256               | 38.373.808   | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | -                | 923.871.064                         |
| b) altre                     | 256.477.867                                | -                       | 256.477.867               | -            | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | -                | 256.477.867                         |
| Riserve da valutazione       | (65.834.970)                               | -                       | (65.834.970)              | -            | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | 31.828.812       | (34.006.158)                        |
| Strumenti di capitale        | -  | -                       | -                         | -            | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                   |
| Azioni proprie               | (72.294)                                   | -                       | (72.294)                  | -            | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | -                | (72.294)                            |
| Utile (Perdita) di esercizio | 38.373.808                                 | -                       | 38.373.808                | (38.373.808) | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | (391.070.583)    | (391.070.583)                       |
| <b>Patrimonio netto</b>      | <b>2.374.147.569</b>                       | -                       | <b>2.374.147.569</b>      | -            | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | -                | <b>2.014.905.798</b>                |




## Bilancio d'esercizio 2023

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO - ESERCIZIO 2022**

Valori espressi in euro

|                              | Allocazione risultato esercizio precedente |                         | Variazioni dell'esercizio |               |                                |                       |                        | Patrimonio netto al 31.12.2022 |                         |                                       |                                  |                     |                                     |
|------------------------------|--|-------------------------|---------------------------|---------------|--------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|---------------------|-------------------------------------|
|                              | Esistenze al 31.12.2021                    | Modifica saldi apertura | Esistenze al 1.1.2022     | Riserve       | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni di riserve | Emissione nuove azioni |                                | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Altre variazioni    | Reddittività complessiva di periodo |
| Capitale                     | 655.153.674                                | -                       | 655.153.674               | -             | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | -                   | 655.153.674                         |
| Sovraprezzo emissioni        | 604.552.228                                | -                       | 604.552.228               | -             | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | -                   | 604.552.228                         |
| <b>Riserve:</b>              |  |                         |                           |               |                                |                       |                        |                                |                         |                                       |                                  |                     |                                     |
| a) di utili                  | 891.996.440                                | -                       | 891.996.440               | -             | -                              | (6.499.184)           | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | -                   | 885.497.256                         |
| b) altre                     | 675.788.898                                | -                       | 675.788.898               | (419.311.031) | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | -                   | 256.477.867                         |
| Riserve da valutazione       | (14.097.595)                               | -                       | (14.097.595)              | -             | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | (51.737.375)        | (65.834.970)                        |
| Strumenti di capitale        | -  | -                       | -                         | -             | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | -                   | -                                   |
| Azioni proprie               | (72.294)                                   | -                       | (72.294)                  | -             | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | -                   | (72.294)                            |
| Utile (Perdita) di esercizio | (419.311.031)                              | -                       | (419.311.031)             | 419.311.031   | -                              | -                     | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | 38.373.808          | 38.373.808                          |
| <b>Patrimonio netto</b>      | <b>2.394.010.320</b>                       | -                       | <b>2.394.010.320</b>      | -             | -                              | <b>(6.499.184)</b>    | -                      | -                              | -                       | -                                     | -                                | <b>(13.363.567)</b> | <b>2.374.147.569</b>                |




## Schemi del bilancio

**RENDICONTO FINANZIARIO - Metodo diretto**

Valori espressi in euro

| A. ATTIVITA' OPERATIVA   | Importo       |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 31.12.2023    | 31.12.2022    |
| <b>1. Gestione</b>   | 54.565.650    | 59.067.892    |
| - interessi attivi incassati (+)   | 255.368.861   | 213.514.321   |
| - interessi passivi pagati (-)   | (99.822.758)  | (72.368.313)  |
| - dividendi e proventi simili (+)  | 2.542.089     | 1.813.341     |
| - commissioni nette (+/-)  | 43.092.186    | 47.963.011    |
| - spese per il personale (-)   | (49.571.258)  | (39.247.522)  |
| - altri costi (-)  | (107.664.469) | (102.143.628) |
| - altri ricavi (+)   | 10.620.999    | 9.536.682     |
| - imposte e tasse (-)  | -             | -             |
| - costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)    | -             | -             |
| <b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>                              | 729.372.341   | (639.318.878) |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione  | -             | 46.838        |
| - attività finanziarie designate al <i>fair value</i>  | -             | -             |
| - altre attività valutate obbligatoriamente al <i>fair value</i>                               | 77.537.134    | (295.278.024) |
| - attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | 228.092.547   | (244.893.476) |
| - attività finanziarie valutate al costo ammortizzato  | 418.069.015   | (106.980.044) |
| - altre attività   | 5.673.645     | 7.785.828     |
| <b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>                             | (705.589.229) | 475.339.189   |
| - passività finanziarie valutate al costo ammortizzato   | (721.302.882) | 510.716.917   |
| - passività finanziarie di negoziazione  | (51.137)      | 66.854        |
| - passività finanziarie designate al <i>fair value</i>   | -             | -             |
| - altre passività  | 15.764.790    | (35.444.582)  |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>                              | 78.348.762    | (104.911.797) |
| <b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>  |               |               |
| <b>1. Liquidità generata da</b>  | 9.826         | -             |
| - vendite di partecipazioni  | 9.826         | -             |
| - dividendi incassati su partecipazioni  | -             | -             |
| - vendite di attività materiali  | -             | -             |
| - vendite di attività immateriali  | -             | -             |
| - vendite di rami d'azienda  | -             | -             |
| <b>2. Liquidità assorbita da</b>   | (5.069.516)   | (7.442.133)   |
| - acquisti di partecipazioni   | (10.778)      | (411.903)     |
| - acquisti di attività materiali   | (3.315.593)   | (3.093.610)   |
| - acquisti di attività immateriali   | (1.743.145)   | (3.936.620)   |
| - acquisti di società controllate e rami d'azienda   | -             | -             |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>                         | (5.059.690)   | (7.442.133)   |
| <b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>   |               |               |
| - emissioni/acquisti di azioni proprie   | -             | -             |
| - emissioni/acquisti di strumenti di capitale  | -             | -             |
| - distribuzione dividendi e altre finalità   | -             | -             |
| - vendita/acquisto di controllo di terzi   | -             | -             |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>                           | -             | -             |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio</b>                                       | 73.289.072    | (112.353.930) |




## Bilancio d'esercizio 2023

**RICONCILIAZIONE**

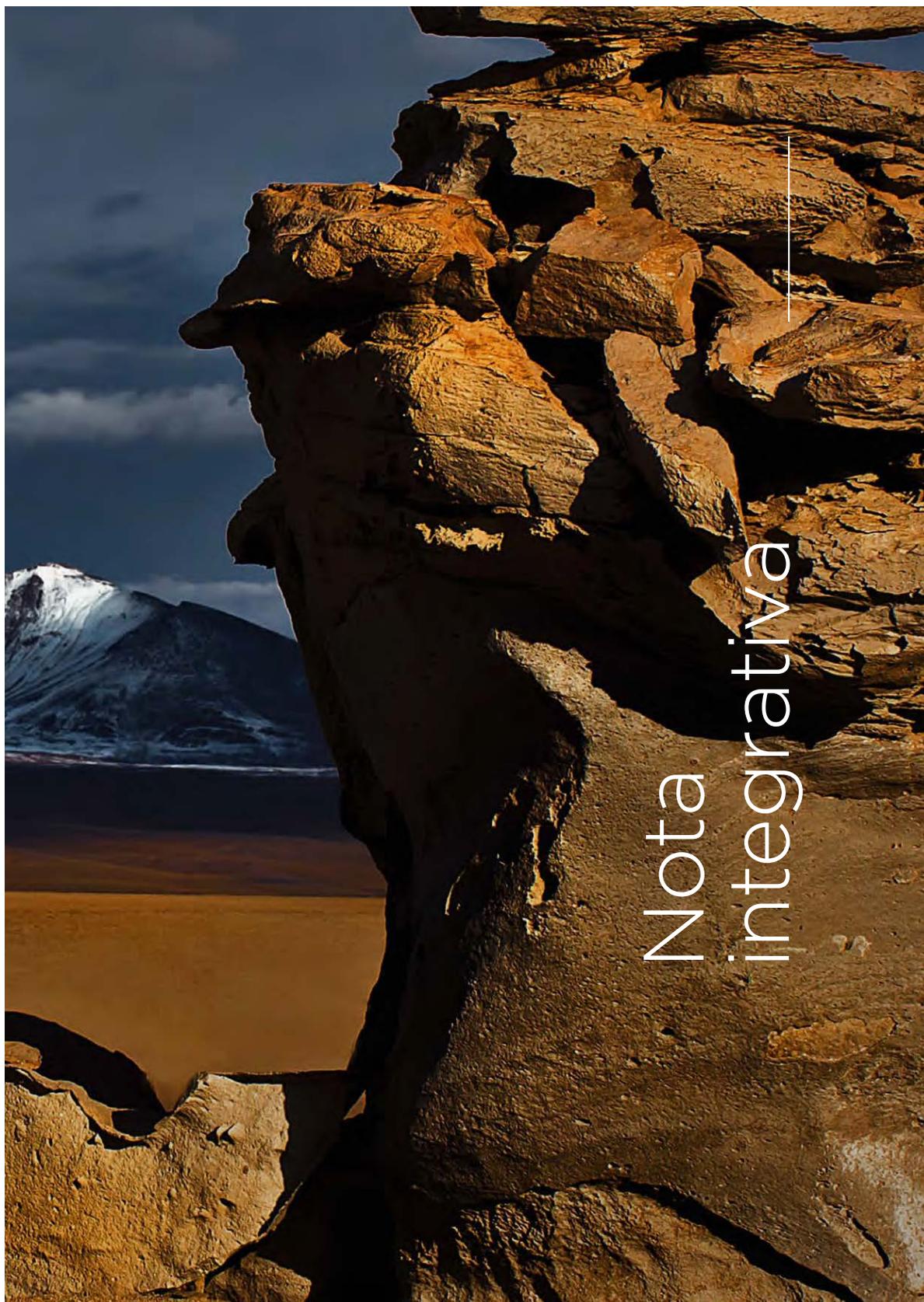
Valori espressi in euro

| Riconciliazione   | 31.12.2023         | 31.12.2022        |
|---|--------------------|-------------------|
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio           | 39.442.023         | 151.795.953       |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio          | 73.289.072         | (112.353.930)     |
| Cassa e disponibilità liquide effetto della variazione dei cambi  | -                  | -                 |
| <b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio</b> | <b>112.731.095</b> | <b>39.442.023</b> |



PAGINA BIANCA





PAGINA BIANCA

## Nota integrativa

## PARTE A - POLITICHE CONTABILI

### A.1 - PARTE GENERALE

#### Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il presente bilancio alla data del 31 dicembre 2023 è redatto in conformità agli *International Accounting Standard* (IAS) e *International Financial Reporting Standard* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), nonché alle relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), così come omologati dalla Commissione Europea al 31 dicembre 2023 secondo i dettami dati dal Regolamento comunitario n. 1606/2002.

Per la composizione del fascicolo si è altresì fatto riferimento a quanto stabilito dalla Banca d'Italia nelle Disposizioni relative al "Bilancio degli Intermediari IFRS diversi dagli Intermediari Bancari", emanate con Provvedimento del 17 novembre 2022. Inoltre, con riferimento alle informazioni richieste dalla Banca d'Italia con la comunicazione del 14 marzo 2023 - Aggiornamento delle disposizioni del Provvedimento "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" aventi ad oggetto gli impatti del COVID-19 e delle misure a sostegno dell'economia si segnala che al 31 dicembre 2023 non sono presenti finanziamenti che costituiscono nuova liquidità concessa mediante meccanismi di garanzia pubblica rilasciata a fronte del contesto COVID-19.

Nella predisposizione del bilancio sono stati applicati i principi IAS/IFRS omologati e in vigore al 31 dicembre 2023 (inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRIC), senza deroga alcuna alla loro applicazione.

#### 1.1 - Principi contabili internazionali, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2023

Si riportano di seguito i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni IFRS che trovano applicazione dal 1° gennaio 2023:

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 17 – Insurance Contracts** che è destinato a sostituire il principio **IFRS 4 – Insurance Contracts**. Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2023. L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. L'adozione di tale principio e del relativo emendamento non ha comportato effetti sul bilancio di AMCO.
- In data 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "**Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction**". Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare alla data di prima iscrizione, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2023. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio della Società.
- In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato due emendamenti denominati "**Disclosure of Accounting Policies—Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2**" e "**Definition of Accounting Estimates—Amendments to IAS 8**". Le modifiche riguardanti lo IAS 1 richiedono ad un'entità di indicare le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati dalla Società. Le modifiche sono volte a migliorare l'informativa sui principi contabili applicati dalla Società in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori

---

### Bilancio d'esercizio 2023

---

primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di accounting policy. Le modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2023. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio di esercizio della Società.

- In data 23 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IAS 12 Income taxes: International Tax Reform – Pillar Two Model Rules”**. Il documento introduce un'eccezione temporanea agli obblighi di rilevazione e di informativa delle attività e passività per imposte differite relative alle Model Rules del Pillar Two (la cui norma risulta in vigore in Italia al 31 dicembre 2023, ma applicabile dal 1° gennaio 2024) e prevede degli obblighi di informativa specifica per le entità interessate dalla relativa International Tax Reform. Il documento prevede l'applicazione immediata dell'eccezione temporanea, mentre gli obblighi di informativa sono applicabili ai soli bilanci annuali iniziati al 1° gennaio 2023 (o in data successiva) ma non ai bilanci infrannuali aventi una data chiusura precedente al 31 dicembre 2023.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sostanziali sul bilancio di AMCO.

#### ***1.2 - Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'unione europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata da Amco al 31 dicembre 2023***

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati omologati dall'Unione Europea ma non sono ancora obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dalla Società al 31 dicembre 2023:

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current”** ed in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants”**. Tali modifiche hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Inoltre, le modifiche migliorano altresì le informazioni che un'entità deve fornire quando il suo diritto di differire l'estinzione di una passività per almeno dodici mesi è soggetto al rispetto di determinati parametri (i.e. covenants). Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2024; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di tale emendamento.
- In data 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback”**. Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il *lease* riveniente da una transazione di sale & leaseback in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d'uso trattenuto. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di tale emendamento.

#### ***1.3 - Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2023***

Alla data di riferimento del presente bilancio d'esercizio, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

### Nota integrativa

- In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “**Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements**”. Il documento richiede ad un’entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di reverse factoring che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell’entità e di comprendere l’effetto di tali accordi sull’esposizione dell’entità al rischio di liquidità. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall’adozione di tale emendamento.
- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “**Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability**”. Il documento richiede ad un’entità di applicare una metodologia da applicare in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un’altra e, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l’informativa da fornire in nota integrativa. La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2025, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall’adozione di tale emendamento.

### Sezione 2 - Principi generali di redazione

I principi contabili adottati per la predisposizione del presente bilancio d’esercizio, con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle attività e delle passività finanziarie sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio 2022.

Con riferimento al principio di continuità aziendale, tenuto conto anche della evoluzione caratterizzante il contesto normativo e operativo in cui si inquadra la Società, vi è la ragionevole certezza che AMCO opererà in futuro con un modello di gestione volto a realizzare un recupero efficiente ed efficace dei crediti deteriorati e degli altri attivi. Allo stato attuale non vi sono elementi nella struttura patrimoniale e finanziaria della Società che possano manifestare eventuali incertezze in tal senso.

Il presente bilancio d’esercizio corrisponde alle scritture contabili della Società.

In conformità a quanto disposto dall’art. 5 del D.Lgs. n. 38/2005, il presente bilancio d’esercizio è redatto utilizzando l’euro quale moneta di conto. Gli importi dei prospetti contabili sono espressi in unità di euro, mentre la nota integrativa è esposta in migliaia di euro.

Il prospetto dei flussi finanziari intervenuti nel periodo di riferimento e in quello precedente è stato predisposto seguendo il metodo diretto.

### Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Con specifico riferimento a quanto previsto dallo IAS 10, si informa che successivamente al 31 dicembre 2023, data di riferimento della situazione finanziaria annuale, e fino alla data di approvazione della stessa da parte del Consiglio di Amministrazione, non sono intervenuti fatti tali da comportare una rettifica dei valori presentati in essa.

Tra gli eventi successivi che non hanno comportato una rettifica dei valori alla situazione finanziaria annuale, si segnalano:

- In data 12 febbraio 2024 è stato interamente rimborsato il bond “AMCO 1” emesso in data 12 febbraio 2019 per nominali euro 250 milioni;
- In data 12 marzo 2024, antecedentemente all’approvazione del progetto di bilancio, è avvenuta l’approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del nuovo Piano

---

### Bilancio d'esercizio 2023

---

Industriale 2024-2028. L'approvazione del nuovo Piano Industriale ha consentito di incorporarne le ipotesi nell'esecuzione del *probability test* al 31 dicembre 2023.

## Sezione 4 - Altri aspetti

### 4.1 - Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del bilancio d'esercizio

La redazione del bilancio di esercizio richiede il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, nonché sull'informativa di bilancio. L'impiego di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi gli attuali valori iscritti potranno differire per il mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate. Le principali fattispecie per le quali è utilizzato l'impiego di stime e valutazioni soggettive sono:

- la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari da utilizzare ai fini dell'informativa di bilancio;
- l'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;
- la definizione dei piani di recupero sia per i crediti c.d. POCI che per i crediti valutati al costo ammortizzato non POCI, in conseguenza dei quali vengono definite le perdite/riprese di valore degli stessi;
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva.

La descrizione delle politiche contabili applicate sui principali aggregati di bilancio fornisce maggiori dettagli informativi sulle assunzioni e valutazioni soggettive utilizzate nella redazione del bilancio di esercizio. Si segnala infine che i parametri e le informazioni utilizzati per la verifica dei valori menzionati ai precedenti capoversi sono quindi influenzati dal quadro macroeconomico e di mercato particolarmente incerto, che potrebbe registrare rapidi mutamenti a oggi non prevedibili, con conseguenti effetti sui valori di bilancio.

### 4.2 - Altro

In data 11 aprile 2018 AMCO, ai sensi di quanto previsto nell'art. 5 del Decreto Legge n. 99 del 25 giugno 2017 (nel seguito anche il "Decreto Legge"), convertito in Legge n. 121 il 31 luglio 2017, e in ottemperanza a quanto disciplinato dal Decreto Ministeriale n. 221 del 22 febbraio 2018 (nel seguito "DM 221/2018"), ha sottoscritto con Banca Popolare di Vicenza S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa e con Veneto Banca S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa i contratti (nel seguito anche i "Contratti di Cessione") per acquisire i portafogli di crediti deteriorati dei due istituti, per il tramite e per conto, rispettivamente, del Patrimonio Destinato Gruppo Vicenza e del Patrimonio Destinato Gruppo Veneto (nel seguito anche i "Patrimoni Destinati" o "PD"), entrambi costituiti con il suddetto DM 221/2018.

La cessione ha avuto per oggetto i crediti classificati o classificabili "in sofferenza", "unlikely to pay" o "past due" alla data di avvio delle liquidazioni coatte amministrative e non ceduti a e/o retrocessi da Intesa Sanpaolo S.p.A. ai sensi degli artt. 3 e 4 del sopracitato Decreto Legge, unitamente a beni, contratti e rapporti giuridici accessori agli stessi, con l'esclusione da tale

---

#### Nota integrativa

---

perimetro di certe attività, passività, contratti e rapporti individuati nei contratti di cessione in coerenza con i criteri dettati dal DM 221/2018.

Inoltre, il detto Decreto ai sensi dell'art. 5 comma 4 indica che "Il rendiconto separato è redatto in conformità ai principi contabili internazionali". Tale rendiconto separato, predisposto per ciascun patrimonio destinato, forma un allegato al presente bilancio di esercizio, coerentemente con le previsioni generali sui Patrimoni Destinati.

L'adozione dei principi contabili internazionali per la redazione dei rendiconti separati dei Patrimoni Destinati comporta che, in attuazione del principio contabile IFRS 9, debba essere svolta un'analisi di *derecognition* degli *asset* da parte del cedente, nell'ipotesi che esso rediga un bilancio secondo i principi contabili IAS/IFRS (anche qualora non fosse il caso) al fine di verificare se ricorrono le condizioni per l'iscrizione degli *asset* da parte dei Patrimoni Destinati cessionari. Le analisi effettuate sui due distinti Patrimoni Destinati Gruppo Veneto e Gruppo Vicenza hanno considerato i seguenti scenari:

- stima dei flussi futuri finanziari netti dei crediti in ipotesi di vigenza dei contratti di cessione;
- stima dei flussi futuri finanziari netti dei crediti in ipotesi in cui non vi fosse stata cessione degli attivi da parte delle LCA ma in ipotesi di adozione del medesimo *business model* da parte delle LCA;
- stima dei flussi futuri finanziari netti dei crediti in ipotesi in cui non vi fosse stata cessione degli attivi da parte delle LCA ma in ipotesi di adozione di un differente *business model* e *pricing* delle attività di *master* e *special servicing* rispetto alle due ipotesi precedenti.

Dall'analisi svolta sulla base dei flussi di cassa attesi dai crediti oggetto di acquisto è emerso, come in tutte le ipotesi sopra descritte, che non solo l'incidenza cumulata delle componenti commissionali sia considerevolmente inferiore al 10% (parametro utilizzato per la *derecognition*), ma anche che la variabilità tra l'ipotesi di cessione a AMCO Patrimoni Destinati e le ipotesi in cui ciò non fosse avvenuto (sia mantenendo lo stesso *business model* gestionale - peraltro oggetto di condivisione con le LCA, sia ipotizzandone uno alternativo) sia sostanzialmente nulla.

Sulla base di tali assunti, AMCO non ha acquisito sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà delle attività finanziarie acquisite e, conseguentemente, non sono rispettati i principi previsti dall'IFRS 9 per la rilevazione contabile dell'attività finanziaria in bilancio.

In quanto titolare dei Patrimoni Destinati, sebbene non essendone diretta beneficiaria dei risultati degli attivi e dei passivi, la Società è tenuta a fornire adeguata *disclosure* nel proprio bilancio d'esercizio, secondo quanto definito dal principio contabile IFRS 12 "Informativa sulle partecipazioni in altre entità". Più nel dettaglio, ai fini dell'informativa da fornire, è stato valutato che:

- AMCO non è tenuta a consolidare i Patrimoni Destinati, né questi possono essere considerati in *Joint Venture* con la Società;
- AMCO non detiene alcuna partecipazione diretta o indiretta nei Patrimoni Destinati, che pertanto non possono essere considerati alla stregua di partecipazioni in entità strutturate non consolidate;
- la costituzione di due Patrimoni Destinati, al fine di perseguire le specifiche tutele civilistiche previste di tale istituto, e l'esistenza di un contratto di *management*, tutt'ora in essere, fra essi e AMCO, fa sì che la relazione esistente fra AMCO e i Patrimoni Destinati rientri nella casistica di *sponsorship* prevista dall'IFRS 12. Pertanto, gli obblighi di *disclosure* sono quelli definiti dall'IFRS 12.27 e adempiuti nel seguito di questa relazione, nonché nella Nota Integrativa del Bilancio di AMCO.

## Bilancio d'esercizio 2023

**A.2 - PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO**

Di seguito si illustrano i criteri di valutazione adottati per la predisposizione dei prospetti contabili in applicazione dei principi contabili IAS/IFRS vigenti.

**Cassa e disponibilità liquide****Criteri di classificazione**

In questa voce sono classificate tutte le disponibilità liquide in valute aventi corso legale, nonché i crediti "a vista" (conti correnti e/o depositi a vista) verso le banche.

**Criteri di iscrizione e valutazione**

Il valore di bilancio dei crediti "a vista", iscritto al costo ammortizzato che è pari al suo valore nominale, è rettificato al fine di tener conto di riduzioni/riprese di valore risultanti dal processo di valutazione del relativo rischio di credito.

Tali riduzioni/riprese di valore sono registrate a conto economico, e classificate convenzionalmente all'interno della voce "130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di: a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato".

**Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico****Criteri di classificazione**

In questa categoria sono classificate le attività finanziarie diverse da quelle classificate tra le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva e le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

La voce, in particolare, può includere:

- le attività finanziarie detenute per la negoziazione;
- le attività finanziarie designate al *fair value*, ossia le attività finanziarie così definite al momento della rilevazione iniziale e ove ne sussistano i presupposti. In relazione a tale fattispecie, un'entità può designare irrevocabilmente all'iscrizione un'attività finanziaria come valutata al *fair value* con impatto a conto economico se, e solo se, così facendo elimina o riduce significativamente un'incoerenza valutativa;
- le attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value*, che non hanno superato i requisiti per la valutazione al costo ammortizzato.

**Criteri di iscrizione**

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e per i titoli di capitale. All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico vengono rilevate al *fair value*, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

**Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali**

Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate quotazioni di mercato.

### Nota integrativa

In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi comunemente adottati, che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati alle attività finanziarie iscritte in tale voce, basati su dati rilevabili sul mercato o su informative interne alla Società.

Per i titoli di capitale e per gli strumenti derivati che hanno per oggetto titoli di capitale, non quotati in un mercato attivo, il criterio del costo è utilizzato quale stima del fair value soltanto in via residuale e limitatamente a poche circostanze, ossia in caso di non applicabilità di tutti i metodi di valutazione precedentemente richiamati, ovvero in presenza di un'ampia gamma di possibili valutazioni del fair value, nel cui ambito il costo rappresenta la stima più significativa.

Per i finanziamenti concessi a veicoli di cartolarizzazione il fair value è calcolato sulla base del valore degli attivi dei veicoli stesso, tenendo in considerazione anche l'eventuale contribuzione data al bilancio consolidato.

#### **Criteria di cancellazione**

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari ad esse connessi o quando l'attività finanziaria è oggetto di cessione con trasferimento sostanziale di tutti i rischi e dei diritti contrattuali connessi alla proprietà dell'attività finanziaria stessa.

#### **Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (FVOCI)**

##### **Criteria di classificazione**

La presente categoria include le attività finanziarie che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

- attività finanziaria posseduta secondo un modello di *business* il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari previsti contrattualmente che mediante la vendita (*business model "Held to Collect and Sell"*);
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono, a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (cd. "SPPI test" superato).

Sono inoltre inclusi nella voce gli strumenti di capitale, non detenuti per finalità di negoziazione, per i quali al momento della rilevazione iniziale è stata esercitata l'opzione per la designazione al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva.

In particolare, vengono inclusi in questa voce:

- i titoli di debito che sono riconducibili ad un *business model Held to Collect and Sell* e che hanno superato il test SPPI;
- le interessenze azionarie, non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto, che non sono detenute con finalità di negoziazione, per le quali si è esercitata l'opzione per la designazione al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva.

Le riclassificazioni delle attività finanziarie, ad eccezione dei titoli di capitale per cui non è ammessa alcuna riclassifica, non sono ammesse verso altre categorie di attività finanziarie salvo il caso in cui l'entità modifichi il proprio modello di *business* per la gestione delle attività finanziarie.

In tali casi, che devono essere assolutamente non frequenti, le attività finanziarie potranno essere riclassificate dalla categoria valutata al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva in una

---

**Bilancio d'esercizio 2023**

---

delle altre due categorie previste dall'IFRS 9 (Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico).

Il valore di trasferimento è rappresentato dal *fair value* al momento della riclassifica e gli effetti della riclassificazione operano in maniera prospettica a partire dalla data della stessa.

Nel caso di riclassifica dalla categoria in oggetto a quella del costo ammortizzato, l'utile (perdita) cumulato rilevato nella riserva da valutazione è portato a rettifica del *fair value* dell'attività finanziaria alla data della riclassificazione.

Nel caso invece di riclassifica nella categoria del *fair value* con impatto a conto economico, l'utile (perdita) cumulato rilevato precedentemente nella riserva da valutazione è riclassificato dal patrimonio netto all'utile (perdita) d'esercizio.

**Criteri di iscrizione**

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento sulla base del loro *fair value* comprensivo dei costi/ricavi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione dello strumento finanziario.

Sono esclusi i costi/ricavi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

Il *fair value* iniziale di uno strumento finanziario solitamente equivale al costo sostenuto per l'acquisto.

**Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali**

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie sono valutate al *fair value*, con imputazione degli utili o delle perdite derivanti dalle variazioni di *fair value*, rispetto al costo ammortizzato, in una specifica riserva di patrimonio netto rilevata nel prospetto della redditività complessiva fino a che l'attività finanziaria non viene cancellata, o non viene rilevata una riduzione di valore.

Gli strumenti di capitale per cui è stata effettuata la scelta per la classificazione nella presente categoria sono valutati al *fair value* e gli importi rilevati in contropartita del patrimonio netto (Prospetto della redditività complessiva) non devono essere successivamente trasferiti a conto economico, neanche in caso di cessione (cosiddetta *OCI exemption*). La sola componente riferibile ai titoli di capitale in questione che è oggetto di rilevazione a conto economico è rappresentata dai relativi dividendi.

Il *fair value* viene determinato sulla base dei criteri già illustrati per le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico. Per i titoli di capitale inclusi in questa categoria, non quotati in un mercato attivo, il criterio del costo è utilizzato quale stima del *fair value* soltanto in via residuale e limitatamente a poche circostanze, ossia in caso di non applicabilità di tutti i metodi di valutazione precedentemente richiamati, ovvero in presenza di un'ampia gamma di possibili valutazioni del *fair value*, nel cui ambito il costo rappresenta la stima più significativa.

**Criteri di cancellazione**

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari a esse connessi o quando l'attività finanziaria è oggetto di cessione con trasferimento sostanziale di tutti i rischi e i diritti contrattuali connessi alla proprietà dell'attività finanziaria.

---

**Nota integrativa**

---

**Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato****Criteri di classificazione**

Tale voce include i crediti non "a vista" verso banche, verso gli enti finanziari, verso la clientela, ovvero tutti quei crediti che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili e che non sono quotati in un mercato attivo.

**Criteri di iscrizione**

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e alla data di erogazione nel caso di crediti. All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

In particolare, per quel che attiene ai crediti, la data di erogazione normalmente coincide con la data di sottoscrizione del contratto. Qualora tale coincidenza non si manifesti, in sede di sottoscrizione del contratto si provvede ad iscrivere un impegno ad erogare fondi che si chiude alla data di erogazione del finanziamento.

L'iscrizione del credito avviene sulla base del *fair value* dello stesso, pari all'ammontare erogato, o prezzo di sottoscrizione, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo credito e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo.

Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra interesse effettivo - della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza, riconducibile tipicamente ai costi/proventi imputati direttamente al singolo credito.

Per quanto riguarda invece le attività acquisite già classificate come deteriorate al momento dell'acquisto - c.d. "POCI" (*Purchased or Originated Credit Impaired*) - al momento della rilevazione iniziale non deve essere rilevato alcun fondo a copertura perdite, a condizione che la perdita attesa sia già considerata nel *fair value* dell'attività finanziaria al momento dell'acquisto e sia inclusa nel calcolo del tasso interno effettivo corretto del credito.

**Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali**

Successivamente alla rilevazione iniziale, i crediti verso clientela sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento - calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo - della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza, riconducibile tipicamente ai costi/proventi imputati direttamente al singolo credito. Tale criterio non viene utilizzato per le esposizioni di durata inferiore ai 12 mesi (data la non significatività dello stesso per tale fattispecie).

Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza il flusso dei pagamenti futuri stimati per la durata attesa del finanziamento in modo da ottenere esattamente il valore contabile netto all'atto della rilevazione iniziale, che comprende sia i costi/ricavi di transazione direttamente attribuibili sia tutti i compensi pagati o ricevuti tra i contraenti. Tale modalità di contabilizzazione, utilizzando una logica finanziaria, consente di distribuire l'effetto economico dei costi/proventi lungo la vita residua attesa del credito.

### Bilancio d'esercizio 2023

I criteri di valutazione sono strettamente connessi allo stage cui il credito viene assegnato, dove lo *stage 1* accoglie i crediti *in bonis*, lo *stage 2* accoglie i crediti *under-performing*, ossia i crediti ove vi è stato un aumento significativo del rischio di credito ("significativo deterioramento") rispetto all'iscrizione iniziale dello strumento e lo *stage 3* accoglie *non performing*, ovvero i crediti che presentano evidenza oggettiva di perdita di valore. Le rettifiche di valore che sono rilevate a conto economico, per i crediti *in bonis* classificati in *stage 1* sono calcolate prendendo in considerazione una perdita attesa a un anno, mentre i crediti *in bonis* in *stage 2* prendendo in considerazione le perdite attese riferibili all'intera vita residua prevista contrattualmente per l'attività (Perdita attesa *Lifetime*).

Le attività finanziarie che risultano *in bonis* sono sottoposte ad una valutazione in funzione dei parametri di *probability of default* (PD), *loss given default* (LGD) ed *exposure at default* (EAD), derivati da serie storiche interne.

Per le attività deteriorate, l'importo della perdita da rilevare a Conto Economico è definito sulla base di un processo di valutazione analitica o determinato per categorie omogenee e, quindi attribuito analiticamente ad ogni posizione. Rientrano nell'ambito delle attività deteriorate gli strumenti finanziari ai quali è stato attribuito lo *status* di sofferenza, inadempienza probabile o di scaduto/sconfinante da oltre novanta giorni secondo le regole di Banca d'Italia, coerenti con la normativa IAS/IFRS e di vigilanza europea.

I flussi di cassa attesi tengono conto dei tempi di recupero stimati e del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie. In ordine al tasso di attualizzazione degli incassi stimati nei piani di rientro delle esposizioni deteriorate ex Banco di Napoli, poiché il reperimento del tasso effettivo originario sarebbe risultato eccessivamente oneroso, viene utilizzato il tasso d'interesse applicato a suo tempo sui finanziamenti in essere con il Banco di Napoli, in quanto lo stesso esprime una media rappresentativa degli oneri connessi al mancato rendimento del portafoglio di crediti gestiti.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a Conto Economico. La ripresa di valore non può eccedere il costo ammortizzato che lo strumento finanziario avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche. I ripristini di valore connessi con il trascorrere del tempo concorrono alla formazione del margine di interesse. Il costo ammortizzato corrisponde al valore nominale.

Per quanto riguarda le attività finanziarie POCI, la componente reddituale in termini di interessi attivi viene rilevata calcolando un tasso di interesse effettivo "*credit adjusted*" definito stimando i flussi di cassa futuri in considerazione di tutti i termini contrattuali e le perdite creditizie attese. Il tasso di interesse effettivo "*credit adjusted*" è calcolato al momento dell'iscrizione iniziale ed è il tasso che attualizza esattamente i futuri incassi stimati, rendendo pari la loro sommatoria al valore di iscrizione iniziale dell'attività comprensivo dei costi di transazione.

#### **Criteri di cancellazione**

I crediti vengono cancellati dal bilancio quando sono considerati definitivamente irrecuperabili oppure in caso di cessione, qualora essa abbia comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti stessi.

#### **Attività materiali**

##### **Criteri di classificazione**

Le attività materiali comprendono tutti i beni funzionali all'attività aziendale che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

### Nota integrativa

La voce accoglie anche attività materiali disciplinate dallo IAS 2 - Rimanenze, ovvero beni derivanti dall'attività di escussione di garanzie o dall'acquisto in asta o beni inoptati collegati a contratti di leasing risolti che la Società ha intenzione di vendere nel prossimo futuro.

Nella medesima voce vengono inoltre classificati, distinti dalle precedenti categorie, gli immobili derivanti dall'attività di escussione di garanzie o dall'acquisto in asta, detenuti dalla Società a scopo di investimento, disciplinati dallo IAS 40.

Sono, infine, inclusi i diritti d'uso acquisiti con il leasing e disciplinati dall'IFRS 16.

#### **Criteri di iscrizione e valutazione**

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.

Successivamente le attività materiali funzionali sono valutate al costo, dedotti gli ammortamenti e le eventuali perdite di valore, che vengono rilevate con attribuzione al Conto economico.

Le attività iscritte come Rimanenze vengono valutate successivamente all'acquisto al minore tra il costo ed il valore netto di realizzo, che viene stimato in base al mercato ed alle specifiche caratteristiche del bene. La differenza tra il costo ed il valore di realizzo viene imputata a Conto economico.

Gli immobili detenuti a scopo di investimento vanno valutati, successivamente all'acquisto, con il metodo del *fair value*.

#### **Diritti d'uso relativi a contratti di leasing - Criteri di iscrizione e valutazione**

Ai sensi di quanto disposto dall'IFRS 16, i diritti d'uso acquisiti con il *leasing* sono inizialmente iscritti come somma del valore attuale dei canoni futuri da pagare per la durata contrattuale prevista. Laddove la durata contrattuale sia rinnovabile (es. immobili) la stessa viene stimata per un periodo ragionevolmente certo di utilizzo del bene. Il tasso considerato per l'attualizzazione è, per ogni contratto e laddove disponibile, il tasso di interesse implicito contrattuale. Laddove lo stesso non sia disponibile o determinabile, viene utilizzato un tasso convenzionale interno.

Successivamente alla rilevazione iniziale, il diritto d'uso acquisito viene assoggettato ad ammortamento per l'intera durata prevista di utilizzo del bene.

#### **Criteri di cancellazione**

Un'attività materiale è eliminata dallo Stato Patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

L'estinzione anticipata di un contratto di *leasing* dà luogo ad una cancellazione del diritto d'uso non ancora ammortizzato con corrispondente cancellazione della passività associata per i canoni di *leasing* ed eventuale imputazione a Conto economico della differenza.

#### **Altre attività e altre passività**

In tale voce sono comprese le attività e passività non riconducibili ad altre voci dell'attivo e del passivo dello Stato patrimoniale.

## Bilancio d'esercizio 2023

**Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato****Criteri di classificazione**

La voce comprende debiti per affidamenti bancari e debiti diversi verso il sistema bancario, nonché debiti per prestiti obbligazionari emessi e debiti verso la clientela per acconti e altro. Sono inoltre inclusi i debiti iscritti per *leasing* in qualità di locatario.

**Criteri di iscrizione**

Le passività finanziarie vengono iscritte al loro *fair value* alla data di stipula del contratto e/o di emissione dei titoli, pari normalmente alle somme ottenute, considerando anche i costi diretti di stipula, ovvero di emissione.

I debiti per *leasing* vengono iscritti attualizzando, al tasso di interesse implicito, le rate previste per la durata contrattuale ovvero, in caso di immobili, per una durata di almeno 12 mesi.

**Criteri di valutazione**

Successivamente alla rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate, laddove non a breve termine, al costo ammortizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo dell'operazione, ottenuto con riferimento al costo effettivo dell'operazione ed ai flussi contrattuali di esborso.

**Criteri di cancellazione**

Le passività finanziarie vengono cancellate quando estinte, ovvero non vi sono ulteriori obbligazioni a carico della Società.

I debiti per *leasing* vengono cancellati se viene risolto il contratto sottostante. La cancellazione viene effettuata con imputazione dell'eventuale residuo al corrispondente valore del diritto d'uso iscritto nell'Attivo patrimoniale.

**Operazioni sul capitale****Acquisto di azioni proprie**

Il riacquisto di propri strumenti rappresentativi di capitale è dedotto dal capitale. Nessun utile o perdita viene rilevato nel conto economico all'acquisto, vendita, emissione o cancellazione degli stessi; il corrispettivo pagato o ricevuto viene rilevato direttamente a patrimonio netto, in apposita voce.

**Costi di emissione di strumenti rappresentativi di capitale e di altre operazioni sul capitale**

I costi sostenuti nell'emissione o riacquisto dei propri strumenti rappresentativi di capitale, o in qualsiasi operazione sul capitale, comprensivi di spese di registro, imposte di bollo e altri oneri dovuti all'Autorità di regolamentazione, nonché oneri per consulenti legali, contabili e ad altri professionisti vengono contabilizzati in diminuzione del Patrimonio netto nella misura in cui hanno natura di costi direttamente attribuibili all'operazione, ovvero sono oneri che diversamente non sarebbero stati sostenuti.

I costi di transazione relativi ad una operazione sul capitale vengono adeguatamente rilevati in apposita voce in diminuzione del patrimonio netto della Società.

---

#### Nota integrativa

---

### **Fiscalità corrente e differita**

#### **Criteri di classificazione, iscrizione e valutazione**

Le attività per le imposte anticipate, relative a differenze temporanee deducibili e ai benefici fiscali futuri ottenibili dal riporto a nuovo di perdite fiscali sono iscritte solo in presenza di una fondata probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità di AMCO di generare redditi imponibili sufficienti nei futuri esercizi e tenuto conto della disciplina specifica dettata dal D.L. 29/12/2010 n. 225 e successive modifiche.

Le passività per imposte differite, relative a differenze temporanee imponibili, sono invece iscritte interamente in bilancio. Qualora le attività fiscali anticipate e le passività fiscali differite si riferiscano a componenti che hanno interessato il conto economico, la contropartita è rappresentata dalle imposte sul reddito.

Con il D.L. 59 del 3 maggio 2016, convertito in L. 119 del 30 giugno è stata modificata la normativa in tema di DTA, al fine di evitare la configurabilità come “aiuto di Stato” della disciplina nazionale che stabilisce la convertibilità automatica in crediti d’imposta delle DTA “qualificate”, in presenza di perdite civilistiche e/o fiscali.

Il canone, trattandosi quindi di un onere commisurato ad elementi che si evolvono nel tempo, è rilevato tra i costi sulla base del contributo annuo di anno in anno determinato e versato.

Le imposte sul reddito, calcolate nel rispetto delle legislazioni fiscali nazionali, sono contabilizzate come costo in base al criterio della competenza economica, coerentemente con le modalità di rilevazione in bilancio dei costi e ricavi che le hanno generate.

Le Attività e Passività fiscali correnti accolgono il saldo della posizione fiscale della Società nei confronti delle Amministrazioni finanziarie italiane. In particolare, tali poste accolgono, rispettivamente, le passività fiscali correnti dell’esercizio, calcolate in base ad una previsione dell’onere tributario dovuto per l’esercizio, determinato in base alle norme tributarie in vigore, e le attività fiscali correnti rappresentate dagli acconti e dagli altri crediti d’imposta.

#### **Trattamento di fine rapporto**

Il trattamento di fine rapporto si configura come un “beneficio successivo al rapporto di lavoro” classificato come:

- “piano a contribuzione definita” per le quote di trattamento di fine rapporto del personale maturande a partire dal 1° gennaio 2007 (data di entrata in vigore della riforma della previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252) sia nel caso di opzione da parte del dipendente per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al fondo di Tesoreria presso l’INPS. Per tali quote l’importo contabilizzato tra i costi del personale è determinato sulla base dei contributi dovuti senza l’applicazione di metodologie di calcolo attuariali;
- “piano a benefici definiti” e pertanto è iscritto sulla base del suo valore attuariale determinato utilizzando il metodo della “Proiezione Unitaria del Credito”, per la quota del trattamento di fine rapporto del personale maturata sino al 31 dicembre 2006. La determinazione della passività relativa a tale piano è effettuata da un perito esterno con il “metodo dell’unità di credito proiettata” (*Projected Unit Credit Method*).

Per la determinazione del tasso annuo di attualizzazione adottato per le elaborazioni è preso come riferimento l’indice Iboxx Eurozone Corporates AA con *duration* superiore a 10 anni, in quanto ritenuto maggiormente rappresentativo dei rendimenti di mercato, tenendo conto della durata media residua della passività.

---

**Bilancio d'esercizio 2023**

---

Come previsto dallo IAS 19 gli utili/perdite attuariali vengono rilevati subito e per intero nel "Prospetto della redditività complessiva" con impatto a Patrimonio Netto.

**Fondi per rischi e oneri****Criteri di classificazione, iscrizione e valutazione**

I Fondi per rischi e oneri sono costituiti da passività di ammontare o scadenza incerti e rilevate in bilancio in quanto:

- vi è un'obbligazione attuale (legale o implicita) per effetto di un evento passato;
- è probabile l'esborso di risorse finanziarie per l'adempimento dell'obbligazione;
- è possibile effettuare una stima attendibile del probabile esborso futuro.

La voce comprende gli stanziamenti a fronte delle perdite presunte sulle cause passive, incluse le azioni revocatorie, nonché altri esborsi stimati a fronte di obbligazioni legali o implicite esistenti alla chiusura del periodo.

Solo laddove l'effetto del differimento temporale nel sostenimento dell'onere stimato sia oggettivamente prevedibile, determinabile e assuma un aspetto rilevante, la Società calcola l'importo dei fondi e degli accantonamenti in misura pari al valore attuale degli esborsi che si suppone saranno necessari per estinguere le obbligazioni.

Nelle ipotesi in cui gli stanziamenti siano assoggettati ad attualizzazione, l'ammontare dei fondi iscritti in bilancio aumenta in ciascun periodo per riflettere il passare del tempo. L'adeguamento dei fondi è rilevato in conto economico. L'accantonamento viene stornato quando diviene improbabile l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere l'obbligazione oppure quando si estingue l'obbligazione.

**Ricavi e Costi**

I ricavi sono flussi lordi di benefici economici derivanti dallo svolgimento dell'attività ordinaria dell'impresa e sono rilevati nel momento in cui viene trasferito il controllo dei beni o servizi al cliente, ad un ammontare che rappresenta l'importo del corrispettivo a cui si ritiene di avere diritto.

Il prezzo dell'operazione rappresenta l'importo del corrispettivo a cui l'entità ritiene di aver diritto in cambio del trasferimento al cliente dei beni e servizi promessi. Esso può includere importi fissi, variabili o entrambe le casistiche. I ricavi configurati da corrispettivi variabili vengono rilevati a Conto economico se attendibilmente stimabili e unicamente se è altamente probabile che tale corrispettivo non debba essere, in periodi successivi, in tutto o in una sua parte significativa, stornato dal Conto economico.

I costi sono rilevati a Conto Economico secondo il principio della competenza; i costi relativi all'ottenimento e l'adempimento dei contratti con la clientela sono rilevati a Conto Economico nei periodi nei quali sono contabilizzati i relativi ricavi.

**A.3 - INFORMATIVA SUI TRASFERIMENTI TRA PORTAFOGLI DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati trasferimenti tra diversi portafogli di attività detenuti.

## Nota integrativa

**A.4 - INFORMATIVA SUL FAIR VALUE**

Il principio contabile internazionale IFRS 13 e le regole definite da Banca d'Italia per la redazione dei bilanci degli Intermediari IFRS diversi dagli Intermediari Bancari prevedono che le attività e passività siano, sulla base della determinazione del loro *fair value*, rapportabili ad una specifica gerarchia fondata sulla natura degli input utilizzati nella determinazione del loro *fair value*, (cosiddetti "livelli di *fair value*").

I tre livelli previsti sono:

*Livello 1*

Include gli strumenti per la valutazione dei quali sono disponibili i prezzi rivenienti da mercati attivi (*effective market quotes*). In questo caso, il *fair value* corrisponde al prezzo al quale lo strumento finanziario verrebbe scambiato alla data di bilancio (senza alcuna modifica) sul mercato principale attivo, ovvero, in assenza di un mercato principale, sul mercato considerato più vantaggioso a cui l'entità ha immediato accesso.

*Livello 2*

Comprende gli strumenti per la cui valutazione vengono utilizzati *input* - differenti dai prezzi quotati che determinano l'inclusione nel Livello 1 - osservabili direttamente (*observable data*) o indirettamente.

La valutazione di un tale strumento è basata su prezzi o su *spread* creditizi desunti dalle quotazioni ufficiali su mercati attivi di strumenti sostanzialmente simili in termini di fattori di rischio (*comparable approach*), utilizzando una appropriata metodologia di calcolo (modello di *pricing*). Le metodologie utilizzate nel *comparable approach* consentono di riprodurre i prezzi di strumenti quotati su mercati attivi senza includere parametri discrezionali, tali da influire in maniera determinante sul prezzo di valutazione finale.

Se una valutazione del *fair value* utilizza dati osservabili che richiedono una rettifica rilevante basata su *input* non osservabili, tale valutazione è ricompresa nel Livello 3.

*Livello 3*

Raccoglie gli strumenti per la valutazione dei quali vengono utilizzati dati di mercato non osservabili. Il relativo *fair value* è frutto di valutazioni che comportano stime ed assunzioni da parte del valutatore (*mark to model*). La valutazione viene condotta utilizzando modelli di *pricing* che si basano su specifiche ipotesi riguardanti:

- lo sviluppo di *cash-flow* attesi, eventualmente correlati ad eventi futuri cui possono essere attribuite probabilità desunte dall'esperienza storica o sulla base di ipotesi di comportamento;
- il livello di determinati parametri di *input* non quotati su mercati attivi, per la cui stima sono comunque privilegiate informazioni acquisite da prezzi e da *spread* osservati sul mercato. Nel caso queste notizie non siano disponibili, si ricorre a dati storici del fattore di rischio specifico sottostante o a ricerche specializzate in materia (ad es. *report* di agenzie di *rating* o di primari attori del mercato).

## Bilancio d'esercizio 2023

**Informativa di natura qualitativa****A.4.1 - Livelli di fair value 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati**

In assenza di un mercato attivo, per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari sono adottati i seguenti metodi e significative assunzioni:

- per le poste finanziarie (attive e passive) aventi durate residue uguali o inferiori a 18 mesi, il *fair value* si assume ragionevolmente approssimato dal loro valore di carico;
- per gli O.I.C.R., il *fair value* è calcolato sulla base di modelli interni secondo i criteri previsti dalle vigenti *policy* rettificando il *Net Asset Value (NAV)* fornito dal *Fund Administrator*. Ciò nel rispetto di quanto definito dal Documento n. 8 del Tavolo di coordinamento in materia di applicazione degli IAS/IFRS (di aprile 2020), in cui Banca D'Italia, Consob e IVASS hanno ribadito la necessità di valutare eventuali correttivi al NAV per la determinazione del *fair value* delle quote di O.I.C.R., dove i criteri di valorizzazione dei sottostanti non fossero allineati ai criteri previsti dai principi IFRS per la determinazione del *fair value* degli stessi, oppure dove sussistono rilevanti fattori di illiquidità, riguardanti i sottostanti o le quote dei fondi stessi. Le indicazioni fornite dal documento sono state specificamente indirizzate alle posizioni in quote di O.I.C.R. che investono in *Non Performing Exposure (NPEs)*, ma devono ritenersi applicabili a tutte le quote di O.I.C.R. caratterizzate da problematiche simili nella valutazione dei sottostanti e delle quote stesse;
- per le altre attività finanziarie (titoli di *equity* o *semi-equity*, *notes* di cartolarizzazioni, titoli obbligazionari, derivati, ecc.), vengono utilizzati metodi di stima comunemente adottati, che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti stessi;
- per le attività deteriorate iscritte al costo ammortizzato, sia POCI che non POCI, il *fair value* di *disclosure* è calcolato mediante un modello interno che utilizza un tasso di sconto determinato internamente (considerante sia parametri endogeni che esogeni, quale ad es. l'*enterprise risk premium*) e coerente con una valutazione *Discounted Cash Flow*. Il *fair value* così determinato riflette la qualità di credito degli attivi problematici.

**A.4.2 - Processi e sensibilità delle valutazioni**

Si segnala che poiché i risultati delle valutazioni, ove non riferite a quotazioni su mercati attivi, possono essere significativamente influenzati dalle assunzioni utilizzate principalmente per il *timing* dei flussi di cassa, i tassi di attualizzazione adottati e le metodologie di stima dei rischi di credito, i *fair value* stimati potrebbero differire da quelli realizzati in una vendita immediata degli strumenti finanziari. I parametri utilizzati ed i modelli adottati, inoltre, possono differire tra le diverse istituzioni finanziarie generando, anche in caso di variazione delle ipotesi, risultati anche significativamente diversi.

**A.4.3 - Gerarchia del fair value**

Con riferimento alle attività finanziarie valutate al *fair value* su base ricorrente, i passaggi di livello si rilevano sulla base delle seguenti linee.

## Nota integrativa

Per gli strumenti di capitale il trasferimento di livello avviene:

- quando nel periodo si sono resi disponibili *input* osservabili sul mercato (es. prezzi definiti nell'ambito di transazioni comparabili sul medesimo strumento tra controparti indipendenti e consapevoli). In questo caso, si procede alla riclassifica dal Livello 3 al Livello 2;
- quando gli elementi direttamente o indirettamente osservabili presi a base per la valutazione sono venuti meno, ovvero non sono più aggiornati (es. transazioni comparabili non più recenti o multipli non più applicabili). In questo caso, si ricorre a tecniche di valutazione che utilizzano *input* non osservabili;
- qualora un titolo non sia più quotato su un mercato attivo, anche temporaneamente, si procede alla riclassifica da Livello 1 a Livello 2 o Livello 3 a seconda dei casi.

## Informativa di natura quantitativa

## A.4.5 - Gerarchia del fair value

## A.4.5.1 - Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli del fair value

| Attività/Passività finanziarie misurate al fair value                                    | 31.12.2023     |           |                | 31.12.2022     |           |                |
|--|----------------|-----------|----------------|----------------|-----------|----------------|
|  | L1             | L2        | L3             | L1             | L2        | L3             |
| 1. Attività finanziarie valute al fair value con impatto a conto economico               | 1.720          | 6         | 901.495        | 1.806          | 23        | 985.779        |
| a) attività finanziarie detenute per la negoziazione                                     | -              | 6         | -              | -              | 23        | -              |
| b) attività finanziarie designate al fair value  | -              | -         | -              | -              | -         | -              |
| c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                   | 1.720          | -         | 901.495        | 1.806          | -         | 985.779        |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 487.693        |           | 493            | 686.520        |           | 493            |
| 3. Derivati di copertura   | -              | -         | -              | -              | -         | -              |
| 4. Attività materiali  | -              | -         | -              | -              | -         | -              |
| 5. Attività immateriali  | -              | -         | -              | -              | -         | -              |
| <b>Totale</b>  | <b>489.413</b> | <b>6</b>  | <b>901.988</b> | <b>688.326</b> | <b>23</b> | <b>986.272</b> |
| 1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione                                    | -              | 20        | -              | -              | 71        | -              |
| 2. Passività finanziarie designate al fair value   | -              | -         | -              | -              | -         | -              |
| 3. Derivati di copertura   | -              | -         | -              | -              | -         | -              |
| <b>Totale</b>  | <b>-</b>       | <b>20</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>71</b> | <b>-</b>       |

## Legenda

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

Le Attività e Passività valutate al *fair value* su base ricorrente si compongono principalmente di:

- attività finanziarie detenute per la negoziazione di Livello 2, per euro 6 mila, relative ai contratti derivati su tassi stipulati fra Banca MPS e la clientela e oggetto di cessione nell'ambito dell'operazione di scissione in quanto direttamente collegati alle NPE cedute;
- altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a *fair value* di Livello 1, per euro 1,7 milioni, comprende la partecipazione azionaria detenute in Trevi Finanziaria Industriale S.p.A;

---

**Bilancio d'esercizio 2023**

---

- attività finanziarie obbligatoriamente valutate a *fair value* di Livello 3, per complessivi euro 901,5 milioni, che comprendono principalmente *Performing* e *Non Performing Exposure* che non rispettano i criteri dell'IFRS 9 per essere classificati a costo ammortizzato (in quanto non hanno superato l'SPPI test) per euro 463 milioni inclusivi del finanziamento erogato al veicolo Tatoonie SPV S.r.l., l'investimento in *Italian Recovery Fund* per euro 317,6 milioni, quello detenuto nel Fondo *Back2bonis* per euro 78,7 milioni, gli SFP di Astaldi S.p.A. per euro 15,3 milioni, le quote del fondo SGT Sansedoni per euro 14,4 milioni e ad altre attività finanziarie per euro 12,4 milioni;
- attività finanziarie valutate a *fair value* con impatto sulla redditività complessiva di Livello 1, per complessivi euro 487,7 milioni, formate dall'investimento temporaneo della liquidità in titoli di stato;
- attività finanziarie valutate a *fair value* con impatto sulla redditività complessiva di Livello 3, per complessivi euro 0,5 milioni, fa riferimento per la totalità alle azioni di Arezzo Fiere Congressi, rivenienti dal progetto di scissione avvenuto con Banca Monte dei Paschi di Siena;
- passività finanziarie detenute per la negoziazione di Livello 2, per euro 20 mila, relative ai contratti derivati su tassi stipulati fra Banca MPS e la clientela e oggetto di cessione nell'ambito dell'operazione di scissione in quanto direttamente collegati alle NPE cedute.

## Nota integrativa

## A.4.5.2 - Variazioni annue delle attività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

|                                     | Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico |  |   |  | Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | Derivati di copertura | Attività materiali | Attività immateriali |
|-------------------------------------|---|--|---|--|---|-----------------------|--------------------|----------------------|
|                                     | Totale  | Di cui: a) attività finanziarie detenute per la negoziazione | Di cui: b) attività finanziarie designate al fair value | Di cui: c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value |   |                       |                    |                      |
| <b>1. Esistenze iniziali</b>        | 985.779   | -  | -   | 985.779  | 493   | -                     | -                  | -                    |
| <b>2. Aumenti</b>                   | 1.481   | -  | -   | 1.481  | -   | -                     | -                  | -                    |
| 2.1 Acquisiti                       | 477   | -  | -   | 477  | -   | -                     | -                  | -                    |
| 2.2 Profitti imputati a             | 1.004   | -  | -   | 1.004  | -   | -                     | -                  | -                    |
| 2.2.1 Conto economico               | 1.004   | -  | -   | 1.004  | -   | -                     | -                  | -                    |
| - di cui: plusvalenze               | -   | -  | -   | -  | -   | -                     | -                  | -                    |
| 2.2.2 Patrimonio netto              | -   | X  | X   | X  | -   | -                     | -                  | -                    |
| 2.3 Trasferimenti da altri livelli  | -   | -  | -   | -  | -   | -                     | -                  | -                    |
| 2.4 Altre variazioni in aumento     | -   | -  | -   | -  | -   | -                     | -                  | -                    |
| <b>3. Diminuzioni</b>               | 85.766  | -  | -   | 85.766   | -   | -                     | -                  | -                    |
| 3.1 Vendite                         | 42.462  | -  | -   | 42.462   | -   | -                     | -                  | -                    |
| 3.2 Rimborsi                        | -   | -  | -   | -  | -   | -                     | -                  | -                    |
| 3.3 Perdite imputate a:             | -   | -  | -   | -  | -   | -                     | -                  | -                    |
| 3.3.1 Conto economico               | 42.726  | -  | -   | 42.726   | -   | -                     | -                  | -                    |
| - di cui minusvalenze               | 42.726  | -  | -   | 42.726   | -   | -                     | -                  | -                    |
| 3.3.2 Patrimonio netto              | -   | X  | X   | X  | -   | -                     | -                  | -                    |
| 3.4 Trasferimenti ad altri livelli  | -   | -  | -   | -  | -   | -                     | -                  | -                    |
| 3.5 Altre variazioni in diminuzione | 578   | -  | -   | 578  | -   | -                     | -                  | -                    |
| <b>4. Rimanenze finali</b>          | 901.495   | -  | -   | 901.495  | 493   | -                     | -                  | -                    |

## Bilancio d'esercizio 2023

## A.4.5.4 - Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

| Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente | 31.12.2023       |                  |          | 31.12.2022       |                  |                  |          |                  |
|---|------------------|------------------|----------|------------------|------------------|------------------|----------|------------------|
|   | VB               | L1               | L2       | L3               | VB               | L1               | L2       | L3               |
| 1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato  | 3.825.838        | -                | -        | 3.827.214        | 4.622.496        | 14.431           | -        | 4.608.064        |
| 2. Attività materiali detenute a scopo di investimento  | -                | -                | -        | -                | -                | -                | -        | -                |
| 3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione                           | -                | -                | -        | -                | -                | -                | -        | -                |
| <b>Totale</b>   | <b>3.825.838</b> | <b>-</b>         | <b>-</b> | <b>3.827.214</b> | <b>4.622.496</b> | <b>14.431</b>    | <b>-</b> | <b>4.608.064</b> |
| 1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                       | 3.412.200        | 3.230.089        | -        | 22.581           | 4.133.631        | 3.814.638        | -        | 23.087           |
| 2. Passività associate ad attività in via di dismissione                                      | -                | -                | -        | -                | -                | -                | -        | -                |
| <b>Totale</b>   | <b>3.412.200</b> | <b>3.230.089</b> | <b>-</b> | <b>22.581</b>    | <b>4.133.631</b> | <b>3.814.638</b> | <b>-</b> | <b>23.087</b>    |

## Legenda

VB = Valore di bilancio  
L1 = Livello 1  
L2 = Livello 2  
L3 = Livello 3

## Nota integrativa

## PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO

### Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

|                                  | 31.12.2023     | 31.12.2022    |
|----------------------------------|----------------|---------------|
| a) Cassa                         | -              | -             |
| b) Depositi liberi presso Banche | 112.731        | 39.442        |
| <b>Totale</b>                    | <b>112.731</b> | <b>39.442</b> |

Nella voce Depositi liberi presso Banche sono ricomprese tutte le esposizioni di conto corrente, al netto delle rettifiche.

### Sezione 2 - Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico - Voce 20

#### 2.1 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

| Voci/Valori                               | 31.12.2023 |          |    | 31.12.2022 |           |    |
|---|------------|----------|----|------------|-----------|----|
|   | L1         | L2       | L3 | L1         | L2        | L3 |
| <b>A. Attività per cassa</b>              |            |          |    |            |           |    |
| 1. Titoli di debito                       | -          | -        | -  | -          | -         | -  |
| 1.1 Titoli strutturati                    | -          | -        | -  | -          | -         | -  |
| 1.2 Altri titoli di debito                | -          | -        | -  | -          | -         | -  |
| 2. Titoli di capitale e Quote di O.I.C.R. | -          | -        | -  | -          | -         | -  |
| 3. Finanziamenti                          | -          | -        | -  | -          | -         | -  |
| <b>Totale A</b>                           | -          | -        | -  | -          | -         | -  |
| <b>B. Strumenti derivati</b>              |            |          |    |            |           |    |
| 1. Derivati finanziari                    | -          | 6        | -  | -          | 23        | -  |
| 1.1 di negoziazione                       | -          | 6        | -  | -          | 23        | -  |
| 1.2 connessi con la fair value option     | -          | -        | -  | -          | -         | -  |
| 1.3 altri                                 | -          | -        | -  | -          | -         | -  |
| 2. Derivati creditizi                     | -          | -        | -  | -          | -         | -  |
| 2.1 di negoziazione                       | -          | -        | -  | -          | -         | -  |
| 2.2 connessi con la fair value option     | -          | -        | -  | -          | -         | -  |
| 2.3 altri                                 | -          | -        | -  | -          | -         | -  |
| <b>Totale B</b>                           | -          | <b>6</b> | -  | -          | <b>23</b> | -  |
| <b>Totale (A+B)</b>                       | -          | <b>6</b> | -  | -          | <b>23</b> | -  |

#### Legenda

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

Nella voce Derivati finanziari di negoziazione figura il saldo, inclusivo del rateo, degli strumenti derivanti in cui AMCO è subentrata nell'ambito della scissione con Banca Monte Paschi di Siena.

## Bilancio d'esercizio 2023

## 2.2 - Strumenti finanziari derivati

| Attività sottostanti/<br>Tipologie derivati    | Totale (31.12.2023)          |                                |          |                              | Totale (31.12.2022)            |                            |           |                     |
|--|------------------------------|--------------------------------|----------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------|---------------------|
|  | Over the counter             |                                |          | Mercati organizzati          | Over the counter               |                            |           | Mercati organizzati |
|  | Controparti centrali         | Senza controparti centrali     |          |                              | Controparti centrali           | Senza controparti centrali |           |                     |
|  | Con accordi di compensazione | Senza accordi di compensazione |          | Con accordi di compensazione | Senza accordi di compensazione |                            |           |                     |
| <b>1. Titoli di debito e tassi d'interesse</b> |                              |                                |          |                              |                                |                            |           |                     |
| - Valore nozionale                             | -                            | -                              | 1.473    | -                            | -                              | -                          | 1.659     | -                   |
| - Fair value                                   | -                            | -                              | 6        | -                            | -                              | -                          | 23        | -                   |
| <b>2. Titoli di capitale e indici azionari</b> |                              |                                |          |                              |                                |                            |           |                     |
| - Valore nozionale                             | -                            | -                              | -        | -                            | -                              | -                          | -         | -                   |
| - Fair value                                   | -                            | -                              | -        | -                            | -                              | -                          | -         | -                   |
| <b>3. Valute e oro</b>                         |                              |                                |          |                              |                                |                            |           |                     |
| - Valore nozionale                             | -                            | -                              | -        | -                            | -                              | -                          | -         | -                   |
| - Fair value                                   | -                            | -                              | -        | -                            | -                              | -                          | -         | -                   |
| <b>4. Crediti</b>                              |                              |                                |          |                              |                                |                            |           |                     |
| - Valore nozionale                             | -                            | -                              | -        | -                            | -                              | -                          | -         | -                   |
| - Fair value                                   | -                            | -                              | -        | -                            | -                              | -                          | -         | -                   |
| <b>5. Merci</b>                                |                              |                                |          |                              |                                |                            |           |                     |
| - Valore nozionale                             | -                            | -                              | -        | -                            | -                              | -                          | -         | -                   |
| - Fair value                                   | -                            | -                              | -        | -                            | -                              | -                          | -         | -                   |
| <b>6. Altri</b>                                |                              |                                |          |                              |                                |                            |           |                     |
| - Valore nozionale                             | -                            | -                              | -        | -                            | -                              | -                          | -         | -                   |
| - Fair value                                   | -                            | -                              | -        | -                            | -                              | -                          | -         | -                   |
| <b>Totale</b>                                  | -                            | -                              | <b>6</b> | -                            | -                              | -                          | <b>23</b> | -                   |

## 2.3 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti/controparti

| Voci/Valori                      | Totale (31.12.2023) | Totale (31.12.2022) |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>A. Attività per cassa</b>     |                     |                     |
| 1. Titoli di debito              | -                   | -                   |
| a) Amministrazioni pubbliche     | -                   | -                   |
| b) Banche                        | -                   | -                   |
| c) Altre società finanziarie     | -                   | -                   |
| di cui: imprese di assicurazione | -                   | -                   |
| d) Società non finanziarie       | -                   | -                   |
| 2. Titoli di capitale            | -                   | -                   |
| a) Banche                        | -                   | -                   |
| b) Altre società finanziarie     | -                   | -                   |
| di cui: imprese di assicurazione | -                   | -                   |
| c) Società non finanziarie       | -                   | -                   |
| d) Altri emittenti               | -                   | -                   |
| 3. Quote di O.I.C.R.             | -                   | -                   |
| 4. Finanziamenti                 | -                   | -                   |
| a) Amministrazioni pubbliche     | -                   | -                   |
| b) Banche                        | -                   | -                   |
| c) Altre società finanziarie     | -                   | -                   |
| di cui: imprese di assicurazione | -                   | -                   |
| d) Società non finanziarie       | -                   | -                   |
| e) Famiglie                      | -                   | -                   |
| <b>Totale (A)</b>                | -                   | -                   |
| <b>B. Strumenti derivati</b>     |                     |                     |
| a) Controparti Centrali          | -                   | -                   |
| b) Altre                         | 6                   | 23                  |
| <b>Totale (B)</b>                | <b>6</b>            | <b>23</b>           |
| <b>Totale (A+B)</b>              | <b>6</b>            | <b>23</b>           |

## Nota integrativa

## 2.6 - Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione merceologica

| Voci/Valori                  | Totale (31.12.2023) |    |                | Totale (31.12.2022) |    |                |
|------------------------------|---------------------|----|----------------|---------------------|----|----------------|
|                              | L1                  | L2 | L3             | L1                  | L2 | L3             |
| <b>1. Titoli di debito</b>   | -                   | -  | -              | -                   | -  | -              |
| 1.1 Titoli strutturati       | -                   | -  | -              | -                   | -  | -              |
| 1.2 Altri titoli di debito   | -                   | -  | -              | -                   | -  | -              |
| <b>2. Titoli di capitale</b> | <b>1.720</b>        | -  | <b>18.110</b>  | <b>1.806</b>        | -  | <b>19.110</b>  |
| <b>3. Quote di O.I.C.R.</b>  | -                   | -  | <b>420.293</b> | -                   | -  | <b>502.999</b> |
| <b>4. Finanziamenti</b>      | -                   | -  | <b>463.092</b> | -                   | -  | <b>463.670</b> |
| 4.1 Pronti contro termine    | -                   | -  | -              | -                   | -  | -              |
| 4.2 Altri                    | -                   | -  | 463.092        | -                   | -  | 463.670        |
| <b>Totale</b>                | <b>1.720</b>        | -  | <b>901.495</b> | <b>1.806</b>        | -  | <b>985.779</b> |

## Legenda

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

Nella voce "Titoli di capitale" figurano:

- il residuo portafoglio delle azioni Trevi Finanziaria Industriale S.p.A., acquisite a seguito di conversione di crediti rivenienti dal portafoglio acquisito da Banca Carige e dall'operazione con Monte dei Paschi di Siena per complessivi euro 1,7 milioni;
- strumenti finanziari partecipativi (SFP) acquisiti a seguito di conversione di crediti rivenienti dal portafoglio acquisito da Banca Carige e nell'ambito dell'operazione con Monte dei Paschi di Siena per complessivi euro 18,1 milioni.

Nella voce Quote di O.I.C.R. figurano:

- l'investimento in *Italian Recovery Fund* per euro 317,6 milioni. Al 31 dicembre 2023 la Società possiede n. 403,3 quote per un *fair value* pari euro 787.563 e un valore unitario della quota al NAV pari a euro 881.106 (rispetto a n. 444,9 quote possedute al 31 dicembre 2022). La riduzione del numero di quote in portafoglio risiede nell'annullamento di quote a seguito di distribuzioni a titolo di capitale avvenute nei mesi di marzo e agosto 2023;
- le quote del Fondo *Back2Bonis*, attribuite alla Società nell'ambito dell'operazione denominata "Cuvée", pari ad euro 78,7 milioni al 31 dicembre 2023;
- le quote del fondo SGT Sansedoni, acquisite nel corso del 2021 nell'ambito di una operazione *debt to equity swap* e valutate euro 14,4 milioni al 31 dicembre 2023;
- le quote di Efesto, acquisite nel 2020 nell'ambito dell'operazione con Monte dei Paschi di Siena e valutate euro 8,3 milioni al 31 dicembre 2023;
- le quote di Clessidra Restructuring Fund, valutate euro 1,3 milioni al 31 dicembre 2023.

I finanziamenti ricomprendono i crediti che non superano l'SPPI test e per i quali si rende obbligatoria la valutazione a *fair value*, tra i quali è incluso il finanziamento erogato a Tatoonie SPV S.r.l., nell'ambito dell'operazione di acquisizione di un portafoglio leasing avvenuta nel 2022, con struttura di cartolarizzazione.

## Bilancio d'esercizio 2023

**2.7 - Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione per debitori/emittenti**

| Voci/Valori                       | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>1. Titoli di capitale</b>      | <b>19.830</b>          | <b>20.916</b>          |
| di cui: banche                    | -                      | -                      |
| di cui: altre società finanziarie | -                      | -                      |
| di cui: società non finanziarie   | 19.830                 | 20.916                 |
| <b>2. Titoli di debito</b>        | <b>-</b>               | <b>-</b>               |
| a) Amministrazioni pubbliche      | -                      | -                      |
| b) Banche                         | -                      | -                      |
| c) Altre società finanziarie      | -                      | -                      |
| di cui: imprese di assicurazione  | -                      | -                      |
| d) Società non finanziarie        | -                      | -                      |
| <b>3. Quote di O.I.C.R.</b>       | <b>420.293</b>         | <b>502.999</b>         |
| <b>4. Finanziamenti</b>           | <b>463.092</b>         | <b>463.670</b>         |
| a) Amministrazioni pubbliche      | -                      | -                      |
| b) Banche                         | -                      | -                      |
| c) Altre società finanziarie      | 424.894                | 2.982                  |
| di cui: imprese di assicurazione  | -                      | -                      |
| d) Società non finanziarie        | 37.757                 | 460.151                |
| e) Famiglie                       | 441                    | 537                    |
| <b>Totale</b>                     | <b>903.215</b>         | <b>987.585</b>         |

**Sezione 3 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva - Voce 30****3.1 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica**

| Voci/Valori                  | Totale (31.12.2023) |          |            | Totale (31.12.2022) |          |            |
|------------------------------|---------------------|----------|------------|---------------------|----------|------------|
|                              | L1                  | L2       | L3         | L1                  | L2       | L3         |
| <b>1. Titoli di debito</b>   | <b>487.693</b>      | <b>-</b> | <b>-</b>   | <b>686.520</b>      | <b>-</b> | <b>-</b>   |
| 1.1 Titoli strutturati       | -                   | -        | -          | -                   | -        | -          |
| 1.2 Altri titoli di debito   | 487.693             | -        | -          | 686.520             | -        | -          |
| <b>2. Titoli di capitale</b> | <b>-</b>            | <b>-</b> | <b>493</b> | <b>-</b>            | <b>-</b> | <b>493</b> |
| <b>3. Finanziamenti</b>      | <b>-</b>            | <b>-</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>            | <b>-</b> | <b>-</b>   |
| <b>Totale</b>                | <b>487.693</b>      | <b>-</b> | <b>493</b> | <b>686.520</b>      | <b>-</b> | <b>493</b> |

*Legenda*

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

La voce al 31 dicembre 2023 presenta un saldo di euro 488,2 milioni. In dettaglio:

- Altri titoli di debito: l'importo di euro 487,7 milioni, comprensivo del rateo interessi e al netto della svalutazione, si riferisce all'investimento in Titoli di Stato italiani;
- Titoli di capitale: l'importo complessivo di euro 0,5 milioni fa riferimento per la totalità alle azioni di Arezzo Fiere Congressi, rivenienti dal progetto di scissione avvenuto con Banca Monte dei Paschi di Siena.

## Nota integrativa

**3.2 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione per debitori/emittenti**

| Voci/Valori                      | Totale<br>31.12.2023 | Totale<br>31.12.2022 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>1. Titoli di debito</b>       | <b>487.693</b>       | <b>686.520</b>       |
| a) Amministrazioni pubbliche     | 487.693              | 686.520              |
| b) Banche                        | -                    | -                    |
| c) Altre società finanziarie     | -                    | -                    |
| di cui: imprese di assicurazione | -                    | -                    |
| d) Società non finanziarie       | -                    | -                    |
| <b>2. Titoli di capitale</b>     | <b>493</b>           | <b>493</b>           |
| a) Amministrazioni pubbliche     | -                    | -                    |
| b) Banche                        | -                    | -                    |
| c) Altre società finanziarie     | -                    | -                    |
| di cui: imprese di assicurazione | -                    | -                    |
| d) Società non finanziarie       | 493                  | 493                  |
| <b>3. Finanziamenti</b>          | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| a) Amministrazioni pubbliche     | -                    | -                    |
| b) Banche                        | -                    | -                    |
| c) Altre società finanziarie     | -                    | -                    |
| di cui: imprese di assicurazione | -                    | -                    |
| d) Società non finanziarie       | -                    | -                    |
| e) Famiglie                      | -                    | -                    |
| <b>Totale</b>                    | <b>488.186</b>       | <b>687.013</b>       |

**3.3 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: valore lordo e rettifiche di valore complessive**

|                            | Valore lordo   |   |                |              |                                | Rettifiche di valore complessive |                |              |                                |                                 |
|----------------------------|----------------|---|----------------|--------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------|--------------|--------------------------------|---------------------------------|
|                            | Primo stadio   | di cui:<br>Strumenti con basso rischio di credito | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate | Primo stadio                     | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate | Write-off parziali complessivi* |
| Titoli di debito           | 488.394        | -   | -              | -            | -                              | (701)                            | -              | -            | -                              | -                               |
| Finanziamenti              | -              | -   | -              | -            | -                              | -                                | -              | -            | -                              | -                               |
| <b>Totale (31.12.2023)</b> | <b>488.394</b> | -   | -              | -            | -                              | <b>(701)</b>                     | -              | -            | -                              | -                               |
| <b>Totale (31.12.2022)</b> | <b>687.578</b> | -   | -              | -            | -                              | <b>(1.058)</b>                   | -              | -            | -                              | -                               |

\* Valore da esporre a fini informativi

## Bilancio d'esercizio 2023

## Sezione 4 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 40

## 4.1 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso banche

| Composizione                  | Totale (31.12.2023)    |              |                                 | Totale (31.12.2022)    |              |                                 |
|-------------------------------|------------------------|--------------|---------------------------------|------------------------|--------------|---------------------------------|
|                               | Valore bilancio        |              |                                 | Valore bilancio        |              |                                 |
|                               | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquirente o originare | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquirente o originare |
|                               | L1                     | L2           | L3                              | L1                     | L2           | L3                              |
| 1. Depositi a scadenza        | -                      | -            | 40.127                          | -                      | -            | -                               |
| 2. Conti correnti             | -                      | -            | -                               | -                      | -            | -                               |
| 3. Finanziamenti              | -                      | -            | -                               | -                      | -            | -                               |
| 3.1 Pronti contro termine     | -                      | -            | -                               | -                      | -            | -                               |
| 3.2 Finanziamenti per leasing | -                      | -            | -                               | -                      | -            | -                               |
| 3.3 Factoring                 | -                      | -            | -                               | -                      | -            | -                               |
| - pro-solvendo                | -                      | -            | -                               | -                      | -            | -                               |
| - pro-soluto                  | -                      | -            | -                               | -                      | -            | -                               |
| 3.4 Altri finanziamenti       | -                      | -            | -                               | -                      | -            | -                               |
| 4. Titoli di debito           | -                      | -            | -                               | -                      | -            | -                               |
| 4.1 titoli strutturati        | -                      | -            | -                               | -                      | -            | -                               |
| 4.2 Altri titoli di debito    | -                      | -            | -                               | -                      | -            | -                               |
| 5. Altre Attività             | 2.266                  | -            | 2.266                           | 14.431                 | -            | 14.431                          |
| Totale                        | 42.393                 | -            | 42.393                          | 14.431                 | -            | 14.431                          |

## Legenda

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

La voce al 31 dicembre 2023 fa riferimento a:

- Deposito fruttifero vincolato per euro 40,1 milioni, comprensivo di rateo interessi;
- Crediti per competenze da ricevere per euro 2,3 milioni.

## Nota integrativa

## 4.2 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso società finanziarie

| Composizione                  | Totale (31.12.2023)    |              |                                | Totale (31.12.2022) |    |               |                                |               |    |               |
|-------------------------------|------------------------|--------------|--------------------------------|---------------------|----|---------------|--------------------------------|---------------|----|---------------|
|                               | Valore bilancio        |              |                                | Valore bilancio     |    |               |                                |               |    |               |
|                               | Primo e secondo stadio | Terzo Stadio | Impaired acquisite o originate | L1                  | L2 | L3            | Impaired acquisite o originate | L1            | L2 | L3            |
| <b>1. Finanziamenti</b>       | <b>47.289</b>          | -            | <b>17.415</b>                  | -                   | -  | <b>64.866</b> | -                              | <b>46.333</b> | -  | <b>77.671</b> |
| 1.1 Pronti contro termine     | -                      | -            | -                              | -                   | -  | -             | -                              | -             | -  | -             |
| 1.2 Finanziamenti per leasing | -                      | -            | -                              | -                   | -  | -             | -                              | -             | -  | -             |
| 1.3 Factoring                 | -                      | -            | -                              | -                   | -  | -             | -                              | -             | -  | -             |
| - pro-solvendo                | -                      | -            | -                              | -                   | -  | -             | -                              | -             | -  | -             |
| - pro-soluto                  | -                      | -            | -                              | -                   | -  | -             | -                              | -             | -  | -             |
| 1.4. Altri finanziamenti      | 47.289                 | -            | 17.415                         | -                   | -  | 64.866        | -                              | 46.333        | -  | 77.671        |
| <b>2. Titoli di debito</b>    | <b>14.778</b>          | -            | -                              | -                   | -  | <b>14.778</b> | -                              | -             | -  | -             |
| 2.1 Titoli strutturati        | -                      | -            | -                              | -                   | -  | -             | -                              | -             | -  | -             |
| 2.2. Altri titoli di debito   | 14.778                 | -            | -                              | -                   | -  | 14.778        | -                              | -             | -  | -             |
| <b>3. Altre attività</b>      | <b>20</b>              | -            | -                              | -                   | -  | <b>20</b>     | -                              | -             | -  | <b>20</b>     |
| Totale                        | 62.087                 | -            | 17.415                         | -                   | -  | 79.664        | -                              | 46.333        | -  | 77.691        |

## Legenda

L1 = Livello 1  
L2 = Livello 2  
L3 = Livello 3

La voce al 31 dicembre 2023 presenta un saldo di euro 79,5 milioni composto principalmente dai crediti dei portafogli acquisiti per euro 17,4 milioni, dal finanziamento al Fondo Back2Bonis per euro 46,5 milioni, dalle notes detenute nel veicolo di cartolarizzazione Chewbecca SPV S.r.l. per euro 14,8 milioni.

## Bilancio d'esercizio 2023

## 4.3 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso clientela

| Composizione   | Totale (31.12.2023)    |              |                                |    | Totale (31.12.2022) |                  |                        |              |                                |    |    |                  |
|--|------------------------|--------------|--------------------------------|----|---------------------|------------------|------------------------|--------------|--------------------------------|----|----|------------------|
|  | Valore bilancio        |              | Fair value                     |    | Valore bilancio     |                  | Fair value             |              |                                |    |    |                  |
|  | Primo e secondo stadio | Terzo Stadio | Impaired acquisite o originate | L1 | L2                  | L3               | Primo e secondo stadio | Terzo Stadio | Impaired acquisite o originate | L1 | L2 | L3               |
| <b>1. Finanziamenti</b>  | <b>5.123</b>           | <b>6.490</b> | <b>3.692.331</b>               | -  | -                   | <b>3.705.157</b> | <b>10.528</b>          | <b>4.736</b> | <b>4.515.109</b>               | -  | -  | <b>4.530.374</b> |
| 1.1 Finanziamenti per leasing di cui: senza opzione finale d'acquisto    | -                      | -            | -                              | -  | -                   | -                | -                      | -            | -                              | -  | -  | -                |
| 1.2 Factoring  | -                      | -            | -                              | -  | -                   | -                | -                      | -            | -                              | -  | -  | -                |
| - pro-solvendo   | -                      | -            | -                              | -  | -                   | -                | -                      | -            | -                              | -  | -  | -                |
| - pro-soluto   | -                      | -            | -                              | -  | -                   | -                | -                      | -            | -                              | -  | -  | -                |
| 1.3 Crediti al consumo   | -                      | -            | -                              | -  | -                   | -                | -                      | -            | -                              | -  | -  | -                |
| 1.4 Carte di credito   | -                      | -            | -                              | -  | -                   | -                | -                      | -            | -                              | -  | -  | -                |
| 1.5 Prestiti su pegno  | -                      | -            | -                              | -  | -                   | -                | -                      | -            | -                              | -  | -  | -                |
| 1.6 Finanziamenti concessi in relazione ai servizi di pagamento prestati | -                      | -            | -                              | -  | -                   | -                | -                      | -            | -                              | -  | -  | -                |
| 1.7 Altri Finanziamenti di cui: da escussione di garanzie e impegni      | 5.123                  | 6.490        | 3.692.331                      | -  | -                   | <b>3.705.157</b> | <b>10.528</b>          | <b>4.736</b> | <b>4.515.109</b>               | -  | -  | <b>4.530.374</b> |
| <b>2. Titoli di debito</b>   | -                      | -            | -                              | -  | -                   | -                | -                      | -            | -                              | -  | -  | -                |
| 2.1 Titoli strutturati   | -                      | -            | -                              | -  | -                   | -                | -                      | -            | -                              | -  | -  | -                |
| 2.2 Altri titoli di debito   | -                      | -            | -                              | -  | -                   | -                | -                      | -            | -                              | -  | -  | -                |
| <b>3. Altre attività</b>   | -                      | -            | -                              | -  | -                   | -                | -                      | -            | -                              | -  | -  | -                |
| <b>Totale</b>  | <b>5.123</b>           | <b>6.490</b> | <b>3.692.331</b>               | -  | -                   | <b>3.705.157</b> | <b>10.528</b>          | <b>4.736</b> | <b>4.515.109</b>               | -  | -  | <b>4.530.374</b> |

Legenda

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

La voce al 31 dicembre 2023 presenta un saldo di euro 3.703,9 milioni composta principalmente da:

- Portafogli valutati al costo ammortizzato per euro 1.801,5 milioni;
- Portafogli valutati come POCI per euro 1.902,5 milioni.

## Nota integrativa

## 4.4 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione per debitori/emittenti dei crediti verso clientela

| Tipologia operazioni/valori    | Totale (31.12.2023)    |              |                                | Totale (31.12.2022)    |              |                                |
|--------------------------------|------------------------|--------------|--------------------------------|------------------------|--------------|--------------------------------|
|                                | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate |
| <b>1. Titoli di debito</b>     | -                      | -            | -                              | -                      | -            | -                              |
| a) Amministrazioni pubbliche   | -                      | -            | -                              | -                      | -            | -                              |
| b) Società non finanziarie     | -                      | -            | -                              | -                      | -            | -                              |
| <b>2. Finanziamenti verso:</b> | <b>5.123</b>           | <b>6.490</b> | <b>3.692.331</b>               | <b>10.528</b>          | <b>4.736</b> | <b>4.515.109</b>               |
| a) Amministrazioni pubbliche   | -                      | -            | 812                            | -                      | -            | 1.114                          |
| b) Società non finanziarie     | 1.826                  | 1.877        | 2.535.806                      | 4.659                  | 980          | 3.080.686                      |
| c) Famiglie                    | 3.297                  | 4.613        | 1.155.713                      | 5.869                  | 3.756        | 1.433.309                      |
| <b>3. Altre attività</b>       | -                      | -            | -                              | -                      | -            | -                              |
| <b>Totale</b>                  | <b>5.123</b>           | <b>6.490</b> | <b>3.692.331</b>               | <b>10.528</b>          | <b>4.736</b> | <b>4.515.109</b>               |

## 4.5 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: valore lordo e rettifiche di valore complessive

|                            | Valore lordo  |  |                |               |                                | Rettifiche di valore complessive |                |                |                                | Write-off parziali complessivi* |
|----------------------------|---------------|--|----------------|---------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|---------------------------------|
|                            | Primo stadio  | di cui: Strumenti con basso rischio di credito | Secondo stadio | Terzo stadio  | Impaired acquisite o originate | Primo stadio                     | Secondo stadio | Terzo stadio   | Impaired acquisite o originate |                                 |
| Titoli di debito           | 14.778        | 14.778   |                |               |                                |                                  |                |                |                                | -                               |
| Finanziamenti              | 48.050        | 48.050   | 5.207          | 12.352        | 7.919.283                      | (761)                            | (84)           | (5.862)        | (4.209.538)                    | 19.309                          |
| Altre attività             | 2.286         | 2.286  |                |               |                                |                                  |                |                |                                | -                               |
| <b>Totale (31.12.2023)</b> | <b>65.114</b> | <b>65.114</b>                                  | <b>5.207</b>   | <b>12.352</b> | <b>7.919.283</b>               | <b>(761)</b>                     | <b>(84)</b>    | <b>(5.862)</b> | <b>(4.209.538)</b>             | <b>19.309</b>                   |
| <b>Totale (31.12.2022)</b> | <b>46.295</b> | <b>46.295</b>                                  | <b>10.707</b>  | <b>8.222</b>  | <b>8.769.496</b>               | <b>(513)</b>                     | <b>(172)</b>   | <b>(3.485)</b> | <b>(4.208.054)</b>             | <b>-</b>                        |

\* Valore da esporre a fini informativi

## Bilancio d'esercizio 2023

## 4.6 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: attività garantite

|  | Totale (31.12.2023)  |    |                                   |        |                         |           | Totale (31.12.2022)  |    |                                   |        |                         |           |
|--|----------------------|----|-----------------------------------|--------|-------------------------|-----------|----------------------|----|-----------------------------------|--------|-------------------------|-----------|
|  | Crediti verso banche |    | Crediti verso società finanziarie |        | Crediti verso clientela |           | Crediti verso banche |    | Crediti verso società finanziarie |        | Crediti verso clientela |           |
|  | VE                   | VG | VE                                | VG     | VE                      | VG        | VE                   | VG | VE                                | VG     | VE                      | VG        |
| <b>1. Attività non deteriorate garantite da:</b> | -                    | -  | -                                 | -      | 5.072                   | 5.072     | -                    | -  | -                                 | -      | 10.452                  | 10.452    |
| - Beni in leasing finanziario                    | -                    | -  | -                                 | -      | -                       | -         | -                    | -  | -                                 | -      | -                       | -         |
| - Crediti per factoring                          | -                    | -  | -                                 | -      | -                       | -         | -                    | -  | -                                 | -      | -                       | -         |
| - Ipoteche                                       | -                    | -  | -                                 | -      | 4.874                   | 4.874     | -                    | -  | -                                 | -      | 9.593                   | 9.593     |
| - Pegni  | -                    | -  | -                                 | -      | -                       | -         | -                    | -  | -                                 | -      | -                       | -         |
| - Garanzie personali                             | -                    | -  | -                                 | -      | 198                     | 198       | -                    | -  | -                                 | -      | 859                     | 859       |
| - Derivati su crediti                            | -                    | -  | -                                 | -      | -                       | -         | -                    | -  | -                                 | -      | -                       | -         |
| <b>2. Attività deteriorate garantite da:</b>     | -                    | -  | 15.613                            | 15.357 | 3.208.843               | 3.102.698 | -                    | -  | 35.555                            | 32.037 | 3.813.129               | 3.626.987 |
| - Beni in leasing finanziario                    | -                    | -  | -                                 | -      | -                       | -         | -                    | -  | -                                 | -      | -                       | -         |
| - Crediti per factoring                          | -                    | -  | -                                 | -      | -                       | -         | -                    | -  | -                                 | -      | -                       | -         |
| - Ipoteche                                       | -                    | -  | 13.224                            | 13.224 | 2.572.599               | 2.572.599 | -                    | -  | 28.693                            | 28.693 | 2.936.924               | 2.936.924 |
| - Pegni  | -                    | -  | 233                               | 233    | 59.541                  | 59.541    | -                    | -  | 984                               | 984    | 43.541                  | 43.541    |
| - Garanzie personali                             | -                    | -  | 2.155                             | 1.900  | 565.439                 | 459.295   | -                    | -  | 5.878                             | 2.360  | 824.112                 | 637.970   |
| - Derivati su crediti                            | -                    | -  | -                                 | -      | 11.264                  | 11.264    | -                    | -  | -                                 | -      | 8.552                   | 8.552     |
| <b>Totale</b>                                    | -                    | -  | 15.613                            | 15.357 | 3.213.915               | 3.107.770 | -                    | -  | 35.555                            | 32.037 | 3.823.581               | 3.637.439 |

## Legenda

VE = Valore di bilancio delle esposizioni

VG = Fair value delle garanzie

Gli importi si riferiscono al complesso delle esposizioni, totalmente o parzialmente garantite, verso singoli debitori.

## Nota integrativa

**Sezione 7 - Partecipazioni - Voce 70***7.1 - Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi*

| Denominazioni                                  | Sede legale | Sede operativa | Quota di partecipazione % | Disponibilità voti % | Valore di bilancio | Fair Value |
|--|-------------|----------------|---------------------------|----------------------|--------------------|------------|
| <b>A. Imprese controllate in via esclusiva</b> |             |                |                           |                      |                    |            |
| Tatooine LeaseCo S.r.l.                        | Conegliano  | Conegliano     | 100%                      | 100%                 | 396                | n.a        |
| Tatooine SPV S.r.l.                            | Conegliano  | Conegliano     | 100%                      | 100%                 | 16                 | n.a        |
| Le Manifatture S.r.l.                          | Conegliano  | Conegliano     | 100%                      | 100%                 | 11                 | n.a        |
| <b>Totale</b>                                  |             |                |                           |                      | <b>423</b>         | <b>n.a</b> |

Il saldo della voce pari a euro 423 migliaia è riferibile alle partecipazioni detenute da AMCO S.p.A. nei veicoli Tatooine SPV S.r.l. (per euro 16 mila), Tatooine LeaseCo S.r.l. (per euro 396 mila) e Le Manifatture S.r.l. (per euro 11 mila).

*7.2 - Variazioni annue delle partecipazioni*

|                              | Partecipazioni di gruppo | Partecipazioni non di gruppo | Totale     |
|------------------------------|--------------------------|------------------------------|------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b> | <b>422</b>               | <b>-</b>                     | <b>422</b> |
| <b>B. Aumenti</b>            | <b>11</b>                | <b>-</b>                     | <b>11</b>  |
| B.1 Acquisti                 | 11                       | -                            | 11         |
| B.2 Riprese di valore        | -                        | -                            | -          |
| B.3 Rivalutazioni            | -                        | -                            | -          |
| B.4 Altre variazioni         | -                        | -                            | -          |
| <b>C. Diminuzioni</b>        | <b>10</b>                | <b>-</b>                     | <b>10</b>  |
| C.1 Vendite                  | -                        | -                            | -          |
| C.2 Rettifiche di valore     | -                        | -                            | -          |
| C.3 Svalutazioni             | -                        | -                            | -          |
| C.4 Altre variazioni         | 10                       | -                            | 10         |
| <b>D. Rimanenze Finali</b>   | <b>423</b>               | <b>-</b>                     | <b>423</b> |

*7.5 - Partecipazioni non significative: informazioni contabili*

| Voci/valori           | Utile/Perdita | Totale attivo | Patrimonio netto | Ricavi     |
|-----------------------|---------------|---------------|------------------|------------|
| Le Manifatture S.r.l. | 3             | 262           | 13               | 203        |
| <b>Totale</b>         | <b>3</b>      | <b>262</b>    | <b>13</b>        | <b>203</b> |

## Bilancio d'esercizio 2023

**Sezione 8 - Attività materiali - Voce 80***8.1 - Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo*

| Attività/ Valori  | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>1. Attività di proprietà</b>                               | <b>1.022</b>           | <b>1.237</b>           |
| a) terreni  | -                      | -                      |
| b) fabbricati   | -                      | -                      |
| c) mobili   | 897                    | 1.034                  |
| d) impianti elettronici                                       | 14                     | 23                     |
| e) altre  | 111                    | 180                    |
| <b>2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing</b>              | <b>18.331</b>          | <b>20.651</b>          |
| a) terreni  | -                      | -                      |
| b) fabbricati   | 18.042                 | 20.304                 |
| c) mobili   | -                      | -                      |
| d) impianti elettronici                                       | 51                     | 94                     |
| e) altre  | 238                    | 253                    |
| <b>Totale</b>   | <b>19.352</b>          | <b>21.888</b>          |
| di cui: ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute | -                      | -                      |

Il decremento delle immobilizzazioni al 31 dicembre 2023 è ascrivibile al naturale ammortamento delle attività di proprietà e dei diritti d'uso ex IFRS 16.

*8.5 - Rimanenze di attività materiali disciplinate dallo IAS 2: composizione*

| Attività/Valori   | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>1. Rimanenze di attività ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute</b> | <b>1.412</b>           | <b>-</b>               |
| a) terreni  | -                      | -                      |
| b) fabbricati   | 1.412                  | -                      |
| c) mobili   | -                      | -                      |
| d) impianti elettronici   | -                      | -                      |
| e) altre  | -                      | -                      |
| <b>2. Altre rimanenze di attività materiali</b>                                       | <b>7.711</b>           | <b>5.504</b>           |
| <b>Totale</b>   | <b>9.123</b>           | <b>5.504</b>           |
| di cui: valutate al fair value al netto dei costi di vendita                          | -                      | -                      |

Le rimanenze fanno principalmente riferimento ad immobili acquisiti in asta o a titolo di *datio in solutum* da parte del Gruppo al fine di ottimizzare i recuperi dalle posizioni creditizie garantite da immobili.

## Nota integrativa

## 8.6 - Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

|   | Terreni | Fabbricati | Mobili | Impianti elettronici | Altre   | Totale  |
|---|---------|------------|--------|----------------------|---------|---------|
| <b>A. Esistenze iniziali lorde</b>                                  | -       | 27.475     | 1.297  | 367                  | 1.445   | 30.584  |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette                                | -       | (7.171)    | (263)  | (251)                | (1.012) | (8.697) |
| <b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>                                 | -       | 20.304     | 1.034  | 116                  | 433     | 21.887  |
| <b>B. Aumenti</b>   | -       | 1.065      | 20     | 67                   | 316     | 1.468   |
| B.1 Acquisti  | -       | 1.065      | 20     | 67                   | 316     | 1.468   |
| B.2 Spese per migliorie capitalizzate                               | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| B.3 Riprese di valore   | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:                   | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| a) patrimonio netto   | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| b) conto economico  | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| B.5 Differenze positive di cambio                                   | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento      | -       | -          | X      | X                    | X       | -       |
| B.7 Altre variazioni  | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| <b>C. Diminuzioni</b>   | -       | (3.328)    | (157)  | (117)                | (401)   | (4.003) |
| C.1 Vendite   | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| C.2 Ammortamenti  | -       | (2.779)    | (157)  | (51)                 | (245)   | (3.232) |
| C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:              | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| a) patrimonio netto   | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| b) conto economico  | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:                   | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| a) patrimonio netto   | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| b) conto economico  | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| C.5 Differenze negative di cambio                                   | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| C.6 Trasferimenti a:  | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| a) attività materiali detenute a scopo di investimento              | -       | -          | X      | X                    | X       | -       |
| b) attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | -       | -          | -      | -                    | -       | -       |
| C.7 Altre variazioni  | -       | (549)      | -      | (66)                 | (156)   | (771)   |
| <b>D. Rimanenze finali nette</b>                                    | -       | 18.041     | 897    | 66                   | 348     | 19.352  |
| D.1 Riduzioni di valore totali nette                                | -       | (3.328)    | (157)  | (118)                | (401)   | (4.003) |
| <b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>                                   | -       | 21.369     | 1.054  | 183                  | 749     | 23.355  |
| <b>E. Valutazione al costo</b>                                      | -       | 21.369     | 1.054  | 183                  | 749     | 23.355  |

## 8.8 - Rimanenze di attività materiali disciplinate dallo IAS 2: variazioni annue

|  | Rimanenze di attività materiali ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute |            |        |                      |       | Altre rimanenze di attività materiali | Totale  |
|--|---|------------|--------|----------------------|-------|---------------------------------------|---------|
|  | Terreni   | Fabbricati | Mobili | Impianti elettronici | Altre |                                       |         |
| <b>A. Esistenze iniziali</b>               | -   | 886        | -      | -                    | -     | 4.618                                 | 5.504   |
| <b>B. Aumenti</b>                          | -   | 1.295      | -      | -                    | -     | 5.155                                 | 6.450   |
| B.1 Acquisti                               | -   | 1.295      | -      | -                    | -     | 5.155                                 | 6.450   |
| B.2 Riprese di valore                      | -   | -          | -      | -                    | -     | -                                     | -       |
| B.3 Differenze di cambio positive          | -   | -          | -      | -                    | -     | -                                     | -       |
| B.4 Altre variazioni                       | -   | -          | -      | -                    | -     | -                                     | -       |
| <b>C. Diminuzioni</b>                      | -   | (769)      | -      | -                    | -     | (2.062)                               | (2.831) |
| C.1 Vendite                                | -   | (769)      | -      | -                    | -     | (2.027)                               | (2.796) |
| C.2 Rettifiche di valore da deterioramento | -   | -          | -      | -                    | -     | (35)                                  | (35)    |
| C.3 Differenze di cambio negative          | -   | -          | -      | -                    | -     | -                                     | -       |
| C.4 Altre variazioni                       | -   | -          | -      | -                    | -     | -                                     | -       |
| <b>D. Rimanenze finali</b>                 | -   | 1.412      | -      | -                    | -     | 7.711                                 | 9.123   |

## 8.9 - Impegni per l'acquisto di attività materiali

Ai sensi di quanto previsto dallo IAS 16, paragrafo 74, lettera c), si informa che la Società non ha in essere impegni per l'acquisto di attività materiali al 31 dicembre 2023.

## Bilancio d'esercizio 2023

## Sezione 9 - Attività immateriali - Voce 90

## 9.1 - Attività immateriali: composizione

| Voci/Valutazioni                                      | Totale (31.12.2023)        |                                 | Totale (31.12.2022)        |                                 |
|---|----------------------------|---------------------------------|----------------------------|---------------------------------|
|   | Attività valutate al costo | Attività valutate al fair value | Attività valutate al costo | Attività valutate al fair value |
| <b>1. Avviamento</b>                                  | -                          | -                               | -                          | -                               |
| <b>2. Altre attività immateriali</b>                  |                            |                                 |                            |                                 |
| di cui: software                                      | 819                        | -                               | 3.445                      | -                               |
| 2.1 di proprietà                                      | 820                        | -                               | 3.459                      | -                               |
| - generate internamente                               | -                          | -                               | -                          | -                               |
| - Altre   | 820                        | -                               | 3.459                      | -                               |
| 2.2 diritti d'uso acquisiti con il leasing            | -                          | -                               | -                          | -                               |
| <b>Totale 2</b>                                       | <b>820</b>                 | <b>-</b>                        | <b>3.459</b>               | <b>-</b>                        |
| <b>3. Attività riferibili al leasing finanziario:</b> |                            |                                 |                            |                                 |
| 3.1 beni inoptati                                     | -                          | -                               | -                          | -                               |
| 3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione            | -                          | -                               | -                          | -                               |
| 3.3 altri beni  | -                          | -                               | -                          | -                               |
| <b>Totale 3</b>                                       | <b>-</b>                   | <b>-</b>                        | <b>-</b>                   | <b>-</b>                        |
| <b>Totale (1+2+3)</b>                                 | <b>820</b>                 | <b>-</b>                        | <b>3.459</b>               | <b>-</b>                        |
| <b>Totale (T-1)</b>                                   | <b>3.459</b>               | <b>-</b>                        | <b>1.937</b>               | <b>-</b>                        |

Le attività immateriali sono pari ad euro 0,8 milioni al 31 dicembre 2023, la riduzione osservata rispetto all'esercizio precedente per euro 2,6 milioni è dovuta agli ammortamenti di periodo e alle rettifiche di valore per il sopraggiunto venire meno dei benefici economici futuri attesi in sede di iscrizione di alcune attività immateriali.

## 9.2 - Attività immateriali: variazioni annue

|  | Totale         |
|--|----------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>           | <b>3.459</b>   |
| <b>B. Aumenti</b>                      | <b>769</b>     |
| B.1 Acquisti                           | 769            |
| B.2 Riprese di valore                  | -              |
| B.3 Variazioni positive di fair value  | -              |
| - a patrimonio netto                   | -              |
| - a conto economico                    | -              |
| B.4 Altre variazioni                   | -              |
| <b>C. Diminuzioni</b>                  | <b>(3.408)</b> |
| C.1 Vendite                            | -              |
| C.2 Ammortamenti                       | (2.391)        |
| C.3 Rettifiche di valore               | (1.017)        |
| - patrimonio netto                     | -              |
| - conto economico                      | (1.017)        |
| C.4 Variazioni negative di fair value: | -              |
| - a patrimonio netto                   | -              |
| - a conto economico                    | -              |
| C.5 Altre variazioni                   | -              |
| <b>D. Rimanenze finali</b>             | <b>820</b>     |

## Nota integrativa

**Sezione 10 - Attività fiscali e passività fiscali - Voce 100 dell'attivo e Voce 60 del passivo***10.1 - Attività fiscali: correnti e anticipate: composizione*

|  | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|--|------------------------|------------------------|
| Attività per imposte anticipate con contropartita C.E. | 144.984                | 185.799                |
| Attività per imposte anticipate con contropartita P.N. | -                      | -                      |
| Attività per imposte correnti                          | 9.136                  | 11.879                 |
| <b>Totale</b>  | <b>154.120</b>         | <b>197.678</b>         |

Nella presente voce figurano solo le attività fiscali rilevate in applicazione dello IAS 12 e quindi inerenti alle imposte dirette. Gli altri crediti di natura fiscale sono invece inclusi nella voce "Altre attività".

Le attività per imposte anticipate iscritte si riferiscono:

- per euro 95,9 milioni alle DTA convertibili IRES e IRAP su svalutazioni di crediti non ancora dedotte ai sensi dell'art. 106, 3° comma TUIR o su avviamenti e *intangibles* affrancati ex art. 10-ter D.L. 185/2008 (rivenienti dal compendio scisso da Banca MPS), di cui alle disposizioni previste dall'art. 2 del D.L. 29/12/2010 n. 225 e successive modifiche (Legge 214/2011);
- per euro 36,3 milioni alle DTA su ACE e perdite ritenute recuperabili dal *Probability Test*;
- per euro 12,8 milioni alle DTA IRES e IRAP generate da differenze temporanee deducibili.

La recuperabilità delle attività fiscali è stata valutata sulla base del *Probability Test* effettuato dalla Società. L'esercizio è stato condotto su un orizzonte temporale di 5 anni sulla base del Piano Strategico 24-28 opportunamente corretto ed integrato per considerare la variabilità degli eventi esogeni.

Inoltre, a seguito dell'esecuzione del *Probability Test* i benefici fiscali attualmente non iscritti, ma potenzialmente perseguibili a fronte di redditi fiscali futuri capienti, sono pari a euro 247 milioni. Di tali attività potenziali ne verrà valutata l'iscrivibilità tempo per tempo sulla base dei *Probability Test* condotti alle date di *reporting*.

*10.2 - Passività fiscali: correnti e differite: composizione*

|  | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|--|------------------------|------------------------|
| Passività per imposte differite con contropartita C.E. | -                      | 2.601                  |
| Passività per imposte differite con contropartita P.N. | -                      | -                      |
| Passività per imposte correnti                         | -                      | 1.700                  |
| <b>Totale</b>  | <b>-</b>               | <b>4.301</b>           |

Al 31 dicembre 2023 non si rilevano passività fiscali correnti e differite.

## Bilancio d'esercizio 2023

## 10.3 - Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

|  | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|--|------------------------|------------------------|
| <b>1. Esistenze iniziali</b>                                   | <b>185.799</b>         | <b>223.578</b>         |
| <b>2. Aumenti</b>  | <b>23.718</b>          | <b>6.725</b>           |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio                 | 23.718                 | 6.725                  |
| a) relative a precedenti esercizi                              | 23.718                 | -                      |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili                    | -                      | -                      |
| c) riprese di valore   | -                      | -                      |
| d) altre   | -                      | 6.725                  |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali             | -                      | -                      |
| 2.3 Altri aumenti  | -                      | -                      |
| <b>3. Diminuzioni</b>  | <b>(64.533)</b>        | <b>(44.504)</b>        |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio                | (56.985)               | (25.545)               |
| a) rigiri  | (38.731)               | (20.861)               |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità              | (18.255)               | (4.684)                |
| c) mutamento di criteri contabili                              | -                      | -                      |
| d) altre   | -                      | -                      |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                              | -                      | -                      |
| 3.3 Altre diminuzioni  | (7.548)                | (18.959)               |
| a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla L. 214/2011 | (7.548)                | (18.959)               |
| b) altre   | -                      | -                      |
| <b>4. Importo finale</b>                                       | <b>144.984</b>         | <b>185.799</b>         |

## 10.3.1 - Variazioni delle imposte anticipate di cui alla L. 214/2011 (in contropartita del conto economico)

|   | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>1. Importo iniziale</b>              | <b>123.896</b>         | <b>144.138</b>         |
| <b>2. Aumenti</b>                       | <b>-</b>               | <b>-</b>               |
| <b>3. Diminuzioni</b>                   | <b>(28.034)</b>        | <b>(20.242)</b>        |
| 3.1 Rigiri                              | (28.034)               | (1.283)                |
| 3.2 Trasformazione in crediti d'imposta | -                      | (18.959)               |
| a) derivante da perdita di esercizio    | -                      | -                      |
| b) derivante da perdite fiscali         | -                      | (18.959)               |
| 3.3 Altre diminuzioni                   | -                      | -                      |
| <b>4. Importo finale</b>                | <b>95.862</b>          | <b>123.896</b>         |

## Nota integrativa

## 10.4 - Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

|  | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|--|------------------------|------------------------|
| <b>1. Esistenze iniziali</b>                       | <b>2.601</b>           | <b>4.103</b>           |
| <b>2. Aumenti</b>                                  | -                      | -                      |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio      | -                      | -                      |
| a) relative a precedenti esercizi                  | -                      | -                      |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        | -                      | -                      |
| c) altre   | -                      | -                      |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | -                      | -                      |
| 2.3 Altri aumenti                                  | -                      | -                      |
| <b>3. Diminuzioni</b>                              | <b>2.601</b>           | <b>1.502</b>           |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio     | 2.601                  | -                      |
| a) rigiri  | 2.601                  | -                      |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        | -                      | -                      |
| c) altre   | -                      | -                      |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  | -                      | -                      |
| 3.3 Altre diminuzioni                              | -                      | 1.502                  |
| <b>4. Importo finale</b>                           | <b>-</b>               | <b>2.601</b>           |

## Sezione 12 - Altre attività - Voce 120

## 12.1 - Altre attività: composizione

|   | 31.12.2023    | 31.12.2022    |
|---|---------------|---------------|
| - Crediti verso patrimoni destinati                             | 13.403        | 12.797        |
| - Crediti per fatture servizi da emettere o incassare           | 4.549         | 3.372         |
| - Migliorie beni di terzi                                       | 3.438         | 3.275         |
| - Ratei e risconti attivi                                       | 5.535         | 3.693         |
| - Depositi cauzionali   | 451           | 665           |
| - Crediti diversi per imposta di registro e spese da recuperare | 278           | 278           |
| - Altre   | 13.907        | 10.294        |
| <b>Totale</b>   | <b>41.561</b> | <b>34.374</b> |

Al 31 dicembre 2023 il conto "Altre attività" presenta un saldo di euro 41,6 milioni, principalmente composto come segue:

- i "Crediti verso Patrimoni Destinati" accolgono gli importi relativi alle spese anticipate da AMCO e riallocate ai Patrimoni Destinati, oltre alle commissioni da incassare maturate nel quarto trimestre 2023 e incassate a inizio 2024;
- i "Crediti per fatture/servizi da emettere" contengono gli importi relativi ai recuperi di spesa anticipate da AMCO nella gestione dei Rapporti Baciati, oltre alle relative commissioni;
- le "Migliorie su beni di terzi" accolgono le spese di *fit-out* della sede di Milano considerate capitalizzabili ai sensi dello IAS 16;
- i "Ratei e risconti attivi" includono rispettivamente, le quote di ricavi di competenza per servizi resi per cui non è ancora maturato il termine di fatturazione e la sospensione dei costi operativi aventi competenza economica negli esercizi successivi ma per cui è già stato pagato il servizio (es. premi assicurativi);
- la voce "Altre" include partite transitorie, in parte derivanti dalle operazioni avvenute in prossimità alla chiusura dell'esercizio.

## Bilancio d'esercizio 2023

**PASSIVO****Sezione 1 - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 10***1.1 - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti*

| Voci                      | Totale (31.12.2023) |                           |                 | Totale (31.12.2022) |                           |                 |
|---------------------------|---------------------|---------------------------|-----------------|---------------------|---------------------------|-----------------|
|                           | verso banche        | verso società finanziarie | verso clientela | verso banche        | verso società finanziarie | verso clientela |
| <b>1. Finanziamenti</b>   | -                   | -                         | -               | -                   | -                         | -               |
| 1.1 Pronti contro termine | -                   | -                         | -               | -                   | -                         | -               |
| 1.2 altri finanziamenti   | -                   | -                         | -               | -                   | -                         | -               |
| <b>2. Debiti per</b>      | -                   | -                         | <b>22.576</b>   | -                   | -                         | <b>23.083</b>   |
| <b>3. Altri debiti</b>    | <b>5</b>            | -                         | -               | <b>5</b>            | -                         | -               |
| <b>Totale</b>             | <b>5</b>            | -                         | <b>22.576</b>   | <b>5</b>            | -                         | <b>23.083</b>   |
| Fair value - Livello 1    | -                   | -                         | -               | -                   | -                         | -               |
| Fair value - Livello 2    | -                   | -                         | -               | -                   | -                         | -               |
| Fair value - Livello 3    | <b>5</b>            | -                         | <b>22.576</b>   | <b>5</b>            | -                         | <b>23.083</b>   |
| <b>Totale fair value</b>  | <b>5</b>            | -                         | <b>22.576</b>   | <b>5</b>            | -                         | <b>23.083</b>   |

La voce al 31 dicembre 2023 presenta un saldo pari a euro 22,6 milioni, quasi interamente ascrivibili alla contabilizzazione delle passività finanziarie per leasing ex IFRS 16.

*1.2 - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei titoli in circolazione*

| Tipologia titoli/Valori | Totale (31.12.2023) |                  |    |    |                  | Totale (31.12.2022) |    |    |   |   |
|-------------------------|---------------------|------------------|----|----|------------------|---------------------|----|----|---|---|
|                         | VB                  | Fair value       |    |    | VB               | Fair value          |    |    |   |   |
|                         |                     | L1               | L2 | L3 |                  | L1                  | L2 | L3 |   |   |
| <b>A. Titoli</b>        |                     |                  |    |    |                  |                     |    |    |   |   |
| 1. Obbligazioni         | 3.389.619           | 3.230.009        | -  | -  | 4.110.543        | 3.814.638           | -  | -  | - | - |
| 1.1 strutturate         | -                   | -                | -  | -  | -                | -                   | -  | -  | - | - |
| 1.2 altre               | 3.389.619           | 3.230.089        | -  | -  | 4.110.543        | 3.814.638           | -  | -  | - | - |
| 2. Altri titoli         | -                   | -                | -  | -  | -                | -                   | -  | -  | - | - |
| 2.1 strutturati         | -                   | -                | -  | -  | -                | -                   | -  | -  | - | - |
| 2.2 altri               | -                   | -                | -  | -  | -                | -                   | -  | -  | - | - |
| <b>Totale</b>           | <b>3.389.619</b>    | <b>3.230.089</b> | -  | -  | <b>4.110.543</b> | <b>3.814.638</b>    | -  | -  | - | - |

*Legenda*

VB = Valore di bilancio

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

La voce fa interamente riferimento ai prestiti obbligazionari *senior unsecured* emessi dalla Società e quotati sulla Borsa del Lussemburgo.

*1.5 - Debiti per leasing*

Come richiesto dal par. 53 lettera g) e dal par. 58 dell'IFRS 16, si fornisce nel seguito l'informativa in merito all'analisi delle scadenze dei debiti per *leasing* ai sensi dei par. 39 e B11 dell'IFRS 7.

## Nota integrativa

|                                      | Pagamenti da effettuare |                        |
|--------------------------------------|-------------------------|------------------------|
|                                      | Totale<br>(31.12.2023)  | Totale<br>(31.12.2022) |
| Fino a 1 anno                        | 3.604                   | 262                    |
| da 1 anno a 2 anni                   | 2.990                   | 3.102                  |
| da 2 anni a 3 anni                   | 2.931                   | 2.847                  |
| da 3 anni a 4 anni                   | 2.818                   | 2.794                  |
| da 4 anni a 5 anni                   | 2.823                   | 2.782                  |
| oltre 5 anni                         | 7.725                   | 12.723                 |
| <b>Totale flussi di cassa attesi</b> | <b>22.891</b>           | <b>24.510</b>          |
| Effetto attualizzazione              | (315)                   | (1.427)                |
| <b>Passività per <i>leasing</i></b>  | <b>22.576</b>           | <b>23.083</b>          |

## Sezione 2 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 20

## 2.1 - Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

| Tipologia operazioni / Valori         | Totale (31.12.2023) |    |    |    |      | Totale (31.12.2022) |    |    |    |      |
|---------------------------------------|---------------------|----|----|----|------|---------------------|----|----|----|------|
|                                       | Fair Value          |    |    |    |      | Fair Value          |    |    |    |      |
|                                       | VN                  | L1 | L2 | L3 | FV * | VN                  | L1 | L2 | L3 | FV * |
| <b>A. Passività per cassa</b>         |                     |    |    |    |      |                     |    |    |    |      |
| 1. Debiti                             | -                   | -  | -  | -  | -    | -                   | -  | -  | -  | -    |
| 2. Titoli di debito                   | -                   | -  | -  | -  | -    | -                   | -  | -  | -  | -    |
| 3.1 Obbligazioni                      | -                   | -  | -  | -  | -    | -                   | -  | -  | -  | -    |
| 3.1.1 Strutturate                     | -                   | -  | -  | -  | X    | -                   | -  | -  | -  | X    |
| 3.1.2 Altre obbligazioni              | -                   | -  | -  | -  | X    | -                   | -  | -  | -  | X    |
| 3.2 Altri titoli                      | -                   | -  | -  | -  | -    | -                   | -  | -  | -  | -    |
| 3.2.1 Strutturati                     | -                   | -  | -  | -  | X    | -                   | -  | -  | -  | X    |
| 3.2.2 Altri                           | -                   | -  | -  | -  | X    | -                   | -  | -  | -  | X    |
| Totale (A)                            | -                   | -  | -  | -  | -    | -                   | -  | -  | -  | -    |
| <b>B. Strumenti derivati</b>          |                     |    |    |    |      |                     |    |    |    |      |
| 1. Derivati finanziari                | -                   | -  | 20 | -  | -    | -                   | -  | 71 | -  | -    |
| 1.1 Di negoziazione                   | X                   | -  | 20 | -  | X    | X                   | -  | 71 | -  | X    |
| 1.2 Connessi con la fair value option | X                   | -  | -  | -  | X    | X                   | -  | -  | -  | X    |
| 1.3 Altri                             | X                   | -  | -  | -  | X    | X                   | -  | -  | -  | X    |
| 2. Derivati creditizi                 | -                   | -  | -  | -  | -    | -                   | -  | -  | -  | -    |
| 2.1 Di negoziazione                   | X                   | -  | -  | -  | X    | X                   | -  | -  | -  | X    |
| 2.2 Connessi con la fair value option | X                   | -  | -  | -  | X    | X                   | -  | -  | -  | X    |
| 2.3 Altri                             | X                   | -  | -  | -  | X    | X                   | -  | -  | -  | X    |
| <b>Totale B</b>                       | X                   | -  | 20 | -  | X    | X                   | -  | 71 | -  | X    |
| <b>Totale (A+B)</b>                   | -                   | -  | 20 | -  | -    | -                   | -  | 71 | -  | X    |

## Legenda

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

VN = Valore nominale/nozionale

FV\* = Fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione

## Bilancio d'esercizio 2023

## 2.4 - Dettaglio delle passività finanziarie di negoziazione: strumenti finanziari derivati

| Attività sottostanti/Tipologie derivati        | Totale (31.12.2023)  |                              |                                |                     | Totale (31.12.2022)  |                              |                                |                     |
|--|----------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------|----------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------|
|  | Over the counter     |                              |                                | Mercati organizzati | Over the counter     |                              |                                | Mercati organizzati |
|  | Controparti centrali | Con accordi di compensazione | Senza accordi di compensazione |                     | Controparti centrali | Con accordi di compensazione | Senza accordi di compensazione |                     |
| <b>1. Titoli di debito e tassi d'interesse</b> |                      |                              |                                |                     |                      |                              |                                |                     |
| - Valore nozionale                             | -                    | -                            | 748                            | -                   | -                    | -                            | 3.546                          | -                   |
| - Fair value                                   | -                    | -                            | 20                             | -                   | -                    | -                            | 71                             | -                   |
| <b>2. Titoli di capitale e indici azionari</b> |                      |                              |                                |                     |                      |                              |                                |                     |
| - Valore nozionale                             | -                    | -                            | -                              | -                   | -                    | -                            | -                              | -                   |
| - Fair value                                   | -                    | -                            | -                              | -                   | -                    | -                            | -                              | -                   |
| <b>3. Valute e oro</b>                         |                      |                              |                                |                     |                      |                              |                                |                     |
| - Valore nozionale                             | -                    | -                            | -                              | -                   | -                    | -                            | -                              | -                   |
| - Fair value                                   | -                    | -                            | -                              | -                   | -                    | -                            | -                              | -                   |
| <b>4. Crediti</b>                              |                      |                              |                                |                     |                      |                              |                                |                     |
| - Valore nozionale                             | -                    | -                            | -                              | -                   | -                    | -                            | -                              | -                   |
| - Fair value                                   | -                    | -                            | -                              | -                   | -                    | -                            | -                              | -                   |
| <b>5. Merci</b>                                |                      |                              |                                |                     |                      |                              |                                |                     |
| - Valore nozionale                             | -                    | -                            | -                              | -                   | -                    | -                            | -                              | -                   |
| - Fair value                                   | -                    | -                            | -                              | -                   | -                    | -                            | -                              | -                   |
| <b>6. Altri</b>                                |                      |                              |                                |                     |                      |                              |                                |                     |
| - Valore nozionale                             | -                    | -                            | -                              | -                   | -                    | -                            | -                              | -                   |
| - Fair value                                   | -                    | -                            | -                              | -                   | -                    | -                            | -                              | -                   |
| <b>Totale</b>                                  | -                    | -                            | 20                             | -                   | -                    | -                            | 71                             | -                   |

## Sezione 6 - Passività fiscali - Voce 60

Si rimanda alla Sezione 10 dell'attivo.

## Sezione 8 - Altre passività - Voce 80

## 8.1 - Altre passività: composizione

|  | 31.12.2023     | 31.12.2022    |
|--|----------------|---------------|
| - Fatture da ricevere                      | 60.705         | 48.537        |
| - Debiti verso LCA per COLLAR              | 6.757          | 1.081         |
| - Debiti verso fornitori                   | 5.800          | 3.331         |
| - Ritenute e contr.prev.da versare         | 2.552          | 1.961         |
| - Compensi,rimb,spese e debiti v/personale | 1.391          | 1.343         |
| - Altre passività                          | 25.791         | 15.153        |
| <b>Totale</b>                              | <b>102.996</b> | <b>71.406</b> |

La voce risulta composta principalmente da:

- fatture da ricevere e debiti verso i fornitori, in aumento sia per l'effetto inflattivo su canoni di servizio ancora da fatturare, sia per l'incremento delle spese legali per recupero crediti a seguito della lavorazione dei portafogli acquisiti nel corso del 2022 e del 2023;
- "Collar", ovvero il costo relativo al meccanismo di adeguamento delle competenze di AMCO verso le LCA indicato nel contratto di cessione con queste ultime. Tale meccanismo prevede la correlazione delle commissioni attive di AMCO all'evoluzione dei costi effettivamente sostenuti per le attività di gestione e recupero dei rapporti giuridici dei beni ceduti. La liquidazione degli importi è prevista su base annuale;
- nella voce "Altri debiti" rientrano partite in corso di lavorazione a fine anno, che hanno trovato la loro fisiologica sistemazione nel corso del successivo mese di gennaio 2024.

## Nota integrativa

**Sezione 9 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 90***9.1 - Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue*

|                                     | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>        | <b>450</b>             | <b>556</b>             |
| <b>B. Aumenti</b>                   | <b>28</b>              | <b>(64)</b>            |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio   | 6                      | (133)                  |
| B.2 Altre variazioni in aumento     | 22                     | 69                     |
| <b>C. Diminuzioni</b>               | <b>(6)</b>             | <b>(43)</b>            |
| C.1 Liquidazioni effettuate         | (5)                    | (43)                   |
| C.2 Altre variazioni in diminuzione | (1)                    | -                      |
| <b>D. Rimanenze finali</b>          | <b>472</b>             | <b>450</b>             |

*9.2 - Altre informazioni*

Per una migliore comprensione delle valutazioni tecniche effettuate dall'esperto attuario indipendente di seguito si riportano le principali ipotesi utilizzate:

|                                | Totale<br>(31.12.2023) |
|--------------------------------|------------------------|
| Tasso annuo di attualizzazione | 3,08 %                 |
| Tasso annuo di inflazione      | 2,00 %                 |
| Tasso annuo di incremento TFR  | 3,00 %                 |

*9.2.a - Analisi di sensitività*

Si riportano, di seguito, i risultati di un'analisi di sensitività al variare delle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo.

| Analisi di sensitività | Tasso annuo di attualizzazione |         | Tasso annuo di inflazione |        | Tasso annuo di turn over |        |
|------------------------|--------------------------------|---------|---------------------------|--------|--------------------------|--------|
|                        | 0,25%                          | - 0,25% | 0,25%                     | -0,25% | 1,00%                    | -1,00% |
| Past service Liability | 462                            | 482     | 478                       | 466    | 473                      | 470    |

*9.2.b - Cash Flows futuri*

Si riporta, di seguito, il risultato di una disaggregazione della passività per TFR nei prossimi anni (non attualizzata):

| Anni | Cash Flows |
|------|------------|
| 0-1  | 28         |
| 1-2  | 27         |
| 2-3  | 26         |
| 3-4  | 25         |
| 4-5  | 25         |

## Bilancio d'esercizio 2023

## Sezione 10 - Fondi per rischi e oneri - Voce 100

## 10.1 - Fondi per rischi e oneri: composizione

| Voci/Valori  | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|--|------------------------|------------------------|
| 1. Fondi per rischio di credito relativo a impegni e garanzie finanziarie rilasciate | -                      | -                      |
| 2. Fondi su altri impegni e altre garanzie rilasciate                                | -                      | -                      |
| 3. Fondi di quiescenza aziendali   | 169                    | 168                    |
| 4. Altri fondi per rischi ed oneri   | 24.614                 | 15.709                 |
| 4.1 controversie legali e fiscali  | 7.797                  | 8.224                  |
| 4.2 oneri per il personale   | 7.464                  | 6.265                  |
| 4.3 altri  | 9.353                  | 1.220                  |
| <b>Totale</b>  | <b>24.783</b>          | <b>15.877</b>          |

Il fondo al 31 dicembre 2023 presenta un saldo di euro 24,8 milioni. Più nel dettaglio:

- Controversie legali e fiscali dove il fondo accoglie principalmente:
  - Accantonamenti per euro 4,3 milioni a fronte di somme incassate dalla Società nella sua attività di recupero crediti per cui vi è la probabilità che si renda necessaria la restituzione ai debitori/garanti;
  - Accantonamenti per euro 2,8 milioni per contenziosi nei quali è stato valutato probabile il rischio di risarcimento danno ai debitori/garanti;
- Oneri per il personale: la voce si riferisce principalmente all'accantonamento del premio aziendale di cui all'art. 48 del CCNL;
- Altri: nella presente voce figurano accantonamenti a fronte di somme incassate dalla Società nella sua attività di recupero crediti per cui vi è la probabilità che si renda necessaria la restituzione ai debitori/garanti oltre al fondo rischi per retrocessione ISMEA (ex SGFA) che copre gli esborsi attesi per la parte degli incassi incamerata e da retrocedere all'Ente garante già escusso, oltre a fondi rischi futuri per penali di risoluzione di contratti di *outsourcing*.

## 10.2 - Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

|   | Fondi su altri<br>impegni e altre<br>garanzie<br>rilasciate | Fondi di<br>quiescenza | Altri fondi per<br>rischi e oneri | Totale |
|---|---|------------------------|-----------------------------------|--------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>                          | -   | 168                    | 15.708                            | 15.876 |
| <b>B. Aumenti</b>                                     | -   | 98                     | 16.999                            | 17.097 |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio                     | -   | 98                     | 16.999                            | 17.097 |
| B.2 Variazioni dovute al passare del tempo            | -   | -                      | -                                 | -      |
| B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | -   | -                      | -                                 | -      |
| B.4 Altre variazioni                                  | -   | -                      | -                                 | -      |
| <b>C. Diminuzioni</b>                                 | -   | 97                     | 8.094                             | 8.191  |
| C.1 Utilizzo nell'esercizio                           | -   | 97                     | 7.725                             | 7.822  |
| C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | -   | -                      | -                                 | -      |
| C.3 Altre variazioni                                  | -   | -                      | 369                               | 369    |
| <b>D. Rimanenze finali</b>                            | -   | 169                    | 24.613                            | 24.782 |

## Nota integrativa

**10.6 - Fondi per rischi e oneri: altri fondi**

Si rimanda al paragrafo "10.1 Fondi per rischi e oneri: composizione".

**Sezione 11 - Patrimonio - Voci 110, 120, 130, 140, 150, 160 e 170****11.1 - Capitale: composizione**

| Tipologie            | Importo |
|----------------------|---------|
| 1. Capitale          | 655.154 |
| 1.1 Azioni ordinarie | 600.000 |
| 1.2 Altre azioni     | 55.154  |

Il capitale sociale, interamente versato, è ripartito in n. 600.000.000 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, interamente detenute dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, e da 55.153.674 azioni B prive del valore nominale e senza diritto di voto, detenute dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, da altri azionisti ed inclusive delle azioni proprie in portafoglio.

**11.2 - Azioni proprie**

| Tipologie            | Importo |
|----------------------|---------|
| 1. Azioni proprie    | (72)    |
| 1.1 Azioni ordinarie | (72)    |
| 1.2 Altre azioni     | -       |

L'importo fa interamente riferimento alle azioni proprie in portafoglio derivanti dall'operazione di scissione con Monte dei Paschi di Siena perfezionata nel mese di dicembre 2020.

**11.4 - Sovrapprezzo di emissione: composizione**

| Tipologie                 | Importo |
|---------------------------|---------|
| Sovrapprezzo di emissione | 604.552 |

**11.5 - Altre informazioni**

La voce "Altre riserve di utili" è composta per euro 206,4 milioni da riserve da FTA per la transizione ai principi contabili internazionali e per euro 239,2 milioni da utili portati a nuovo.

## Bilancio d'esercizio 2023

| Natura/descrizione  | Importo          | Possibilità di utilizzo* | Quota disponibile | Riepilogo utilizzi ultimi 3 esercizi |                   |
|---|------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------------------|-------------------|
|   |                  |                          |                   | Per cop. Perdite                     | Per Altre ragioni |
| Capitale sociale  | 655.154          |                          | -                 | -                                    | -                 |
| Azioni proprie  | (72)             |                          | -                 | -                                    | -                 |
| Riserve di utili:   | -                |                          |                   |                                      |                   |
| Riserva legale - quota obbligatoria   | 131.031          | B                        | -                 | -                                    | -                 |
| Riserva legale - quota eccedente 20%  | 347.270          | A B C                    | 347.270           | -                                    | -                 |
| Altre riserve di utili **   | 445.570          | A B C                    | 445.570           | -                                    | -                 |
| Riserva sovrapprezzo azioni   | 604.552          | A B C                    | 604.552           | -                                    | -                 |
| Riserva da scissione  | 261.403          | A B C                    | 261.403           | 419.311                              | -                 |
| Riserva per costi aumento capitale sociale  | (4.925)          |                          | -                 | -                                    | -                 |
| Riserve da valutazione:   | -                |                          |                   |                                      |                   |
| Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | (33.671)         | B                        | (33.671)          | -                                    | -                 |
| Utili/perdite attuariali su piani previdenziali a benefici definiti                   | (335)            | B                        | (335)             | -                                    | -                 |
| Utili/(perdite) a nuovo   | (391.071)        | A B C                    | (391.071)         | -                                    | -                 |
| <b>Totale</b>   | <b>2.014.905</b> |                          |                   |                                      |                   |
| Quota distribuibile   | -                | -                        | 1.267.725         | -                                    | -                 |
| Residua quota non distribuibile   | -                | -                        | 747.181           | -                                    | -                 |

\* A = Per aumento capitale sociale

B = Per copertura perdite

C = Per distribuzione

\*\* Riserve disponibili ai sensi dell'art. 6 del Decreto Legislativo 38/2005

## Altre informazioni

## 1 - Impegni e garanzie finanziarie rilasciate (diversi da quelli designati al fair value)

|  | Valore nominale su impegni e garanzie finanziarie rilasciate |                |              |                                    | Totale (31.12.2023) | Totale (31.12.2022) |
|--|--|----------------|--------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|
|  | Primo stadio   | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisiti/e o originati/e |                     |                     |
| <b>Impegni a erogare fondi</b>         | <b>78.600</b>  | <b>45</b>      | <b>7</b>     | <b>117.411</b>                     | <b>196.063</b>      | <b>206.788</b>      |
| a) Amministrazioni pubbliche           | -  | -              | -            | -                                  | -                   | -                   |
| b) Banche                              | -  | -              | -            | -                                  | -                   | -                   |
| c) Altre società finanziarie           | 78.600   | -              | -            | -                                  | 78.600              | 116.231             |
| d) Società non finanziarie             | -  | 20             | -            | 114.937                            | 114.957             | 90.557              |
| e) Famiglie                            | -  | 25             | 7            | 2.474                              | 2.506               | -                   |
| <b>Garanzie finanziarie rilasciate</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>     | <b>-</b>                           | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| a) Amministrazioni pubbliche           | -  | -              | -            | -                                  | -                   | -                   |
| b) Banche                              | -  | -              | -            | -                                  | -                   | -                   |
| c) Altre società finanziarie           | -  | -              | -            | -                                  | -                   | -                   |
| d) Società non finanziarie             | -  | -              | -            | -                                  | -                   | -                   |
| e) Famiglie                            | -  | -              | -            | -                                  | -                   | -                   |

## Nota integrativa

## 2 - Altri impegni e garanzie rilasciate

|                                     | Valore nominale        |                        |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                     | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
| <b>1. Altre garanzie rilasciate</b> | <b>2.029</b>           | <b>162</b>             |
| di cui: deteriorati                 | 2.029                  | 162                    |
| a) Amministrazioni pubbliche        | -                      | -                      |
| b) Banche                           | -                      | -                      |
| c) Altre società finanziarie        | -                      | -                      |
| d) Società non finanziarie          | 2.029                  | 162                    |
| e) Famiglie                         | -                      | -                      |
| <b>Altri impegni</b>                | -                      | -                      |
| di cui: deteriorati                 | -                      | -                      |
| a) Amministrazioni pubbliche        | -                      | -                      |
| b) Banche                           | -                      | -                      |
| c) Altre società finanziarie        | -                      | -                      |
| d) Società non finanziarie          | -                      | -                      |
| e) Famiglie                         | -                      | -                      |

## Bilancio d'esercizio 2023

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione 1 - Interessi - Voci 10 e 20

#### 1.1 - Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

| Voci/Forme tecniche   | Titoli di debito | Finanziamenti  | Altre operazioni | Totale (31.12.2023) | Totale (31.12.2022) |
|---|------------------|----------------|------------------|---------------------|---------------------|
| <b>1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico</b>             | -                | <b>15.003</b>  | -                | <b>15.003</b>       | <b>1.174</b>        |
| 1.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione   | -                | -              | -                | -                   | -                   |
| 1.2 Attività finanziarie designate al fair value  | -                | -              | -                | -                   | -                   |
| 1.3 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                         | -                | 15.003         | -                | 15.003              | 1.174               |
| <b>2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b> | <b>5.279</b>     | -              | <b>X</b>         | <b>5.279</b>        | <b>2.586</b>        |
| <b>3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:</b>                                  | -                | <b>294.064</b> | -                | <b>294.064</b>      | <b>253.865</b>      |
| 3.1 Crediti verso banche  | -                | 3.548          | X                | 3.548               | 7                   |
| 3.2 Crediti verso società finanziarie   | -                | 567            | X                | 567                 | 4.147               |
| 3.3 Crediti verso clientela   | -                | 289.949        | X                | 289.949             | 249.711             |
| <b>4. Derivati di copertura</b>   | <b>X</b>         | <b>X</b>       | -                | -                   | -                   |
| <b>5. Altre attività</b>  | <b>X</b>         | <b>X</b>       | -                | -                   | -                   |
| <b>6. Passività finanziarie</b>   | <b>X</b>         | <b>X</b>       | <b>X</b>         | -                   | -                   |
| <b>Totale</b>   | <b>5.279</b>     | <b>309.067</b> | -                | <b>314.346</b>      | <b>257.625</b>      |
| di cui: interessi attivi su attività finanziarie impaired                                       | -                | -              | -                | -                   | 254.577             |
| di cui: interessi attivi su leasing   | X                | -              | X                | -                   | -                   |

Fra gli interessi attivi e proventi assimilati figurano principalmente:

- euro 290,5 milioni derivanti da crediti verso società finanziarie e clientela. Più nel dettaglio gli interessi attivi risultano composti per:
  - Portafogli valutati al costo ammortizzato per euro 114,4 milioni;
  - Portafogli valutati come POCI per euro 176 milioni;
- euro 15 milioni derivanti dal finanziamento verso il veicolo Tatoonine SPV;
- euro 5,3 milioni relativi agli interessi attivi maturati sul portafoglio dei Titoli di Stato classificati a FVOCI;
- euro 3,5 milioni derivanti principalmente dai crediti verso banche.

#### 1.3 - Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

| Voci/Forme tecniche  | Debiti         | Titoli          | Altre operazioni | Totale (31.12.2023) | Totale (31.12.2022) |
|--|----------------|-----------------|------------------|---------------------|---------------------|
| <b>1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b> | <b>(3.527)</b> | <b>(96.296)</b> | -                | <b>(99.823)</b>     | <b>(72.347)</b>     |
| 1.1 Debiti verso banche  | (3.386)        | X               | X                | (3.386)             | (2)                 |
| 1.2 Debiti verso società finanziarie                           | -              | X               | X                | -                   | -                   |
| 1.3 Debiti verso clientela                                     | (141)          | X               | X                | (141)               | (105)               |
| 1.4 Titoli in circolazione                                     | X              | (96.296)        | X                | (96.296)            | (72.240)            |
| <b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>                | -              | -               | -                | -                   | -                   |
| <b>3. Passività finanziarie designate al fair value</b>        | -              | -               | -                | -                   | -                   |
| <b>4. Altre passività</b>                                      | <b>X</b>       | <b>X</b>        | -                | -                   | <b>(21)</b>         |
| <b>5. Derivati di copertura</b>                                | <b>X</b>       | <b>X</b>        | -                | -                   | -                   |
| <b>6. Attività finanziarie</b>                                 | <b>X</b>       | <b>X</b>        | <b>X</b>         | -                   | -                   |
| <b>Totale</b>  | <b>(3.527)</b> | <b>(96.296)</b> | -                | <b>(99.823)</b>     | <b>(72.368)</b>     |
| di cui: interessi passivi relativi ai debiti per leasing       | -              | X               | X                | -                   | 105                 |

## Nota integrativa

Gli interessi passivi e oneri assimilati comprendono:

- euro 96,3 milioni relativi agli interessi passivi, contabilizzati al costo ammortizzato, dei prestiti obbligazionari *senior unsecured* emessi dalla Società;
- euro 3,4 milioni derivanti dal finanziamento passivo in USD acceso nel corso dell'esercizio ed estinto nel mese di novembre;
- euro 0,1 milioni relativi contratti di leasing in cui la Società risulta locataria, in accordo a quanto disposto dall'IFRS 16.

## Sezione 2 - Commissioni - Voci 40 e 50

## 2.1 - Commissioni attive: composizione

| Dettaglio  | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|--|------------------------|------------------------|
| a) operazioni di <i>leasing</i>                        | -                      | -                      |
| b) operazioni di <i>factoring</i>                      | -                      | -                      |
| c) credito al consumo                                  | -                      | -                      |
| d) garanzie rilasciate                                 | -                      | -                      |
| e) servizi di:   | -                      | -                      |
| - gestione fondi per conto terzi                       | -                      | -                      |
| - intermediazione in cambi                             | -                      | -                      |
| - distribuzione prodotti                               | -                      | -                      |
| - altri  | -                      | -                      |
| f) servizi di incasso e pagamento                      | -                      | -                      |
| g) <i>servicing</i> in operazioni di cartolarizzazione | 8.292                  | 6.717                  |
| h) altre commissioni                                   | 34.894                 | 41.330                 |
| - recupero crediti Patrimoni Destinati                 | 33.122                 | 38.817                 |
| - prestito titoli                                      | 429                    | 292                    |
| - altre  | 1.344                  | 2.221                  |
| <b>Totale</b>  | <b>43.186</b>          | <b>48.047</b>          |

Le commissioni attive risultano pari a euro 43,2 milioni. La voce accoglie principalmente le commissioni di *servicing* percepite per la gestione dei Patrimoni Destinati relativi alle ex Banche Venete per euro 33,1 milioni e alle commissioni legate all'attività di *servicing* sui portafogli cartolarizzati per euro 8,3 milioni.

## 2.2 - Commissioni passive: composizione

| Dettaglio/Settori                    | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|
| a) Garanzie ricevute                 | (81)                   | -                      |
| b) Distribuzione di servizi da terzi | -                      | -                      |
| c) Servizi di incasso e pagamento    | -                      | -                      |
| d) Altre commissioni                 | (12)                   | (84)                   |
| <b>Totale</b>                        | <b>(94)</b>            | <b>(84)</b>            |

Le commissioni fanno riferimento principalmente alle commissioni passive di giacenza sui conti correnti bancari e sulle fideiussioni.

## Bilancio d'esercizio 2023

**Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70***3.1 - Dividendi e proventi simili: composizione*

| Voci/Proventi  | Totale (31.12.2023) |                 | Totale (31.12.2022) |                 |
|--|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
|  | Dividendi           | Proventi simili | Dividendi           | Proventi simili |
| A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione                                     | -                   | -               | -                   | -               |
| B. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                   | -                   | 1.777           | -                   | 1.813           |
| C. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | -                   | -               | -                   | -               |
| D. Partecipazioni  | 765                 | -               | -                   | -               |
| <b>Totale</b>  | <b>765</b>          | <b>1.777</b>    | <b>-</b>            | <b>1.813</b>    |

La voce fa riferimento ai proventi distribuiti da O.I.C.R. principalmente derivanti dall'investimento in *Italian Recovery Fund*. L'importo relativo alle partecipazioni fa riferimento alla cassa distribuita da AMCO S.r.l. a seguito della liquidazione della società.

**Sezione 4 - Risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80***4.1 - Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione*

| Operazioni/componenti reddituali                                 | Plusvalenze (A) | Utili da negoziazione (B) | Minusvalenze (C) | Perdite da negoziazione (D) | Risultato netto [(A+B) - (C+D)] |
|--|-----------------|---------------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>1. Attività finanziarie di negoziazione</b>                   | -               | -                         | -                | -                           | -                               |
| 1.1 Titoli di debito   | -               | -                         | -                | -                           | -                               |
| 1.2 Titoli di capitale   | -               | -                         | -                | -                           | -                               |
| 1.3 Quote di O.I.C.R.  | -               | -                         | -                | -                           | -                               |
| 1.4 Finanziamenti  | -               | -                         | -                | -                           | -                               |
| 1.5 Altre  | -               | -                         | -                | -                           | -                               |
| <b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>                  | -               | -                         | -                | -                           | -                               |
| 2.1 Titoli di debito   | -               | -                         | -                | -                           | -                               |
| 2.2 Debiti   | -               | -                         | -                | -                           | -                               |
| 2.3 Altre  | -               | -                         | -                | -                           | -                               |
| <b>3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b> | X               | X                         | X                | X                           | (396)                           |
| <b>4. Strumenti derivati</b>                                     | 76              | -                         | (45)             | -                           | 32                              |
| 4.1 Derivati finanziari  | 76              | -                         | (45)             | -                           | 32                              |
| 4.2 Derivati su crediti  | -               | -                         | -                | -                           | -                               |
| di cui: coperture naturali connesse con la fair value option     | X               | X                         | X                | X                           | -                               |
| <b>Totale</b>  | <b>76</b>       | <b>-</b>                  | <b>(45)</b>      | <b>-</b>                    | <b>(364)</b>                    |

La voce fa principalmente riferimento alle differenze su cambi derivanti dai finanziamenti in valuta del portafoglio ex Banca Carige.

## Nota integrativa

**Sezione 6 - Utile (perdita) da cessione o riacquisto - Voce 100****6.1 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione**

| Voci/Componenti reddituali   | Totale (31.12.2023) |                 |                 | Totale (31.12.2022) |                |                 |
|--|---------------------|-----------------|-----------------|---------------------|----------------|-----------------|
|  | Utili               | Perdite         | Risultato netto | Utili               | Perdite        | Risultato netto |
| <b>A. Attività finanziarie</b>   |                     |                 |                 |                     |                |                 |
| 1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   | 40.950              | (11.449)        | 29.501          | 12.224              | (5.094)        | 7.130           |
| 1.1 Crediti verso banche   | -                   | -               | -               | -                   | -              | -               |
| 1.2 Crediti verso società finanziarie  | -                   | -               | -               | -                   | -              | -               |
| 1.3 Crediti verso clientela  | 40.950              | (11.449)        | 29.501          | 12.224              | (5.094)        | 7.130           |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 12                  | (2.946)         | (2.934)         | -                   | -              | -               |
| 2.1 Titoli di debito   | 12                  | (2.946)         | (2.934)         | -                   | -              | -               |
| 2.2 Finanziamenti  | -                   | -               | -               | -                   | -              | -               |
| <b>Totale attività (A)</b>   | <b>40.962</b>       | <b>(14.395)</b> | <b>26.567</b>   | <b>12.224</b>       | <b>(5.094)</b> | <b>7.130</b>    |
| <b>B. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>                           |                     |                 |                 |                     |                |                 |
| 1. Debiti verso banche   | -                   | -               | -               | -                   | -              | -               |
| 2. Debiti verso società finanziarie  | -                   | -               | -               | -                   | -              | -               |
| 3. Debiti verso clientela  | -                   | -               | -               | -                   | -              | -               |
| 4. Titoli in circolazione  | 128                 | -               | 128             | -                   | -              | -               |
| <b>Totale passività (B)</b>  | <b>128</b>          | <b>-</b>        | <b>128</b>      | <b>-</b>            | <b>-</b>       | <b>-</b>        |

La voce Utile/perdite da cessione o riacquisto presenta un saldo positivo per euro 26,7 milioni principalmente alla cessione di crediti deteriorati pari a euro 29,5 milioni, al netto del risultato negativo dalla cessione di titoli di stato per euro 2,9 milioni.

**Sezione 7 - Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico - Voce 110****7.2 - Variazione netta di valore delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: composizione delle altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value**

| Operazioni/Componenti reddituali                               | Plusvalenze (A) | Utili da realizzo (B) | Minusvalenze (C) | Perdite da realizzo (D) | Risultato netto [(A+B) - (C+D)] |
|--|-----------------|-----------------------|------------------|-------------------------|---------------------------------|
| <b>1. Attività finanziarie</b>                                 | <b>37.636</b>   | <b>2.407</b>          | <b>(46.880)</b>  | <b>-</b>                | <b>(6.836)</b>                  |
| 1.1 Titoli di debito   | -               | 147                   | -                | -                       | 147                             |
| 1.2 Titoli di capitale   | -               | 583                   | (1.031)          | -                       | (447)                           |
| 1.3 Quote O.I.C.R.   | -               | 1.004                 | (41.726)         | -                       | (40.722)                        |
| 1.4 Finanziamenti  | 37.636          | 673                   | (4.123)          | -                       | 34.186                          |
| <b>2. Attività finanziarie in valuta: differenze di cambio</b> | <b>X</b>        | <b>X</b>              | <b>X</b>         | <b>X</b>                | <b>-</b>                        |
| <b>Totale</b>  | <b>37.636</b>   | <b>2.407</b>          | <b>(46.880)</b>  | <b>-</b>                | <b>(6.836)</b>                  |

Le plusvalenze 31 dicembre 2023 sono principalmente ascrivibili alla valutazione a fair value del finanziamento verso Tatoonie S.r.l. per euro 37,6 milioni.

Gli utili da realizzo fanno principalmente riferimento a:

- per euro 1 milione sono ascrivibili all'investimento in *Italian Recovery Fund*;
- per euro 0,7 milioni sono ascrivibili alle posizioni creditizie appartenenti ai portafogli acquisiti;
- per euro 0,6 milioni sono ascrivibili ai titoli di *equity* e *semi equity*.

## Bilancio d'esercizio 2023

Le minusvalenze fanno sì riferiscono a:

- per euro 41,8 milioni ascrivibili e all'attività di valutazione a *fair value* dell'investimento in *Italian Recovery Fund* e delle quote del fondo *Back2Bonis*;
- per euro 4,1 all'attività di valutazione delle posizioni creditizie appartenenti ai portafogli acquisiti;
- per euro 1 milioni alla svalutazione di titoli di *equity* e *semi-equity*.

## Sezione 8 - Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito - Voce 130

### 8.1 - Rettifiche di valore nette per rischio di credito relativo ad attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione

| Operazioni/componenti reddituali            | Rettifiche di valore (1) |                |                |          |                                |                  | Riprese di valore (2) |                |              |                                | Totale (31.12.2023) | Totale (31.12.2022) |
|---|--------------------------|----------------|----------------|----------|--------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|--------------|--------------------------------|---------------------|---------------------|
|   | Primo stadio             | Secondo stadio | Terzo stadio   |          | Impaired acquisite o originate |                  | Primo stadio          | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate |                     |                     |
|   |                          |                | Write-off      | Altre    | Write-off                      | Altre            |                       |                |              |                                |                     |                     |
| <b>1. Crediti verso banche</b>              | (125)                    | -              | -              | -        | -                              | -                | -                     | -              | -            | -                              | (125)               | 158                 |
| - per <i>leasing</i>                        | -                        | -              | -              | -        | -                              | -                | -                     | -              | -            | -                              | -                   | -                   |
| - per <i>factoring</i>                      | -                        | -              | -              | -        | -                              | -                | -                     | -              | -            | -                              | -                   | -                   |
| - altri crediti                             | (125)                    | -              | -              | -        | -                              | -                | -                     | -              | -            | -                              | (125)               | 158                 |
| <b>2. Crediti verso società finanziarie</b> | (248)                    | -              | -              | -        | -                              | (6.909)          | -                     | -              | -            | 5.411                          | (1.746)             | (1.534)             |
| - per <i>leasing</i>                        | -                        | -              | -              | -        | -                              | -                | -                     | -              | -            | -                              | -                   | -                   |
| - per <i>factoring</i>                      | -                        | -              | -              | -        | -                              | -                | -                     | -              | -            | -                              | -                   | -                   |
| - altri crediti                             | (248)                    | -              | -              | -        | -                              | (6.909)          | -                     | -              | -            | 5.411                          | (1.746)             | (1.534)             |
| <b>3. Crediti verso clientela</b>           | -                        | -              | (2.567)        | -        | (48.581)                       | (876.639)        | -                     | -              | 5.683        | 457.258                        | (464.846)           | (61.361)            |
| - per <i>leasing</i>                        | -                        | -              | -              | -        | -                              | -                | -                     | -              | -            | -                              | -                   | -                   |
| - per <i>factoring</i>                      | -                        | -              | -              | -        | -                              | -                | -                     | -              | -            | -                              | -                   | -                   |
| - per credito al consumo                    | -                        | -              | -              | -        | -                              | -                | -                     | -              | -            | -                              | -                   | -                   |
| - prestiti su pegno                         | -                        | -              | -              | -        | -                              | -                | -                     | -              | -            | -                              | -                   | -                   |
| - altri crediti                             | -                        | -              | (2.567)        | -        | (48.581)                       | (876.639)        | -                     | -              | 5.683        | 457.258                        | (464.846)           | (61.361)            |
| <b>Totale</b>                               | <b>(373)</b>             | <b>-</b>       | <b>(2.567)</b> | <b>-</b> | <b>(48.581)</b>                | <b>(883.548)</b> | <b>-</b>              | <b>-</b>       | <b>5.683</b> | <b>462.669</b>                 | <b>(466.717)</b>    | <b>(62.737)</b>     |

Le rettifiche e riprese di valore registrate sui crediti verso clientela traggono origine dagli effetti economici generatisi a seguito della attività di recupero, nonché dall'aggiornamento delle valutazioni delle posizioni gestite.

Le rettifiche di valore nette al 31 dicembre 2023 sono derivanti principalmente da:

- maggiori rettifiche su portafogli al Costo ammortizzato per euro 255 milioni;
- maggiori rettifiche su portafogli POCI per euro 213,4 milioni.

### 8.2 - Rettifiche di valore nette per rischio di credito relativo ad attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione

| Operazioni/componenti reddituali | Rettifiche di valore (1) |                |              |          |                                |          | Riprese di valore (2) |                |              |                                | Totale (31.12.2023) | Totale (31.12.2022) |
|----------------------------------|--------------------------|----------------|--------------|----------|--------------------------------|----------|-----------------------|----------------|--------------|--------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                  | Primo stadio             | Secondo stadio | Terzo stadio |          | Impaired acquisite o originate |          | Primo stadio          | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate |                     |                     |
|                                  |                          |                | Write-off    | Altre    | Write-off                      | Altre    |                       |                |              |                                |                     |                     |
| <b>A. Titoli di debito</b>       | (93)                     | -              | -            | -        | -                              | -        | 451                   | -              | -            | -                              | 358                 | (381)               |
| <b>B. Finanziamenti</b>          | -                        | -              | -            | -        | -                              | -        | -                     | -              | -            | -                              | -                   | -                   |
| - Verso la clientela             | -                        | -              | -            | -        | -                              | -        | -                     | -              | -            | -                              | -                   | -                   |
| - Verso società finanziarie      | -                        | -              | -            | -        | -                              | -        | -                     | -              | -            | -                              | -                   | -                   |
| - Verso banche                   | -                        | -              | -            | -        | -                              | -        | -                     | -              | -            | -                              | -                   | -                   |
| <b>Totale</b>                    | <b>(93)</b>              | <b>-</b>       | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>-</b>                       | <b>-</b> | <b>451</b>            | <b>-</b>       | <b>-</b>     | <b>-</b>                       | <b>358</b>          | <b>(381)</b>        |

## Nota integrativa

Le rettifiche di valore nette su attività finanziarie valutate al *fair value* con contropartita patrimonio netto, pari a euro 0,4 milioni, fanno esclusivo riferimento alla rivalutazione dei Titoli di Stato in portafoglio alla data del 31 dicembre 2023 in accordo a quanto stabilito dall'IFRS 9.

**Sezione 10 - Spese amministrative - Voce 160***10.1 - Spese per il personale: composizione*

| Tipologia di spesa/valori   | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|---|------------------------|------------------------|
| 1) Personale dipendente   | (48.690)               | (38.637)               |
| a) salari e stipendi  | (34.313)               | (27.143)               |
| b) oneri sociali  | (8.754)                | (7.427)                |
| c) indennità di fine rapporto   | (672)                  | (687)                  |
| d) spese previdenziali  | -                      | -                      |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale           | (6)                    | 133                    |
| f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:   | -                      | -                      |
| - a contribuzione definita  | -                      | -                      |
| - a benefici definiti   | -                      | -                      |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:               | (1.947)                | (1.337)                |
| - a contribuzione definita  | (1.947)                | (1.337)                |
| - a benefici definiti   | -                      | -                      |
| h) altri benefici a favore dei dipendenti                                 | (2.998)                | (2.176)                |
| 2) Altro personale in attività  | (5)                    | (3)                    |
| 3) Amministratori e sindaci   | (876)                  | (608)                  |
| 4) Personale collocato a riposo   | -                      | -                      |
| 5) Recupero di spese per dipendenti distaccati presso altre aziende       | -                      | -                      |
| 6) Rimborsi di spese per dipendenti di terzi distaccati presso la società | -                      | -                      |
| <b>Totale</b>   | <b>(49.571)</b>        | <b>(39.248)</b>        |

Le spese per il personale ammontano a euro 49,6 milioni e sono principalmente costituite dalle retribuzioni e relativi oneri sociali e accantonamenti per bonus in favore dei dipendenti.

*10.2 - Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria*

|                                  |     |
|----------------------------------|-----|
| Personale dipendente:            | 392 |
| a) dirigenti                     | 23  |
| b) quadri direttivi              | 286 |
| c) restante personale dipendente | 83  |
| Altro personale                  | -   |

## Bilancio d'esercizio 2023

## 10.3 - Altre spese amministrative: composizione

| Tipologia di spesa/Valori  | 31.12.2023       | 31.12.2022       |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Legali e di recupero       | (44.948)         | (39.841)         |
| Commissioni di outsourcing | (19.936)         | (16.977)         |
| Costi professionali        | (9.435)          | (15.085)         |
| Business information       | (4.178)          | (4.121)          |
| BPO e archivio documentale | (5.280)          | (5.455)          |
| Canone DTA                 | (2.677)          | (2.719)          |
| IT                         | (20.228)         | (13.816)         |
| Logistica                  | (2.895)          | (3.284)          |
| Altro                      | (3.329)          | (2.668)          |
| <b>Totale</b>              | <b>(112.906)</b> | <b>(103.966)</b> |

Le Altre spese amministrative ammontano a euro 112,9 milioni e sono costituite in prevalenza dalle spese per recupero crediti, dalle spese IT e software e dalle spese legali e notarili. L'incremento osservato rispetto all'esercizio precedente riflette la piena lavorazione dei portafogli acquisiti nel corso del 2022, oltre all'adeguamento di canoni di servizi a seguito dell'inflazione.

Nella voce "Altre spese" sono inclusi i compensi e le consulenze legali e di *advisory* a seguito dell'acquisizione dei Patrimoni Destinati da parte delle ex Banche Venete.

Nel presente prospetto sono riportati i corrispettivi riconosciuti al soggetto incaricato della revisione legale dei conti ed alle entità della rete cui appartiene la società di revisione stessa.

| Tipologia di spesa/Valori | 31.12.2023   | 31.12.2022   |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Revisione contabile       | (476)        | (444)        |
| Altri servizi             | (254)        | (116)        |
| <b>Totale</b>             | <b>(730)</b> | <b>(560)</b> |

I saldi accolgono gli onorari relativi alle attività svolte e non includono IVA, spese vive ed eventuali contributi alle autorità di vigilanza. La voce Revisione Contabile include gli onorari relativi all'attività di revisione legale del bilancio d'esercizio 2023. La voce Altri servizi accoglie per euro 47,3 migliaia onorari per procedure di verifica concordate, per euro 34,6 migliaia onorari relativi alla predisposizione del prospetto informativo propedeutico all'emissione del prestito obbligazionario, per euro 6,5 migliaia gli onorari relativi alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali e per euro 166 mila servizi accessori resi da società facenti parte della rete cui appartiene la società di revisione.

## Sezione 11 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 170

## 11.3 - Accantonamenti netti agli altri fondi per rischi e oneri: composizione

| Tipologia di spesa/Valori                           | 31.12.2023     | 31.12.2022 |
|---|----------------|------------|
| Per rischio restituzione somme e risarcimento danni | (116)          | 444        |
| Per rischi su contenziosi e altro                   | 96             | (41)       |
| Altri fondi rischi                                  | (8.485)        | (270)      |
| <b>Totale</b>                                       | <b>(8.505)</b> | <b>133</b> |

La voce è principalmente composta dagli accantonamenti per rischi su contenzioso legale.

## Nota integrativa

**Sezione 12 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 180***12.1 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali: composizione*

| Attività/componenti reddituali           | Ammortamento (a) | Rettifiche di valore per deterioramento (b) | Riprese di valore (c) | Risultato netto (a + b - c) |
|--|------------------|---|-----------------------|-----------------------------|
| <b>A. Attività materiali</b>             |                  |   |                       |                             |
| A.1 Ad uso funzionale                    | (3.233)          | -   | -                     | (3.233)                     |
| - di proprietà                           | (247)            | -   | -                     | (247)                       |
| - diritti d'uso acquisiti con il leasing | (2.986)          | -   | -                     | (2.986)                     |
| A.2 Detenute a scopo di investimento     | -                | -   | -                     | -                           |
| - di proprietà                           | -                | -   | -                     | -                           |
| - diritti d'uso acquisiti con il leasing | -                | -   | -                     | -                           |
| A.3 Rimanenze                            | X                | (109)                                       | 1.109                 | 1.000                       |
| <b>Totale</b>                            | <b>(3.233)</b>   | <b>(109)</b>                                | <b>1.109</b>          | <b>(2.233)</b>              |

**Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 190***13.1 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali: composizione*

| Attività/componenti reddituali                         | Ammortamento (a) | Rettifiche di valore per deterioramento (b) | Riprese di valore (c) | Risultato netto (a + b - c) |
|--|------------------|---|-----------------------|-----------------------------|
| <b>1. Attività immateriali diverse dall'avviamento</b> | (2.391)          | (1.017)                                     | -                     | (3.408)                     |
| di cui software  | -                | -   | -                     | -                           |
| 1.1 di proprietà                                       | (2.391)          | (1.017)                                     | -                     | (3.408)                     |
| 1.2 diritti d'uso acquisiti in leasing                 | -                | -   | -                     | -                           |
| <b>2. Attività riferibili al leasing finanziario</b>   | -                | -   | -                     | -                           |
| <b>3. Attività concesse in leasing operativo</b>       | -                | -   | -                     | -                           |
| <b>Totale</b>  | <b>(2.391)</b>   | <b>(1.017)</b>                              | <b>-</b>              | <b>(3.408)</b>              |

La voce comprende gli ammortamenti di periodo e le rettifiche di valore per il sopraggiunto venire meno dei benefici economici futuri attesi in sede di iscrizione di alcune attività immateriali.

**Sezione 14 - Altri proventi e oneri e di gestione - Voce 200**

| Tipologia di spesa/Valori  | 31.12.2023   | 31.12.2022     |
|----------------------------|--------------|----------------|
| Altri proventi di gestione | 10.623       | 9.539          |
| Altri oneri di gestione    | (7.733)      | (11.759)       |
| <b>Totale</b>              | <b>2.890</b> | <b>(2.220)</b> |

*14.1 - Altri oneri di gestione: composizione*

| Tipologia di spesa/Valori | 31.12.2023     | 31.12.2022      |
|---------------------------|----------------|-----------------|
| - Oneri per COLLAR        | (6.757)        | (11.102)        |
| - Altri oneri di gestione | (976)          | (657)           |
| <b>Totale</b>             | <b>(7.733)</b> | <b>(11.759)</b> |

## Bilancio d'esercizio 2023

La voce accoglie principalmente il recupero delle spese indirette sostenute da AMCO e riallocate, sulla base di criteri di ripartizione economico/finanziari definiti internamente, ai Patrimoni Destinati e alle Bacciate.

## 14.2 - Altri proventi di gestione: composizione

| Tipologia di spesa/Valori          | 31.12.2023    | 31.12.2022   |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| - Imputazione spese alle posizioni | 656           | 616          |
| - Recuperi spese indirette         | 9.858         | 8.431        |
| - Altri proventi di gestione       | 109           | 492          |
| <b>Totale</b>                      | <b>10.623</b> | <b>9.539</b> |

La voce accoglie principalmente il recupero delle spese indirette sostenute dalla Società e riallocate, sulla base di criteri di ripartizione economico/finanziari definiti internamente, ai Patrimoni Destinati e alle Bacciate.

## Sezione 19 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 270

## 19.1 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

|  | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|--|------------------------|------------------------|
| 1. Imposte correnti (-)  |                        | (1.700)                |
| 2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)   | 34                     | 189                    |
| 3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)   | -                      | -                      |
| 3. bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla Legge n. 214/2011 (+) | 7.548                  | 18.959                 |
| 4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)   | (40.814)               | (37.779)               |
| 5. Variazione delle imposte differite (+/-)  | 2.601                  | 1.502                  |
| <b>6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+3bis+/-4+/-5)</b>                                     | <b>(30.631)</b>        | <b>(18.829)</b>        |

La variazione netta delle imposte anticipate fa principalmente riferimento alle attività fiscali anticipate iscritte nei precedenti esercizi e utilizzate nel 2023, oltre che dall'esito del *Probability Test* condotto al 31 dicembre 2023.

## 19.2 - Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo in bilancio

| Riconciliazione onere fiscale IRES                 | Imponibile       |                  | Ires            | %              |
|--|------------------|------------------|-----------------|----------------|
|  | Dettaglio        | Totale           |                 |                |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>               | <b>(360.439)</b> | <b>(360.439)</b> | -               | <b>27,50</b> % |
| <b>Variazioni in aumento</b>                       |                  |                  |                 |                |
| Acc.ti fondi rischi e oneri                        | 15.780           |                  | -               | %              |
| Minusvalenze su attività finanz. a fair value      | 1.629            |                  | -               | %              |
| Cancellazioni su perdite fiscali                   | 1.688            |                  | -               | %              |
| Altre variazioni in aumento                        | -                |                  | -               | %              |
| <b>Totale variazioni in aumento</b>                |                  | <b>19.097</b>    |                 |                |
| <b>Variazioni in diminuzione</b>                   |                  |                  |                 |                |
| Utilizzo fondi rischi e oneri                      | (9.258)          |                  | (2.546)         | n.s. %         |
| Plusvalenze su attività finanz. a fair value       | (8.200)          |                  | (2.255)         | n.s. %         |
| Rigiro DTA precedenti per FTA IFRS 9               | (17.756)         |                  | (4.883)         | n.s. %         |
| Effetto valutazione DTA su perdite e ACE pregressi | (3.204)          |                  | (881)           | n.s. %         |
| Effetto valutazione DTA altre                      | (49.158)         |                  | (13.518)        | n.s. %         |
| <b>Totale variazioni in diminuzione</b>            |                  | <b>(87.576)</b>  |                 |                |
| <b>Reddito imponibile teorico - IRES</b>           |                  | <b>(428.918)</b> | <b>(24.083)</b> | <b>n.s.</b> %  |

## Nota integrativa

| Riconciliazione onere fiscale IRAP                            | Imponibile       |                  | Irap           | %             |
|---|------------------|------------------|----------------|---------------|
|   | Dettaglio        | Totale           |                |               |
| <b>Base imponibile ante rettifiche</b>                        | <b>(341.044)</b> | <b>(341.044)</b> |                | <b>5,72</b> % |
| <b>Variazioni in aumento</b>                                  |                  |                  |                |               |
| Spese amministrative non deducibili                           | 10.165           |                  |                | %             |
| Altri oneri non deducibili                                    | 802              |                  |                | %             |
| <b>Totale variazioni in aumento</b>                           |                  | <b>10.967</b>    |                |               |
| <b>Variazioni in diminuzione</b>                              |                  |                  |                |               |
| Rettifiche su titoli a FVOCI                                  |                  |                  |                | %             |
| Rigiro DTA esercizi precedenti (DTA IFRS 9, intangibles, ecc) | (92.212)         |                  | (5.275)        | n.s. %        |
| Sopravv. Imposte anni precedenti                              | (596)            |                  | 34             | n.s. %        |
| Effetto valutazione DTA altre                                 | (22.848)         |                  | (1.307)        | %             |
| <b>Totale variazioni in diminuzione</b>                       |                  | <b>(115.656)</b> |                |               |
| <b>Reddito imponibile teorico</b>                             |                  | <b>(445.733)</b> | <b>(6.547)</b> | n.s. %        |

## Bilancio d'esercizio 2023

**PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI****Sezione 1 - Riferimenti specifici sull'operatività svolta****B. - FACTORING E CESSIONE DI CREDITI***B.1 - Valore lordo e valore di bilancio**B.1.2 - Operazioni di acquisto di crediti deteriorati diverse dal factoring*

| Voce/Valori                        | Totale (31.12.2023) |                      |                  | Totale (31.12.2022) |                      |                  |
|------------------------------------|---------------------|----------------------|------------------|---------------------|----------------------|------------------|
|                                    | Valore lordo        | Rettifiche di valore | Valore netto     | Valore lordo        | Rettifiche di valore | Valore netto     |
| 1. Sofferenze                      | 5.679.782           | 3.406.690            | 2.273.092        | 6.110.962           | 3.369.420            | 2.741.543        |
| 2. Inadempienze probabili          | 2.274.178           | 803.461              | 1.470.717        | 2.570.591           | 820.306              | 1.750.285        |
| 3. Esposizioni scadute deteriorate | 21.322              | 5.222                | 16.100           | 143.738             | 21.814               | 121.925          |
| <b>Totale</b>                      | <b>7.975.281</b>    | <b>4.215.373</b>     | <b>3.759.908</b> | <b>8.825.291</b>    | <b>4.211.540</b>     | <b>4.613.753</b> |

*B.2 - Ripartizione per vita residua**B.2.3 - Operazioni di acquisto di crediti deteriorati diverse dal factoring*

| Fasce temporali                 | Esposizioni         |                     |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                 | Totale (31.12.2023) | Totale (31.12.2022) |
| - fino a sei mesi               | 863.427             | 913.285             |
| - da oltre 6 mesi fino a 1 anno | 456.802             | 522.056             |
| - da oltre 1 anno fino a 3 anni | 1.118.134           | 1.167.550           |
| - da oltre 3 anni fino a 5 anni | 714.885             | 1.377.617           |
| - oltre 5 anni                  | 606.660             | 633.245             |
| <b>Totale</b>                   | <b>3.759.908</b>    | <b>4.613.753</b>    |

## Nota integrativa

**D. - GARANZIE RILASCIATE E IMPEGNI***D.1 - Valore delle garanzie (reali o personali) rilasciate e degli impegni*

| Operazioni   | Importo<br>(31.12.2023) | Importo<br>(31.12.2022) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| 1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria a prima richiesta       | -                       | -                       |
| a) Banche  | -                       | -                       |
| b) Società finanziarie   | -                       | -                       |
| c) Clientela   | -                       | -                       |
| 2) Altre garanzie rilasciate di natura finanziaria                   | -                       | -                       |
| a) Banche  | -                       | -                       |
| b) Società finanziarie   | -                       | -                       |
| c) Clientela   | -                       | -                       |
| 3) Garanzie rilasciate di natura commerciale                         | 2.029                   | 162                     |
| a) Banche  | -                       | -                       |
| b) Società finanziarie   | -                       | -                       |
| c) Clientela   | 2.029                   | 162                     |
| 4) Impegni irrevocabili a erogare fondi                              | 78.600                  | 206.787                 |
| a) Banche  | -                       | -                       |
| i) a utilizzo certo  | -                       | -                       |
| ii) a utilizzo incerto   | -                       | -                       |
| b) Società finanziarie   | 78.600                  | 116.231                 |
| i) a utilizzo certo  | -                       | -                       |
| ii) a utilizzo incerto   | 78.600                  | 116.231                 |
| c) Clientela   | -                       | 90.556                  |
| i) a utilizzo certo  | -                       | -                       |
| ii) a utilizzo incerto   | -                       | 90.556                  |
| 5) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione | -                       | -                       |
| 6) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi          | -                       | -                       |
| 7) Altri impegni irrevocabili  | -                       | -                       |
| a) a rilasciare garanzie   | -                       | -                       |
| b) altri   | -                       | -                       |
| <b>Totale</b>  | <b>80.630</b>           | <b>206.949</b>          |

## Bilancio d'esercizio 2023

**Sezione 2 - Operazioni di cartolarizzazione, informativa sulle entità strutturate non consolidate contabilmente (diverse dalla società veicolo per la cartolarizzazione) e operazioni di cessione delle attività****B. - INFORMATIVA SULLE ENTITÀ STRUTTURATE NON CONSOLIDATE CONTABILMENTE (DIVERSE DALLA SOCIETÀ VEICOLO PER LA CARTOLARIZZAZIONE)****Project Cuvée***Informazioni di natura qualitativa*

Nell'ambito di una operazione di cartolarizzazione ai sensi della Legge 130, relativa a crediti ceduti da diverse Banche Cedenti, in forza di un contratto di cessione di crediti concluso in data 23 dicembre 2019, la società Ampre SPV S.r.l., ha acquistato *pro-soluto* un portafoglio di crediti derivanti prevalentemente da finanziamenti ipotecari o chirografari, aperture di credito e sconfinamenti di conto corrente, sorti nel periodo compreso tra il 1999 e il 2018 e vantati verso debitori classificati dalle rispettive Banche Cedenti come "inadempienza probabile" (*unlikely to pay*) ai sensi della circolare della Banca d'Italia n. 272 del 30 luglio 2008 come successivamente modificata e/o integrata.

Della cessione è stata data notizia tramite pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale, Parte II, n. 153 del 31 dicembre 2019.

Nell'ambito della cartolarizzazione, Ampre SPV S.r.l. ha incaricato AMCO di svolgere, in relazione ai crediti ceduti, il ruolo di soggetto incaricato della riscossione dei crediti e dei servizi di cassa e pagamento e responsabile della verifica della conformità delle operazioni alla legge e al prospetto informativo ai sensi dell'art. 2, comma 3, lettera (c), comma 6 e comma 6-bis della Legge 130.

Ampre SPV S.r.l. ha contestualmente emesso una nota non segmentata di cartolarizzazione con l'obiettivo di cederla al Fondo comune di investimento *Back2Bonis*, che ne ha finanziato l'acquisto tramite l'emissione di quote di fondo acquistate dalle Banche Cedenti.

In data 8 dicembre 2020 è stato dato l'avvio alla seconda fase dell'operazione *Cuvée*, con il conferimento da parte di sette cedenti (compresi AMCO e i Patrimoni Destinati Gruppo Veneto e Vicenza) di crediti per circa euro 450 milioni.

In ottobre 2021 è stato dato l'avvio alla terza fase dell'operazione *Cuvée*, con il conferimento da parte dei tre cedenti (compreso AMCO) di crediti per circa euro 59,7 milioni, mentre nel corso del mese di dicembre è avvenuta la quarta fase di cessione per un totale euro 124 milioni a cui AMCO non ha preso parte.

In data 11 aprile 2022 sono stati conferiti euro 1.039 milioni da parte di un primario istituto di credito.

Nel corso del 2023 sono stati conferiti ulteriori euro 317 milioni da parte di diversi istituti di credito.

*Informazioni di natura quantitativa*

AMCO ha trasferito crediti alla piattaforma e ricevuto quote del fondo valutate euro 78,7 milioni al 31 dicembre 2023. Come previsto dalla circolare Banca d'Italia 288/2015 e successivi aggiornamenti, AMCO applica alle quote di fondo la ponderazione del 100%.

## Nota integrativa

Sulla base della metodologia descritta con riferimento alle quote di *Italian Recovery Fund* (cui si rimanda), la variazione del *fair value* dell'investimento in *Back2bonis* al variare del tasso di attualizzazione (+/-1%) e dei flussi delle distribuzioni attese (+/-5%) è rappresentata nella tabella seguente:

|                               |     | Variazioni tasso attualizzazione |               |               |
|-------------------------------|-----|----------------------------------|---------------|---------------|
|                               |     | -1%                              | 0             | +1%           |
| Variazioni flussi<br>di cassa | +5% | +6,7 (+8,5%)                     | +3,9m (+5,0%) | +1,3m (+1,6%) |
|                               | 0   | +2,7m (+3,4%)                    |               | -2,5m (-3,2%) |
|                               | -5% | -1,4m (-1,8%)                    | -3,9m (-5,0%) | -6,3m (-8,1%) |

## Italian Recovery Fund

## Informazioni di natura qualitativa

A ottobre 2016 ha avuto luogo il primo *closing* del fondo di investimento alternativo di tipo chiuso denominato "*Italian Recovery Fund*", già "Atlante II" e costituito da Quaestio Capital SGR. Come previsto dal Regolamento, lo scopo del fondo è di incrementare il valore del proprio patrimonio effettuando operazioni di investimento in crediti deteriorati di una pluralità di banche italiane, eventualmente garantiti da *assets*, anche immobiliari nonché in *assets* immobiliari (anche non posti a garanzia), nel contesto di operazioni di valorizzazione dei crediti deteriorati.

Il fondo effettua le operazioni di investimento sopra descritte mediante sottoscrizione di Strumenti Finanziari di diverse *seniority*, concentrandosi ove possibile su esposizioni *mezzanine* e *junior*, anche non negoziate sul mercato regolamentato, emessi da uno o più veicoli costituiti, anche nella forma di fondo di investimento, per l'acquisto di crediti deteriorati di una pluralità di banche italiane.

## Informazioni di natura quantitativa

Al 31 dicembre 2023 il NAV delle partecipazioni nell'*Italian Recovery Fund* è di euro 355,3 milioni mentre il *fair value*, calcolato coerentemente con la metodologia interna AMCO, è di euro 317,6 milioni (con un impegno residuo di euro 18,6 milioni). Come da procedura interna viene iscritto a bilancio il valore del NAV qualora questo risultasse in un ammontare inferiore al *fair value*. Dal punto di vista regolamentare è considerato esposizione ad alto rischio come previsto dalla Circolare 288/2015 di Banca d'Italia e successivi aggiornamenti.

La variazione del *fair value* dell'investimento in *Italian Recovery Fund* al variare del tasso di attualizzazione (+/-1%) e dei flussi delle distribuzioni attese (+/-5%) è rappresentata nella tabella seguente:

|                               |     | Variazioni tasso attualizzazione |                |                |
|-------------------------------|-----|----------------------------------|----------------|----------------|
|                               |     | -1%                              | 0              | +1%            |
| Variazioni flussi<br>di cassa | +5% | +27,5 m (+8,7%)                  | +15,9m (+5,0%) | +4,8 (+1,5%)   |
|                               | 0   | +11,0m (+3,5%)                   | -              | -10,5m (-3,3%) |
|                               | -5% | -5,4m (-1,7%)                    | -15,9m (-5,0%) | -25,9m (-8,1%) |

## Bilancio d'esercizio 2023

**Efesto***Informazioni di natura qualitativa*

Il Fondo Efesto, istituito e gestito da Finanziaria Internazionale Investments Società di Gestione del Risparmio S.p.A. (di seguito, la "Società di Gestione" o la "SGR"), appartenente al Gruppo Banca Finanziaria Internazionale, è stato istituito dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione in data 30 luglio 2020. Il Fondo è un fondo comune di investimento, alternativo, italiano, mobiliare, di tipo chiuso, riservato, istituito ai sensi degli artt. 10 e 14 del DM 30/2015, che investe in crediti ai sensi della Legge 130/99 e in altri attivi consentiti dalla normativa applicabile ai fondi di cui all'art. 7, comma 1, lett. b) e comma 2-bis, della Legge 130/99. La durata del Fondo è stata identificata in 10 anni a decorrere dalla data di avvio del Fondo, con scadenza al 31 dicembre immediatamente successivo e pertanto corrispondente al 31 dicembre 2030. La banca depositaria del Fondo ("Depositario", come di seguito specificato) è BFF Bank S.p.A. Il Fondo ha iniziato la propria operatività in data 2 novembre 2020. Le Quote sono riservate esclusivamente a investitori che rientrano nella definizione di "investitori professionali" di cui all'art. 1, comma 1, lett. P) del D.M. 30/2015 e che siano i) banche ii) società appartenenti a gruppi bancari o iii) intermediari finanziari iscritti nell'elenco previsto dall'art. 106 del TUB. Le quote del fondo Efesto sono state acquisite nel corso del 2020 nell'ambito dell'operazione Monte dei Paschi di Siena.

Come previsto dalla circolare 288/2015 della Banca d'Italia e successivi aggiornamenti, AMCO applica alle quote di fondo la ponderazione del 100%.

*Informazioni di natura quantitativa*

Le quote del fondo sono state valutate, coerentemente con la normativa interna relativa alla Fair Value Policy, pari a euro 8,3 milioni.

La variazione del fair value dell'investimento in Efesto al variare del tasso di attualizzazione (+/-1%) e dei flussi delle distribuzioni attese (+/-5%) è rappresentata nella tabella seguente:

|                               |     | Variazioni tasso attualizzazione |               |               |
|-------------------------------|-----|----------------------------------|---------------|---------------|
|                               |     | -1%                              | 0             | +1%           |
| Variazioni flussi<br>di cassa | +5% | +0,6 m (+7,1%)                   | +0,5m (+5,0%) | +0,3m (+3,0%) |
|                               | 0   | +0,2m (+2,0%)                    | -             | -0,2m (-1,9%) |
|                               | -5% | -0,3 (-3,1%)                     | -0,5m (-5,0%) | -0,6m (-6,8%) |

**Sezione 3 - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura****Premessa**

Per quanto concerne la gestione e controllo dei rischi in AMCO, la responsabilità primaria è rimessa agli organi di governo, ciascuno secondo le rispettive competenze. In base al modello di *governance* proprio della Società:

- il Consiglio di Amministrazione, in qualità di organo con funzione di supervisione strategica, ha un ruolo fondamentale per il conseguimento di un efficace ed efficiente sistema di gestione e controllo dei rischi. Tale organo, nell'ambito della *governance* dei rischi aziendali approva le politiche di gestione dei rischi delineate con riferimento ai principali rischi rilevanti individuati;

---

#### Nota integrativa

---

- il Comitato Rischi e Parti Correlate (Soggetti Collegati) ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione svolgendo funzioni di natura istruttoria, propositiva e consultiva, in materia di governo e gestione dei rischi e Sistema dei Controlli Interni (SCI) per garantirne l'adeguatezza rispetto alle caratteristiche della Società in relazione all'evoluzione dell'organizzazione e dell'operatività, nonché al contesto normativo di riferimento.
- l'Amministratore Delegato, coerentemente con le politiche di governo dei rischi, definisce e cura l'attuazione del processo di gestione dei rischi, stabilendo, tra l'altro, i compiti e le responsabilità specifici delle strutture e delle funzioni aziendali coinvolte;
- le funzioni preposte a tali controlli sono distinte da quelle produttive e concorrono alla definizione delle politiche di governo dei rischi e del processo di gestione dei rischi;
- la Funzione *Risk Management*, in particolare, ha il compito di assicurare il costante presidio e monitoraggio dei rischi attinenti al Primo e al Secondo Pilastro della disciplina prudenziale per gli intermediari finanziari predisposta dalla Banca d'Italia. A tal fine, la funzione *Risk Management* definisce le metodologie di misurazione dei rischi, effettua un costante controllo e prevede, ove necessario, l'esecuzione di opportuni stress test, riportando agli Organi Aziendali l'evoluzione del profilo di rischio della Società. La Funzione *Risk Management* è chiamata, inoltre, a collaborare alla definizione delle politiche di governo dei rischi e del processo di gestione dei rischi, nonché delle relative procedure e modalità di rilevazione e controllo, verificandone l'adeguatezza nel continuo.

AMCO adotta un sistema dei controlli interni basato su tre livelli, in coerenza con le disposizioni normative e regolamentari vigenti. Tale modello prevede le seguenti tipologie di controllo:

- I° livello: controlli di linea, diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni; essi sono effettuati dalle stesse strutture operative e di *business*;
- II° livello: controlli sui rischi e sulla conformità che hanno l'obiettivo di assicurare, tra l'altro:
  - la corretta attuazione del processo di gestione dei rischi;
  - il rispetto dei limiti operativi assegnati alle varie funzioni;
  - la conformità dell'operatività aziendale alle norme, incluse quelle di autoregolamentazione;
- III° livello: controlli di revisione interna, volti ad individuare eventuali violazioni delle procedure e della regolamentazione, nonché a valutare periodicamente la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità (in termini di efficienza ed efficacia) e l'affidabilità della struttura organizzativa delle altre componenti del sistema dei controlli interni e del sistema informativo, con cadenza prefissata in relazione alla natura e all'intensità dei rischi. Il sistema dei controlli interni è periodicamente soggetto a ricognizione e adeguamento in relazione all'evoluzione dell'operatività aziendale e al contesto di riferimento.

Tale sistema di controlli normato dal "Sistema dei controlli interni e delle interrelazioni operative" è integrato dalla "*Risk Policy*" che delinea le linee guida del processo di gestione dei rischi aziendali. In particolare, la "*Risk Policy*":

- formalizza la mappa dei rischi a cui AMCO è, o può essere, esposta e ne dà la definizione in coerenza con la normativa di vigilanza;

---

### Bilancio d'esercizio 2023

---

- definisce i “*Risk Owner*” ossia il personale a cui è demandato, nel corso dell’operatività giornaliera, l’identificazione, la valutazione, il monitoraggio, l’attenuazione e la rendicontazione dei rischi derivanti dall’ordinaria attività aziendale;
- definisce le fasi in cui è articolato il processo di gestione dei rischi (identificazione, misurazione gestione, controllo e *reporting*);
- riporta le metodologie di valutazione dei principali rischi.

Inoltre, AMCO definisce e aggiorna annualmente un “*Risk Framework*” che rappresenta la propensione al rischio, le soglie di tolleranza, e i limiti di rischio in coerenza con il *business model* e il massimo rischio assumibile dalla Società secondo modalità in linea con l’impianto SREP “*Supervisory Review and Evaluation Process*” utilizzato dall’Organo di Vigilanza nella valutazione dei rischi delle banche e degli intermediari finanziari.

Il *Risk Framework* esprime l’appetito al rischio di AMCO sui rischi rilevanti tramite obiettivi qualitativi (“*Preference*”) e, per i rischi misurabili, tramite le seguenti soglie quantitative:

- *Risk Capacity*: livello massimo di rischio che AMCO è tecnicamente in grado di assumere senza violare i requisiti regolamentari o gli altri vincoli imposti dagli azionisti o dall’autorità di vigilanza;
- *Risk Appetite*: livello di rischio (complessivo e per tipologia) che AMCO intende assumere per il perseguimento dei suoi obiettivi strategici;
- *Risk Tolerance*: devianza massima dal *risk appetite* consentita fissata in modo da assicurare in ogni caso margini sufficienti per operare, anche in condizioni di stress, entro il massimo rischio assumibile (*capacity*);
- Sistema dei limiti: insieme di limiti di rischio, differenziati per tipologia di rischio, finalizzati al rispetto delle soglie di *Appetite*.

### 3.1 - *Rischio di credito*

#### *Informazioni di natura qualitativa*

#### 1 - *Aspetti generali*

Il processo di gestione del credito risponde ai più generali principi di prudenza, ai criteri di coerenza con la *mission* e gli obiettivi aziendali ed alle politiche di gestione del rischio di credito stabilite dal Consiglio di Amministrazione.

L’acquisizione e gestione di altre attività, compresi gli investimenti in quote di fondi di investimento viene effettuata perseguendo l’obiettivo di investimenti in attività direttamente e/o indirettamente connesse all’attività caratteristica della Società.

#### 2 - *Politiche di gestione del rischio di credito*

##### 2.1 *Aspetti organizzativi*

I principi e le linee guida per la determinazione delle previsioni di perdita dei crediti gestiti da AMCO sono espressi all’interno della “Politica per la valutazione delle esposizioni creditizie”, al fine di assicurare che il valore delle attività finanziarie iscritto in bilancio rappresenti la miglior stima dell’importo effettivamente recuperabile.

---

### Nota integrativa

---

Al suo interno sono declinati:

- i ruoli e le responsabilità degli organi aziendali e delle strutture organizzative coinvolte nel processo di gestione e valutazione del credito;
- il perimetro di applicazione, in coerenza con il modello di *business* adottato dalla Società;
- i criteri di *staging* utilizzati per la classificazione dei crediti, a cui corrispondono distinte metodologie di calcolo delle perdite da rilevare;
- la modalità di valutazione delle esposizioni (distinte tra *performing* e deteriorate).

#### **2.2 Sistemi di gestione, misurazione e controllo**

Il rischio di credito è presidiato nel continuo tramite l'ausilio di procedure e strumenti che consentono una tempestiva individuazione delle posizioni che presentano particolari anomalie. La Società è infatti organizzata con strutture e procedure normativo/informatiche per la gestione, la classificazione e il controllo dei crediti.

Con riferimento alla gestione del credito, la Società si avvale inoltre di supporti informatici per il tramite dei quali viene monitorato costantemente l'andamento delle azioni di recupero e degli incassi coerentemente a quanto atteso e conseguentemente alle iniziative intraprese.

Le delibere relative alla gestione, classificazione, valutazione e cancellazione dei crediti sono di competenza del Consiglio di Amministrazione, dell'Amministratore Delegato e delle Direzioni di *Business* in funzione della tipologia di azione e dell'entità dell'esposizione. Le relative deleghe sono dettagliate nel "Regolamento dei poteri delegati" adottato dalla Società.

Per quanto riguarda il sistema dei controlli, quelli di linea (primo livello), sono demandati alle Direzioni di business (UTP-PD, *Workout*, *SP&S* e *Credit & Portfolio Management*) mentre le attività di controllo di secondo livello sono svolte dalla Funzione *Risk Management*.

Nell'espletamento delle attività di misurazione e controllo assume infatti un'importanza fondamentale l'attività svolta dal *Risk Management* nell'ambito dei controlli di secondo livello. In particolare, con riferimento ai rischi creditizi, la funzione di *Risk Management*:

- è responsabile dei sistemi di misurazione e controllo dei rischi e delle metodologie di valutazione delle attività aziendali;
- valida le metodologie per la determinazione delle rettifiche forfettarie e analitiche (inclusi i loro aggiornamenti) e ne verifica l'adeguatezza in funzione delle evidenze storiche (cd. *backtesting*), se disponibili, ovvero tramite *benchmark* esterni;
- esprime una valutazione *ex ante* sulle rettifiche di valore per le posizioni dove questa è prevista;
- nell'ambito dei controlli di secondo livello, verifica la corretta applicazione delle metodologie di determinazione delle rettifiche di valore.

#### **2.3 Metodi di misurazione delle perdite attese**

Con riferimento alla classificazione dei crediti, coerentemente con quanto dettato dalla normativa IAS/IFRS, ad ogni data di bilancio viene verificata la presenza di elementi oggettivi di perdita di valore (*impairment*) su ogni strumento o gruppo di strumenti finanziari.

La stima delle perdite attese è effettuata in coerenza al principio contabile IFRS 9. In tema di classificazione e *impairment* sono previste:

## Bilancio d'esercizio 2023

- la classificazione dei crediti in tre diversi livelli (o "Stage") a cui corrispondono distinte metodologie di calcolo delle perdite da rilevare: nello **Stage 1** rientrano i crediti e i titoli classificati tra le esposizioni *performing* che non hanno manifestato un aumento significativo del rischio di credito dal momento della rilevazione iniziale o con un basso rischio di credito alla data di riferimento del bilancio; nello **Stage 2** rientrano i crediti e i titoli classificati tra le esposizioni *performing* che hanno manifestato un aumento significativo del rischio di credito dal momento della rilevazione iniziale; nello **Stage 3** rientrano i crediti e i titoli con oggettiva evidenza di perdita alla data di riferimento del bilancio (esposizioni *non-performing*).
- Per le esposizioni in **Stage 2** è necessario valutare le rettifiche di valore sull'intera vita attesa residua dei crediti, ponderati per la probabilità che l'evento di *default* si verifichi (e non solamente con orizzonte temporale pari ad un anno come per le esposizioni classificate in *Stage 1*).
- Infine, per le esposizioni in *Stage 3* (esposizioni *non-performing*), la valutazione può essere effettuata in modo analitico o forfettario, sulla base della classificazione nelle diverse categorie dello stato in deteriorato e/o della significatività dell'esposizione. Si precisa che l'iscrizione iniziale di un'attività finanziaria acquisita o originata deteriorata (c.d. "POCI") avviene nello **Stage 3**.

Una volta classificate le attività finanziarie nei diversi *Stage*, per ciascuna esposizione si rende necessario determinare le relative rettifiche di valore seguendo le logiche delle perdite attese su credito (*Expected Credit Loss* o "ECL"), mediante utilizzo di appositi modelli di calcolo. Il principio su cui è basata la ECL è quello di valutare la perdita attesa di un'attività creando, quindi, una connessione tra miglioramento o peggioramento del profilo di rischio dell'esposizione rispetto alla data di prima iscrizione in bilancio, rispettivamente con l'incremento o la riduzione del fondo accantonamenti. In termini di misurazione del rischio di credito del portafoglio gestito, la Società periodicamente assoggetta il valore dello stesso alla verifica della sussistenza di perdite di valore, che potrebbero, conseguentemente, determinare una riduzione del loro presumibile valore di realizzo.

Con riferimento alla classificazione dei crediti, coerentemente con quanto dettato dalla normativa IAS/IFRS, ad ogni data di bilancio viene verificata la presenza di elementi oggettivi di perdita di valore (*impairment*) su ogni strumento o gruppo di strumenti finanziari.

La classificazione delle esposizioni creditizie deteriorate coincide con le rispettive definizioni di vigilanza. In particolare:

- **sofferenze:** le esposizioni nei confronti di soggetti in stato di insolvenza o in situazioni sostanzialmente equiparabili, indipendentemente dalle eventuali previsioni di perdita formulate dalla Società e a prescindere dall'esistenza di eventuali garanzie reali o personali poste a presidio delle esposizioni. Sono escluse le esposizioni la cui situazione di anomalia sia riconducibile a profili attinenti al rischio Paese;
- **inadempienze probabili** (*Unlikely to Pay* o "UTP"): le esposizioni creditizie per le quali si ritenga improbabile che, senza il ricorso ad azioni quali l'escussione delle garanzie, il debitore adempia integralmente (in linea capitale e/o interessi) alle sue obbligazioni creditizie;
- **esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate** (*past due*): le esposizioni, diverse da quelle classificate tra le sofferenze o le inadempienze probabili, che, alla data di riferimento della segnalazione, sono scadute e/o sconfinanti da oltre 90 giorni e superano una prefissata soglia di materialità.

### Nota integrativa

Gli *Implementing Technical Standard* (ITS) dell'EBA hanno inoltre introdotto il concetto di "forborne", ovvero di esposizioni verso le quali è stata accordata una concessione, ossia una modifica delle precedenti condizioni contrattuali e/o un rifinanziamento parziale o totale del debito a fronte della situazione di difficoltà finanziaria del cliente al momento della concessione.

In linea con le indicazioni di vigilanza la Società affianca alle classificazioni del grado di rischio, la definizione di "esposizioni oggetto di concessioni" (c.d. "forbearance"), caratteristica a livello di linea di credito che può attenersi sia alle esposizioni *performing* (c.d. "forborne performing exposures") sia alle esposizioni *non-performing* (c.d. "Non-performing exposures with forbearance measures"). Tali esposizioni sono trasversali e rientrano, a seconda dei casi, tra le sofferenze, le inadempienze probabili oppure tra le esposizioni scadute deteriorate, non formando, pertanto, una categoria a sé stante di attività deteriorate.

#### 2.3.1 Valutazione delle esposizioni performing

In generale l'IFRS9, superando il concetto dell'*incurred loss* a favore dell'*expected loss*, definisce le perdite attese come: "una stima delle perdite (ossia il valore attuale di tutti i mancati incassi) ponderata in base alle probabilità lungo la vita attesa dello strumento finanziario. Il mancato incasso è la differenza tra i flussi finanziari dovuti all'entità conformemente al contratto e i flussi finanziari che l'entità si aspetta di ricevere. Poiché le perdite attese prendono in considerazione sia l'importo che la tempistica dei pagamenti, si verifica una perdita su crediti anche se l'entità si aspetta di essere pagata integralmente ma più tardi rispetto alla data stabilita contrattualmente".

Con riferimento al modello di calcolo delle previsioni di perdita per le esposizioni creditizie *performing*, l'allocazione in "Stage 1" e "Stage 2" comporta differenti valori di previsioni di perdita in ragione del differente periodo di osservazione. Nello specifico, le esposizioni in "Stage 1" vengono valutate considerando le perdite attese derivanti da possibili eventi di default che possono verificarsi nei successivi 12 mesi rispetto alla data di valutazione; le esposizioni in "Stage 2" vengono valutate su un orizzonte di valutazione *lifetime* che tiene in considerazione le perdite attese derivanti da possibili eventi di default che possono verificarsi lungo tutta la vita residua del credito.

La valutazione delle esposizioni performing è effettuata forfaitariamente sulla base di aliquote che rappresentano la perdita attesa (o ECL- *Expected Credit Loss*) della posizione, ossia il valore atteso delle possibili perdite sulle esposizioni verso una controparte. In formule:

$$ECL = \sum_{t=1}^T PD_t * LGD_t * EAD_t * D_{t|}$$

dove:

- **PD<sub>t</sub>** rappresenta la probabilità di *default* marginale della controparte al periodo t, ossia la probabilità che il debitore diventi un credito deteriorato nel periodo t;
- **LGD<sub>t</sub>** rappresenta la *loss given default* al periodo t associata al rapporto, ossia la percentuale dell'esposizione che si presume di perdere nel caso in cui la controparte vada in *default*. Di norma la LGD è differenziata in funzione delle garanzie presenti;
- **EAD<sub>t</sub>** è l'esposizione al periodo t;
- **D<sub>t|</sub>** è il fattore di attualizzazione al periodo t;
- **T** è la durata residua dell'esposizione.

---

### Bilancio d'esercizio 2023

---

La Società definisce i parametri di rischio (PD e LGD) in base a driver che individuano classi di controparti omogenee per caratteristiche di rischio. In particolare, dato il modello di business di AMCO, i criteri di segmentazione adottati si differenziano per tipologia di controparte e di garanzie.

- tipologia di controparte (Stato - Enti centrali, Enti vigilati, Privati, Imprese e altri soggetti);
- presenza di garanzie.

La PD è stimata sulla base dei seguenti sistemi esterni:

- Stato - Enti centrali: rating di Agenzia;
- Enti vigilati: rating di Agenzia;
- Individui: benchmark EBA;
- Imprese e altri soggetti: benchmark EBA.

Le stime di LGD sono differenziate per tipologia di garanzia (se *secured* o *unsecured*).

I parametri utilizzati nel calcolo della di perdita attesa (*ECL*) sono oggetto di aggiornamento almeno annuale.

Nel caso di esposizioni "Stage 2" i coefficienti di rettifica sono non inferiori al 6% per le posizioni *secured* e al 10% per le posizioni *unsecured*.

#### **2.3.2 Valutazioni delle esposizioni deteriorate**

L'applicazione del principio dell'*expected loss* con riferimento alle esposizioni deteriorate richiede la determinazione dei recuperi attesi in funzione dei possibili scenari evolutivi della posizione (ad esempio rispetto o meno di un piano di rientro, escussione di una garanzia al prezzo di mercato ovvero a un valore inferiore, ecc...).

La modalità di determinazione dei recuperi attesi può essere analitica ovvero forfettaria (alternativamente definita anche "metodologia statistica") nel caso di esposizioni che, per le loro intrinseche caratteristiche (entità non rilevante, elevata numerosità, assenza di informazioni), si prestano all'adozione di processi valutativi prudenziali ma snelli e di contenuta onerosità, prevalentemente di carattere automatico, in grado di garantire valutazioni uniformi.

##### **2.3.2.1 Valutazioni delle esposizioni deteriorate - Metodologia analitica**

AMCO adotta un approccio analitico per le esposizioni deteriorate superiori a euro 1 milione.

Le valutazioni analitiche vengono riviste regolarmente secondo tempistiche prestabilite ovvero a fronte di eventi rilevanti (delibere creditizie, variazioni relative alle garanzie e ai valori delle stesse, evoluzione delle procedure concorsuali, ritardi nei pagamenti previsti, ecc.).

La valutazione analitica presuppone una stima dei flussi di cassa attesi in funzione delle caratteristiche specifiche della posizione considerando i flussi di cassa al servizio del debito (per le sole posizioni "*going concern*"), il valore di liquidazione degli attivi o di altre fonti di incasso (ad es. le garanzie).

I criteri utilizzati da AMCO prevedono un trattamento omogeneo per le garanzie reali mentre si differenziano tra Imprese e Individui per la valutazione delle altre fonti di recupero in ragione delle diverse caratteristiche delle controparti e dei relativi *set* informativi disponibili.

### Nota integrativa

#### **Valutazione delle garanzie**

Nel caso di crediti assistiti da garanzia ipotecaria, qualora la strategia di recupero preveda la valorizzazione o l'escussione di detta garanzia, si considerano i seguenti aspetti:

- valore immobile da perizia (i.e. valore di mercato e di pronto realizzo) / CTU / asta;
- applicazione haircut di abbattimento;
- correttivi gravami / *pool*: correttivi al valore dell'immobile al fine di includere l'eventuale presenza di soggetti creditori terzi con grado di priorità superiore ovvero l'appartenenza a *pool*.

Nel caso di crediti assistiti da garanzie reali non immobiliari e garanzie personali, il valore recuperabile considera l'applicazione di specifici *haircut* di abbattimento.

#### **Valutazione dei flussi di cassa**

Al fine di una corretta valutazione dell'entità del recupero dell'esposizione creditizia, in accordo con quanto previsto dalle *Guidance* BCE, i Gestori forniscono la rappresentazione più attendibile della capacità di rimborso del debitore.

In particolare, flussi di cassa nominali sono soggetti a valutazione circa il grado di aleatorietà degli stessi, in funzione sia della solidità del piano sotteso, sia dell'estensione temporale dell'analisi (i flussi di cassa riferiti agli anni finali del periodo esaminato risultano verosimilmente caratterizzati da maggiore incertezza). La presenza di garanzie reali o personali è un elemento mitigante al livello di aleatorietà dei flussi rappresentando *in primis* un ulteriore incentivo per il Cliente/Debitore ad onorare il servizio del debito e *in secundis* una possibile fonte di recupero alternativa qualora i flussi di cassa in continuità non dovessero coprire il piano negoziato con il Cliente/Debitore.

Tale logica si applica, ad esempio, nella valutazione dei flussi di cassa previsti da procedure concorsuali, ristrutturazioni, piani di rientro, saldo e stralcio o cessioni che prevedono pagamenti dilazionati nel tempo ovvero di "*cessione ordinata degli asset*" (ivi compreso il caso di vendita di immobile rimpossessato riveniente da contratto di *leasing*) dove i flussi di cassa considereranno il piano di dismissione previsto.

I criteri utilizzati per la valutazione delle altre fonti di recupero si differenziano in ragione delle diverse caratteristiche delle controparti e dei relativi *set* informativi disponibili. Si distinguono quindi:

- Imprese (dove rileva *in primis* il presupposto di "*continuità aziendale*" della controparte):
  - Controparti in liquidazione
  - Controparti in continuità aziendale e
- Privati:
  - con piano di rientro definito (soggetti per i quali si sia raggiunto un accordo di piano di rientro, saldo e stralcio ovvero cessione del credito deliberato);
  - esposizioni garantite o esposizioni non garantite (per cui i flussi di cassa possono essere valutati tra l'altro sulla base dei recuperi storici).

#### **2.3.2.2 Valutazioni delle esposizioni deteriorate - Metodologia forfettaria**

La valutazione delle esposizioni sotto la soglia di euro 1 milione, invece, è effettuata con modelli matematico/statistici, applicando coefficienti standard in funzione delle caratteristiche delle esposizioni e del portafoglio di appartenenza:

## Bilancio d'esercizio 2023

A. Posizioni non POCI

B. Posizioni POCI.

**A. Valutazioni forfettarie su posizioni al Costo Ammortizzato (non POCI)**

Nel caso di posizioni contabilizzate a costo ammortizzato "non POCI" e valutate forfetariamente, la Società di è dotata di un modello per cui gli algoritmi di determinazione delle percentuali di accantonamento sono basati su:

- valori medi di *benchmark* mutuati dal sistema bancario corretti per opportuni fattori che considerano le peculiarità del business model di AMCO e/o le performance di specifici segmenti. I *benchmark adjusted* determinano l'ancoraggio del modello in modo da ovviare alla profondità delle serie storiche di AMCO;
- stime econometriche basate sull'evidenza empirica interna di AMCO in ottica Basilea 3 "IRB Avanzato" (*Advanced Internal Rating Based Approach*) che prevede la determinazione dei tassi di perdita in caso di default (o *LGD* "Loss Given Default") tramite standard regolamentari. La selezione delle variabili inserite nel modello e la stima dei relativi parametri, quindi, hanno seguito procedure statistiche allineate alle *practice* di mercato e alle linee guida BCE per lo sviluppo di modelli di *rating/LGD*. Tali parametri permettono di differenziare l'effettiva percentuale di *coverage* in funzione delle caratteristiche della controparte / esposizione.

Le variabili considerate per determinazione di *coverage* differenziati sono:

- **status amministrativo** (Sofferenza o UTP/PD);
- **tipologia di segmento** ("Individuo" o "Impresa");
- **presenza di garanzie ipotecarie** (esposizione creditizia a cui è associata una garanzia ipotecaria);
- **presenza di garanzia personale "eleggibile"** (esposizione creditizia a cui è associata una garanzia personale per la quale il garante è uno Stato Sovrano, un'istituzione finanziaria ovvero un confidi);
- **Presenza di garanzie personali "non eleggibili"** (garanzia personale rilasciata da un soggetto diverso da quelli previsti per le garanzie personali eleggibili);
- **LTV "loan to value"** per le sole esposizioni garantite dall'ipoteca (rapporto tra l'esposizione garantita e il valore dell'immobile a garanzia);
- **Vintage** (tempo di permanenza in anni nel medesimo stato amministrativo della controparte);
- Flag di portafoglio.

La valutazione iniziale dei crediti prevede il calcolo dell'accantonamento a fronte dei singoli rapporti applicando il modello di valutazione alimentato dalle informazioni rilevanti a livello di controparte / esposizione / garanzie.

Successivamente tale valutazione viene rivista mensilmente applicando il medesimo modello alle caratteristiche aggiornate del rapporto.

L'attualizzazione dei flussi di cassa per le posizioni in oggetto è definita tramite una stima dei tempi di recupero in funzione dello status della controparte, del tempo di permanenza nello status (*vintage*) e del tipo di esposizione (*secured / unsecured*).

---

### Nota integrativa

---

#### *Eventi e aggiornamenti avvenuti nell'esercizio*

A partire dal secondo semestre 2023 AMCO ha rivisto il modello LGD entrato in produzione a dicembre 2021, basandosi sulle analisi di una serie storica di ulteriori 18 mesi di recupero *out of sample / out of time*, periodo sufficiente per valutare le *performance* del modello e la sua tenuta / robustezza statistica.

Benché l'attuale profondità della serie storica non permetta conclusioni definitive sulle *performance* del portafoglio nel medio/lungo termine, gli elementi riscontrati hanno reso opportuno introdurre alcune modifiche nelle valutazioni medie in modo differenziato per banca cedente e tra portafogli *secured* e *unsecured*. Tecnicamente tale effetto è stato ottenuto con un aggiornamento della *prior correction* calibrata su medie di sistema sulla base delle evidenze di recupero di AMCO.

L'aggiornamento del meccanismo di *prior correction* avviene tramite l'introduzione di variabili *dummy* che modificano il livello medio di LGD in modo specifico su portafogli / cedenti. I quattro segmenti dati dalla combinazione di status (Sofferenza / UTP) e presenza di garanzie ipotecarie (*secured / unsecured*) sono stati valutati sulla base della differenza tra valori attesi ed effettivi di LGD aggiustati per le differenze in termini di *vintage*.

Le modifiche intervenute sui parametri del modello per la componente *unsecured* ha comportato la rilevazione di maggiori rettifiche di valore per complessivi 116,3 milioni, rispetto alle perdite attese quantificate in base ai modelli in uso. Non è possibile stimare l'ammontare dell'effetto prodotto sugli esercizi futuri da tale cambiamento di stima. Infatti, un cambiamento di stima dell'ammontare dei crediti deteriorati influisce per principio solo sul risultato di periodo.

Inoltre, è stato verificato se con riferimento ai portafogli *secured* fosse necessario considerare un ulteriore aggiustamento legato a variazioni nel LTV del portafoglio tra il campione delle posizioni chiuse e l'attuale popolazione di posizioni aperte per considerare fenomeni di selezione nella chiusura delle posizioni tali da far ritenere le percentuali di perdita registrate storicamente troppo ottimistiche e non replicabili in futuro. Le posizioni chiuse hanno infatti evidenziato una *performance* di incasso migliore rispetto a quella stimata dal modello; tuttavia, si è ritenuto opportuno non apportare variazioni, in attesa di ulteriori evidenze su un arco temporale più lungo.

Infine, sono stati anche adeguati i tempi medi attesi di recupero per l'adozione di un nuovo modello di calcolo dinamico dell'effetto attualizzativo che reintegra, su base continuativa, l'effetto di naturale rilascio degli interessi legati al *time value of money* (dato dal solo trascorrere del tempo).

L'impatto delle modifiche del modello e dei tempi di recupero è pari a euro 24,7 milioni di maggiori accantonamenti sul bilancio 2023.

#### **B. Valutazioni forfettarie su posizioni POCI**

- La valutazione delle posizioni POCI in sede di acquisizione di un nuovo portafoglio è determinata tramite l'applicazione delle metodologie statistiche definite a livello aziendale e coerentemente con i criteri di prima iscrizione definiti internamente.

## Bilancio d'esercizio 2023

- Ai fini della contabilizzazione, le singole esposizioni sono successivamente ricondotte a *cluster* definiti al momento dell'acquisizione in base allo *status* gestionale registrato (i.e. UTP e Sofferenze) e alla presenza o meno di garanzie (*secured / unsecured*). Vengono quindi definiti quattro cluster principali:
  - **UTP Secured**: posizioni UTP garantite;
  - **UTP Unsecured**: posizioni UTP chirografarie;
  - **Sofferenze Secured**: posizioni in Sofferenza garantite;
  - **Sofferenze Unsecured**: posizioni in Sofferenza chirografarie.
- L'aggiornamento delle valutazioni prevede il ricalcolo del costo ammortizzato del credito in funzione del valore di bilancio residuo, dell'*Effective Interest Rate* del *cluster*, del *Business Plan* residuo del *cluster* ovvero di eventuali aggiornamenti di quest'ultimo (es. della composizione dei cluster).
- Ad ogni data di reporting successiva alla rilevazione iniziale, AMCO misura la rettifica di valore sulla base della variazione delle perdite su credito attese in logica *lifetime* rispetto a quanto atteso alla rilevazione iniziale tramite un'analisi dei crediti / *pool* al fine di individuare se le attese di recupero inizialmente previste siano in linea con gli eventi occorsi dopo la loro iscrizione.
- La quantificazione dell'*impairment* da effettuare sui crediti in *cluster* è pari alla differenza tra il valore di bilancio e i flussi di cassa attesi (post modifica) scontati all'*EIR Credit-adjusted* originario.
- Le stime di recupero sono basate su curve statistiche di recupero *lifetime*. Tali curve sono utilizzate sia per la valutazione iniziale delle esposizioni che per gli aggiornamenti successivi. La coerenza degli incassi previsti rispetto alle performance reali è verificata tramite analisi di c.d. "*backtesting*" i cui esiti possono richiedere la revisione delle stime con conseguente determinazione di accantonamenti.
- La stima delle posizioni *forfetarie POCI* considera un set di curve definite in base alle seguenti variabili:
  - **Status amministrativo**: Classificazione delle controparti relativa allo *status* amministrativo Sofferenza e UTP/PD;
  - **Tipologia segmento**: Suddivisione delle controparti per tipologia di segmento "Individuo" o "Impresa" per come definite all'interno della "Politica per la valutazione delle esposizioni creditizie ("impairment")" tempo per tempo vigente;
  - **Presenza garanzie**: controparte con esposizioni creditizie a cui è associata una garanzia;
  - **Dimensione dell'esposizione di controparte**: fascia di esposizione del debitore;
  - **Area geografica**;
  - **Procedura**: presenza di una procedura (solo per lo *status* sofferenza);
  - **Vintage**: tempo di permanenza (in anni) nel medesimo stato amministrativo).
- Le caratteristiche sopra riportate definiscono un set di curve per ognuna delle quali è definita la percentuale di recupero annuale dell'esposizione iniziale.

### Nota integrativa

#### Attività di backtesting e aggiornamenti avvenuti nell'esercizio

- L'attività di verifica di adeguatezza delle curve di recupero (cd. "backtesting") sull'esercizio 2023 ha evidenziato le seguenti casistiche:
  1. *Cluster* che superano le verifiche di adeguatezza delle curve di recupero e che evidenziano valori di recupero in linea con le attese di incasso implicite nelle curve;
  2. *Cluster* che non superano le verifiche di adeguatezza delle curve di recupero, ovvero che evidenziano valori prossimi alle soglie di non superamento, con una dinamica di incassi a consuntivo significativamente distante rispetto alle aspettative di incasso implicite nelle curve;
  3. *Cluster* che sebbene superino le verifiche di adeguatezza storica delle curve di recupero, evidenziano tuttavia un consuntivo incassi non coerente con le aspettative di incasso future implicite nelle curve o con le curve medie di mercato a causa di mutate condizioni (es. aumento dei tassi di interesse, incertezza su scenari macroeconomici, ecc.) nel corso dell'esercizio.

Per i cluster afferenti ai punti 2 e 3, a seguito delle attività di verifica di adeguatezza delle curve di recupero si è provveduto ad applicare un approccio di rivalutazione dei portafogli che introducesse, oltre alle curve "master", specifici elementi legati a specificità dei portafogli/cluster che rendono il loro potenziale di recupero disallineato rispetto quanto previsto dalle curve contabili vigenti, ovvero:

- l'incidenza di posizioni con segnali oggettivi di deterioramento che rendono altamente probabile la loro classificazione a sofferenza;
- la quota di crediti su cui i gestori interni ed esterni di AMCO segnalano l'esaurimento del potenziale di recupero, tramite censimento della strategia "Recupero Zero";
- altre specificità dei portafogli (quali ad esempio la natura del soggetto cedente, il vintage medio del portafoglio, ecc) che le rendono "strutturalmente" meno performanti rispetto alla media degli altri portafogli simili di AMCO.

L'applicazione di curve di recupero che fattorizzassero, per taluni portafogli, caratteristiche specifiche degli stessi in termini di composizione, *origination*, *vintage* e *performance* ha comportato la rilevazione di maggiori rettifiche di valore per euro 229 milioni, rispetto alle perdite attese quantificate in base ai modelli in uso. Tale impatto considera sia la riduzione dei flussi di cassa attesi che l'allungamento, per specifiche combinazioni di cluster-portafoglio, dei tempi medi di incasso. Non è possibile stimare l'ammontare dell'effetto prodotto sugli esercizi futuri da tale cambiamento di stima. Infatti, un cambiamento di stima dell'ammontare dei crediti deteriorati influisce per principio solo sul risultato di periodo.

#### 2.4 Tecniche di mitigazione del rischio di credito

Rientrano nell'ambito delle tecniche di mitigazione del rischio di credito quegli strumenti che contribuiscono a ridurre la perdita che il Gruppo andrebbe a sopportare in caso di default della controparte; nello specifico, ci si riferisce alle garanzie ricevute dalla clientela, sia di tipo reale sia personale, e ad eventuali contratti che possono determinare una riduzione del rischio di credito.

Nell'ambito dei portafogli acquisiti sono incluse posizioni garantite da ipoteche su immobili che presentano una rischiosità inferiore rispetto al portafoglio complessivo acquisito.

---

**Bilancio d'esercizio 2023**

---

Il valore delle garanzie reali finanziarie è sottoposto ad un periodico monitoraggio che consiste nel confronto tra il valore attuale della garanzia rispetto a quello iniziale, in modo da consentire al gestore di intervenire tempestivamente nel caso si registri una significativa riduzione della garanzia stessa.

**Informazioni di natura quantitativa**

Ai fini dell'informativa di natura quantitativa sulla qualità del credito, con il termine "esposizioni creditizie" si intendono esclusi i titoli di capitale e le quote di O.I.C.R.

## Nota integrativa

**1 - Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)**

| Portafogli/qualità   | Sofferenze       | Inadempienze probabili | Esposizioni scadute deteriorate | Esposizioni scadute non deteriorate | Altre esposizioni non deteriorate | Totale           |
|--|------------------|------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| 1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   | 2.272.331        | 1.427.805              | 16.100                          | -                                   | 109.602                           | 3.825.838        |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | -                | -                      | -                               | -                                   | 487.693                           | 487.693          |
| 3. Attività finanziarie designate al fair value  | -                | -                      | -                               | -                                   | -                                 | -                |
| 4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                   | 761              | 42.912                 | -                               | -                                   | 419.420                           | 463.093          |
| 5. Attività finanziarie in corso di dismissione  | -                | -                      | -                               | -                                   | -                                 | -                |
| <b>Totale (31.12.2023)</b>   | <b>2.273.092</b> | <b>1.470.717</b>       | <b>16.100</b>                   | <b>-</b>                            | <b>1.016.715</b>                  | <b>4.776.623</b> |
| <b>Totale (31.12.2022)</b>   | <b>2.741.543</b> | <b>1.750.285</b>       | <b>121.925</b>                  | <b>-</b>                            | <b>1.156.933</b>                  | <b>5.772.686</b> |

## Bilancio d'esercizio 2023

**2 - Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)**

| Portafogli/qualità   | Deteriorate       |                                  |                   | Non deteriorate   |                                  |                   | Totale (esposizione netta) |
|--|-------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------|
|  | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta | Esposizione lorda | Rettifiche di valore complessive | Esposizione netta |                            |
| 1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   | 7.931.609         | 4.215.373                        | 3.716.235         | 110.463           | 860                              | 109.602           | 3.825.838                  |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | -                 | -                                | -                 | 488.394           | 701                              | 487.693           | 487.693                    |
| 3. Attività finanziarie designate al fair value  | -                 | -                                | -                 | X                 | X                                | -                 | -                          |
| 4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                   | 43.673            | -                                | 43.673            | X                 | X                                | 419.420           | 463.092                    |
| 5. Attività finanziarie in corso di dismissione  | -                 | -                                | -                 | -                 | -                                | -                 | -                          |
| <b>Totale (31.12.2023)</b>   | <b>7.975.281</b>  | <b>4.215.373</b>                 | <b>3.759.908</b>  | <b>598.856</b>    | <b>1.561</b>                     | <b>1.016.715</b>  | <b>4.776.623</b>           |
| <b>Totale (31.12.2022)</b>   | <b>8.825.292</b>  | <b>4.211.539</b>                 | <b>4.613.753</b>  | <b>744.588</b>    | <b>1.743</b>                     | <b>1.158.933</b>  | <b>5.772.686</b>           |

\* Valore da esporre ai fini informativi

| Portafogli/qualità                                   | Attività di evidente scarsa qualità creditizia |                   | Altre attività    |                   |
|--|--|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | Minusvalenze cumulate                          | Esposizione netta | Esposizione netta | Esposizione netta |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | -  | 6                 | -                 | -                 |
| 2. Derivati di copertura                             | -  | -                 | -                 | -                 |
| <b>Totale (31.12.2023)</b>                           | <b>-</b>                                       | <b>6</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Totale (31.12.2022)</b>                           | <b>-</b>                                       | <b>23</b>         | <b>-</b>          | <b>-</b>          |

## Nota integrativa

**3 - Distribuzione delle attività finanziarie per fasce di scaduto (valori di bilancio)**

| Portafogli/qualità   | Primo stadio            |                                     | Secondo stadio          |                                     | Terzo stadio            |                                     | impaired acquisite o originate |                                     |       |        |           |
|--|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-------|--------|-----------|
|  | Da 1 giorno a 30 giorni | Da oltre 30 giorni fino a 90 giorni | Da 1 giorno a 30 giorni | Da oltre 30 giorni fino a 90 giorni | Da 1 giorno a 30 giorni | Da oltre 30 giorni fino a 90 giorni | Da 1 giorno a 30 giorni        | Da oltre 30 giorni fino a 90 giorni |       |        |           |
| 1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   | -                       | -                                   | 1.777                   | 8.499                               | 932                     | -                                   | 292                            | 5.647                               | 2.982 | 26.617 | 3.135.926 |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | -                       | -                                   | 1.777                   | 8.499                               | 932                     | -                                   | 292                            | 5.647                               | 2.982 | 26.617 | 3.135.926 |
| 3. Attività finanziarie in corso di dismissione  | 2                       | -                                   | 457                     | 2.281                               | 209                     | -                                   | 189                            | 3.492                               | 6.633 | 33.079 | 3.933.346 |
| <b>Totale (31.12.2023)</b>   |                         |                                     |                         |                                     |                         |                                     |                                |                                     |       |        |           |
| <b>Totale (31.12.2022)</b>   |                         |                                     |                         |                                     |                         |                                     |                                |                                     |       |        |           |

## Bilancio d'esercizio 2023

**4 - Attività finanziarie, impegni ad erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate: dinamica delle rettifiche di valore complessive e degli accantonamenti complessivi**

| Causali/stadi di rischio  | Rettifiche di valore complessive     |   |   |  |                                  |  |                              |   |   |  |                                  |                                 |
|---|--------------------------------------|---|---|--|----------------------------------|--|------------------------------|---|---|--|----------------------------------|---------------------------------|
|   | Attività rientranti nel primo stadio |   |   |  |                                  | Attività rientranti nel secondo stadio |                              |   |   |  |                                  |                                 |
|   | Crediti verso banche a vista         | Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | Attività finanziarie in corso di dismissione | di cui: svalutazioni individuali | di cui: svalutazioni collettive        | Crediti verso banche a vista | Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | Attività finanziarie in corso di dismissione | di cui: svalutazioni individuali | di cui: svalutazioni collettive |
| <b>Rettifiche complessive iniziali</b>                              | <b>24</b>                            | <b>513</b>  | <b>1.058</b>  |  | <b>1.082</b>                     | <b>513</b>                             |                              | <b>172</b>  |   |  |                                  | <b>172</b>                      |
| Variazioni in aumento da attività finanziarie acquisite o originate |                                      |   |   |  |                                  |  |                              |   |   |  |                                  |                                 |
| Cancellazioni diverse dai write-off                                 |                                      |   |   |  |                                  |  |                              |   |   |  |                                  |                                 |
| Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)     | 110                                  | 248   | (357)   |  | (247)                            | 248                                    |                              | (41)  |   |  |                                  | (41)                            |
| Modifiche contrattuali senza cancellazioni                          |                                      |   |   |  |                                  |  |                              |   |   |  |                                  |                                 |
| Cambiamenti della metodologia di stima                              |                                      |   |   |  |                                  |  |                              |   |   |  |                                  |                                 |
| Write-off rilevati direttamente a conto economico                   |                                      |   |   |  |                                  |  |                              |   |   |  |                                  |                                 |
| Altre variazioni  |                                      | 15  |   |  |                                  | 15                                     |                              | (48)  |   |  |                                  | (48)                            |
| <b>Rettifiche complessive finali</b>                                | <b>134</b>                           | <b>776</b>  | <b>701</b>  |  | <b>835</b>                       | <b>776</b>                             |                              | <b>84</b>   |   |  |                                  | <b>84</b>                       |
| Recuperi da incasso su attività finanziarie oggetto di write-off    |                                      |   |   |  |                                  |  |                              |   |   |  |                                  |                                 |
| Write-off rilevati direttamente a conto economico                   |                                      |   |   |  |                                  |  |                              |   |   |  |                                  |                                 |

## Nota integrativa

| Rettifiche di valore complessive     |   |   |  |                                  |                                 |   |   |  |                                  | Accantonamenti complessivi su impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate |                |              |   | Totale    |
|--------------------------------------|---|---|--|----------------------------------|---------------------------------|---|---|--|----------------------------------|---|----------------|--------------|---|-----------|
| Attività rientranti nel terzo stadio |   |   |  |                                  |                                 | Attività fin. Impaired acquisite o originate        |   |  |                                  | Primo stadio  | Secondo stadio | Terzo stadio | Impegni a erogare fondi e garanzie fin. Rilasciate impaired acquisiti/e o originati/e |           |
| Crediti verso banche a vista         | Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | Attività finanziarie in corso di dismissione | di cui: svalutazioni individuali | di cui: svalutazioni collettive | Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | Attività finanziarie in corso di dismissione | di cui: svalutazioni individuali |   |                |              |   |           |
|                                      | 3.485   |   |  |                                  | 3.485                           | 4.208.053   |   |  | 2.389.537                        | 1.818.516   |                |              |   | 4.213.305 |
|                                      |   |   |  |                                  |                                 | X   | X   | X  | X                                | X   |                |              |   |           |
|                                      | 2.440   |   |  |                                  | 2.440                           | 204.442   |   |  | 14.898                           | 363.456   |                |              |   | 206.842   |
|                                      |   |   |  |                                  |                                 | 42.656  |   |  | 26.296                           | 16.360  |                |              |   | 42.656    |
|                                      | (62)  |   |  |                                  | (62)                            | (245.641)   |   |  | (105.948)                        | (313.604)   |                |              |   | (245.735) |
|                                      | 5.862   |   |  |                                  | 5.862                           | 4.209.511   |   |  | 2.324.783                        | 1.884.727   |                |              |   | 4.217.068 |

**5 - Attività finanziarie, impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate: trasferimenti tra i diversi stadi di rischio di credito (valori lordi e nominali)**

La presente sezione non è applicabile per la Società in quanto tutte le Attività finanziarie sono classificate come Stage 3 e non si registrano trasferimenti di stadio nell'esercizio.

## Bilancio d'esercizio 2023

**6 - Esposizioni creditizie verso clientela, verso banche e verso società finanziarie****6.1 - Esposizioni creditizie e fuori bilancio verso banche e società finanziarie: valori lordi e netti**

| Tipologie esposizioni/valori                    | Esposizione lorda |                |              | Rettifiche di valore complessive e accantonamenti complessivi |              |                | Write-off parziali complessivi* |              |
|---|-------------------|----------------|--------------|---|--------------|----------------|---------------------------------|--------------|
|   | Primo stadio      | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate                                | Primo stadio | Secondo stadio |                                 | Terzo stadio |
| <b>A. ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA</b>      |                   |                |              |   |              |                |                                 |              |
| <b>A.1 A vista</b>                              | 112.865           | -              | -            | -   | 134          | -              | -                               | 112.730      |
| a) Deteriorate                                  | X                 | -              | -            | -   | X            | -              | -                               | -            |
| b) Non deteriorate                              | 112.865           | -              | X            | -   | 134          | -              | X                               | 112.730      |
| <b>A.2 Altre</b>                                | 1.013.069         | -              | -            | 126.046   | 1.477        | -              | -                               | 1.034.481    |
| a) Sofferenze                                   | X                 | -              | -            | 115.557   | X            | -              | -                               | 13.908       |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni    | X                 | -              | -            | 7.155   | X            | -              | -                               | 4.716        |
| b) Inadempienze probabili                       | X                 | -              | -            | 10.489  | X            | -              | -                               | 8.981        |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni    | X                 | -              | -            | 9.216   | X            | -              | -                               | 8.222        |
| c) Esposizioni scadute deteriorate              | X                 | -              | -            | -   | X            | -              | -                               | -            |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni    | X                 | -              | -            | -   | X            | -              | -                               | -            |
| d) Esposizioni scadute non deteriorate          | -                 | -              | X            | -   | -            | -              | X                               | -            |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni    | -                 | -              | X            | -   | -            | -              | X                               | -            |
| e) Altre esposizioni non deteriorate            | 1.013.069         | -              | X            | -   | 1.477        | -              | -                               | 1.011.592    |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni    | -                 | -              | X            | -   | -            | -              | -                               | -            |
| <b>TOTALE A</b>                                 | 1.125.934         | -              | -            | 126.046   | 1.611        | -              | -                               | 1.147.212    |
| <b>B. ESPOSIZIONI CREDITIZIE FUORI BILANCIO</b> |                   |                |              |   |              |                |                                 |              |
| a) Deteriorate                                  | X                 | -              | -            | -   | X            | -              | -                               | -            |
| b) Non deteriorate                              | -                 | -              | X            | -   | -            | -              | X                               | -            |
| <b>TOTALE B</b>                                 | -                 | -              | -            | -   | -            | -              | -                               | -            |
| <b>TOTALE A+B</b>                               | 1.125.934         | -              | -            | 126.046   | 1.611        | -              | -                               | 1.147.212    |

## Nota integrativa

6.2 - *Esposizioni creditizie per cassa verso banche e società finanziarie: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde*

| Causali/Categorie   | Sofferenze     | Inadempienze probabili | Esposizioni scadute deteriorate |
|---|----------------|------------------------|---------------------------------|
| <b>A. Esposizione lorda iniziale</b>                                | <b>62.354</b>  | <b>36.844</b>          | <b>11.376</b>                   |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                         | -              | -                      | -                               |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>                                     | <b>55.213</b>  | <b>7.479</b>           | -                               |
| B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate                         | -              | -                      | -                               |
| B.2 ingressi da attività finanziarie impaired acquisite o originate | 116            | 1.226                  | -                               |
| B.3 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate     | 7.717          | 6.252                  | -                               |
| B.4 modifiche contrattuali senza cancellazioni                      | -              | -                      | -                               |
| B.5 altre variazioni in aumento                                     | 47.381         | -                      | -                               |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>                                 | <b>2.010</b>   | <b>33.834</b>          | <b>11.376</b>                   |
| C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate                        | -              | 208                    | -                               |
| C.2 write-off   | -              | -                      | -                               |
| C.3 incassi   | 2.010          | 1.710                  | -                               |
| C.4 realizzi per cessioni   | -              | 1.837                  | -                               |
| C.5 perdite da cessione   | -              | -                      | -                               |
| C.6 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate     | -              | 7.696                  | 6.273                           |
| C.7 modifiche contrattuali senza cancellazioni                      | -              | -                      | -                               |
| C.8 Altre variazioni in diminuzione                                 | -              | 22.382                 | 5.103                           |
| <b>D. Esposizione lorda finale</b>                                  | <b>115.557</b> | <b>10.489</b>          | -                               |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                         | -              | -                      | -                               |

6.2 bis - *Esposizioni creditizie per cassa verso banche e società finanziarie: dinamica delle esposizioni oggetto di concessioni lorde distinte per qualità creditizia*

| Causali/Qualità   | Esposizioni oggetto di concessioni: deteriorate | Esposizioni oggetto di concessioni: non deteriorate |
|---|---|---|
| <b>A. Esposizione lorda iniziale</b>                                    | <b>23.547</b>                                   | -   |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                             | -   | -   |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>   | <b>7.476</b>                                    | -   |
| B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni  | -   | -   |
| B.2 ingressi da esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni      | -   | X   |
| B.3 ingressi da esposizioni oggetto di concessioni deteriorate          | X   | -   |
| B.4 ingressi da esposizioni deteriorate non oggetto di concessione      | 7.476   | -   |
| B.5 altre variazioni in aumento   | -   | -   |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>                                     | <b>14.652</b>                                   | -   |
| C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni | X   | -   |
| C.2 uscite verso esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni     | -   | X   |
| C.3 uscite verso esposizioni oggetto di concessioni deteriorate         | X   | -   |
| C.4 write-off   | -   | -   |
| C.5 incassi   | 1.527   | -   |
| C.6 realizzi per cessioni   | -   | -   |
| C.7 perdite da cessione   | -   | -   |
| C.8 altre variazioni in diminuzione                                     | 13.125  | -   |
| <b>D. Esposizione lorda finale</b>                                      | <b>16.371</b>                                   | -   |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                             | -   | -   |

## Bilancio d'esercizio 2023

## 6.3 - Esposizioni creditizie per cassa deteriorate verso banche e società finanziarie: dinamica delle rettifiche di valore complessive

| Causali/Categorie   | Sofferenze     |   | Inadempienze probabili |   | Esposizioni scadute deteriorate |   |
|---|----------------|---|------------------------|---|---------------------------------|---|
|   | Totale         | di cui:<br>esposizioni<br>oggetto di<br>concessioni | Totale                 | di cui:<br>esposizioni<br>oggetto di<br>concessioni | Totale                          | di cui:<br>esposizioni<br>oggetto di<br>concessioni |
| <b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>                           | <b>45.996</b>  | -   | <b>12.385</b>          | <b>5.480</b>  | <b>2.516</b>                    | -   |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                         | -              | -   | -                      | -   | -                               | -   |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>                                     | <b>56.217</b>  | <b>4.409</b>  | <b>248</b>             | <b>163</b>  | -                               | -   |
| B.1 rettifiche di valore di attività impaired acquisite o originate | 3.079          | X   | 248                    | X   | -                               | X   |
| B.2 altre rettifiche di valore                                      | -              | -   | -                      | -   | -                               | -   |
| B.3 perdite da cessione   | -              | -   | -                      | -   | -                               | -   |
| B.4 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate     | 2.661          | 2.661   | -                      | -   | -                               | -   |
| B.5 modifiche contrattuali senza cancellazioni                      | -              | -   | -                      | -   | -                               | -   |
| B.6 altre variazioni in aumento                                     | 50.477         | 1.748   | -                      | 163   | -                               | -   |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>                                 | <b>(563)</b>   | <b>(1.970)</b>                                      | <b>(11.125)</b>        | <b>(4.649)</b>                                      | <b>(2.516)</b>                  | -   |
| C.1 riprese di valore da valutazione                                | (507)          | (1)   | -                      | -   | -                               | -   |
| C.2 riprese di valore da incasso                                    | (56)           | -   | -                      | -   | -                               | -   |
| C.3 utili da cessione   | -              | -   | -                      | -   | -                               | -   |
| C.4 write-off   | -              | -   | -                      | -   | -                               | -   |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate     | -              | -   | (2.661)                | (2.661)   | -                               | -   |
| C.6 modifiche contrattuali senza cancellazioni                      | -              | -   | -                      | -   | -                               | -   |
| C.7 altre variazioni in diminuzione                                 | -              | (1.968)   | (8.464)                | (1.988)   | (2.516)                         | -   |
| <b>D. Rettifiche complessive finali</b>                             | <b>101.649</b> | <b>2.439</b>  | <b>1.508</b>           | <b>994</b>  | -                               | -   |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                         | -              | -   | -                      | -   | -                               | -   |

## Nota integrativa

## 6.4 - Esposizioni creditizie e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti

| Tipologie esposizioni/valori                    | Esposizione lorda |                |              | Rettifiche di valore complessive e accantonamenti complessivi |              |                      | Write-off parziali complessivi* |                   |           |
|---|-------------------|----------------|--------------|---|--------------|----------------------|---------------------------------|-------------------|-----------|
|   | Primo stadio      | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired o originate  | Terzo stadio | Impaired o originate |                                 | Esposizione netta |           |
| <b>A. ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA</b>      |                   |                |              |   |              |                      |                                 |                   |           |
| a) Sofferenze                                   | X                 | -              | 1.006        | 5.563.256   | X            | 723                  | 3.304.318                       | 2.259.221         | 3.205     |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni    | X                 | -              | 222          | 216.756   | X            | 109                  | 50.219                          | 166.650           | -         |
| b) Inadempienze probabili                       | X                 | -              | 7.471        | 2.256.218   | X            | 3.529                | 798.462                         | 1.461.698         | 16.103    |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni    | X                 | -              | 4.040        | 1.185.591   | X            | 1.791                | 327.220                         | 860.620           | -         |
| c) Esposizioni scadute deteriorate              | X                 | -              | 3.886        | 17.436  | X            | 1.610                | 3.612                           | 16.100            | -         |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni    | X                 | -              | 3.314        | 15.294  | X            | 1.390                | 3.471                           | 13.747            | -         |
| d) Esposizioni scadute non deteriorate          | -                 | -              | -            | -   | -            | -                    | X                               | -                 | -         |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni    | -                 | -              | -            | -   | -            | -                    | X                               | -                 | -         |
| e) Altre esposizioni non deteriorate            | -                 | 5.207          | X            | -   | -            | 83                   | X                               | -                 | 5.124     |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni    | -                 | -              | X            | -   | -            | -                    | X                               | -                 | -         |
| TOTALE A  | -                 | 5.207          | 12.362       | 7.836.910   | -            | 83                   | 5.862                           | 4.106.391         | 3.742.143 |
| <b>B. ESPOSIZIONI CREDITIZIE FUORI BILANCIO</b> |                   |                |              |   |              |                      |                                 |                   |           |
| a) Deteriorate                                  | X                 | -              | -            | -   | X            | -                    | -                               | -                 | -         |
| b) Non deteriorate                              | -                 | -              | X            | -   | -            | X                    | -                               | -                 | -         |
| TOTALE B  | -                 | -              | -            | -   | -            | -                    | -                               | -                 | -         |
| TOTALE A+B                                      | -                 | 5.207          | 12.362       | 7.836.910   | -            | 83                   | 5.862                           | 4.106.391         | 3.742.143 |

\* Valore da esporre ai fini informativi

## Bilancio d'esercizio 2023

## 6.5 - Esposizioni creditizie verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

| Causali/Categorie   | Sofferenze       | Inadempienze probabili | Esposizioni scadute deteriorate |
|---|------------------|------------------------|---------------------------------|
| <b>A. Esposizione lorda iniziale</b>                            | <b>6.048.609</b> | <b>2.533.747</b>       | <b>132.362</b>                  |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                     | -                | -                      | -                               |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>                                 | <b>340.317</b>   | <b>383.768</b>         | <b>24.667</b>                   |
| B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate                     | -                | 2                      | 4.797                           |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | 93.544           | 161.100                | -                               |
| B.3 altre variazioni in aumento                                 | 186.916          | 124.013                | 4.902                           |
| B.4 modifiche contrattuali senza cancellazioni                  | -                | -                      | -                               |
| B.5 altre variazioni in aumento                                 | 59.856           | 98.654                 | 14.968                          |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>                             | <b>824.664</b>   | <b>653.826</b>         | <b>135.707</b>                  |
| C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate                    | -                | -                      | -                               |
| C.2 write-off   | 236.312          | 83.765                 | 1.937                           |
| C.3 incassi   | 492.313          | 362.031                | 6.340                           |
| C.4 realizzi per cessioni                                       | 90.632           | 25.036                 | -                               |
| C.5 perdite da cessione   | -                | -                      | -                               |
| C.6 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | 5.407            | 182.994                | 127.430                         |
| C.7 modifiche contrattuali senza cancellazioni                  | -                | -                      | -                               |
| C.8 altre variazioni in diminuzione                             | -                | -                      | -                               |
| <b>D. Esposizione lorda finale</b>                              | <b>5.564.262</b> | <b>2.263.689</b>       | <b>21.322</b>                   |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                     | -                | -                      | -                               |

## 6.5 bis - Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni oggetto di concessioni lorde distinte per qualità creditizia

| Causali/Qualità   | Esposizioni oggetto di concessioni: deteriorate | Esposizioni oggetto di concessioni: non deteriorate |
|---|---|---|
| <b>A. Esposizione lorda iniziale</b>                                    | <b>1.475.217</b>                                |   |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                             | -   |   |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>   | <b>82.119</b>                                   |   |
| B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni  | -   |   |
| B.2 ingressi da esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni      | -   | X   |
| B.3 ingressi da esposizioni oggetto di concessioni deteriorate          | X   |   |
| B.4 ingressi da esposizioni deteriorate non oggetto di concessione      | -   |   |
| B.5 altre variazioni in aumento   | 82.119  |   |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>                                     | <b>132.120</b>                                  |   |
| C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni | X   |   |
| C.2 uscite verso esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni     | -   | X   |
| C.3 uscite verso esposizioni oggetto di concessioni deteriorate         | X   |   |
| C.4 write-off   | 5.679   |   |
| C.5 incassi   | 126.440   |   |
| C.6 realizzi per cessioni   | -   |   |
| C.7 perdite da cessioni   | -   |   |
| C.8 altre variazioni in diminuzione                                     | -   |   |
| <b>D. Esposizione lorda finale</b>                                      | <b>1.425.216</b>                                |   |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                             | -   |   |

## Nota integrativa

## 6.6 - Esposizioni creditizie per cassa deteriorate verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive

| Causali/Categorie   | Sofferenze       |  | Inadempienze probabili |  | Esposizioni scadute deteriorate |  |
|---|------------------|--|------------------------|--|---------------------------------|--|
|   | Totale           | di cui: esposizioni oggetto di concessioni | Totale                 | di cui: esposizioni oggetto di concessioni | Totale                          | di cui: esposizioni oggetto di concessioni |
| <b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>                                       | <b>3.323.425</b> | <b>35.716</b>                              | <b>807.922</b>         | <b>306.288</b>                             | <b>19.297</b>                   | <b>13.841</b>                              |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                                     | -                | -  | -                      | -  | -                               | -  |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>   | <b>421.525</b>   | <b>20.010</b>                              | <b>205.014</b>         | <b>69.351</b>                              | <b>14.794</b>                   | <b>5.257</b>                               |
| B.1 rettifiche di valore da attività finanziarie impaired acquisite o originate | 365.835          | X  | 180.261                | X  | 3.627                           | X  |
| B.2 altre rettifiche di valore  | 221              | 53   | 882                    | 366  | 1.515                           | 1.311                                      |
| B.3 perdite da cessione   | 1.323            | -  | 281                    | -  | -                               | -  |
| B.4 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate                 | 54.146           | 15.865                                     | 23.591                 | 14.153                                     | 155                             | 1.291                                      |
| B.5 modifiche contrattuali senza cancellazioni                                  | -                | -  | -                      | -  | -                               | -  |
| B.6 altre variazioni in aumento   | -                | 4.091                                      | -                      | 54.831                                     | 9.497                           | 2.655                                      |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>   | <b>(439.909)</b> | <b>(5.398)</b>                             | <b>(210.946)</b>       | <b>(46.571)</b>                            | <b>(28.870)</b>                 | <b>(14.238)</b>                            |
| C.1. riprese di valore da valutazione   | (155.032)        | (4.100)                                    | (62.182)               | (28.418)                                   | (175)                           | (14)                                       |
| C.2 riprese di valore da incasso  | (59.431)         | -  | (20.765)               | -  | (3.118)                         | -  |
| C.3 utili da cessione   | (2.530)          | -  | (3.827)                | -  | -                               | -  |
| C.4 write-off   | (147.456)        | -  | (62.320)               | -  | (3.015)                         | -  |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate                 | (1.106)          | (1.298)                                    | (54.148)               | (18.153)                                   | (22.561)                        | (14.224)                                   |
| C.6 modifiche contrattuali senza cancellazioni                                  | -                | -  | -                      | -  | -                               | -  |
| C.7 altre variazioni in diminuzione   | (74.355)         | -  | (7.703)                | -  | -                               | -  |
| <b>D. Rettifiche complessive finali</b>   | <b>3.305.041</b> | <b>50.328</b>                              | <b>801.991</b>         | <b>329.068</b>                             | <b>5.222</b>                    | <b>4.861</b>                               |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                                     | -                | -  | -                      | -  | -                               | -  |

## Bilancio d'esercizio 2023

**7 - Classificazione delle attività finanziarie, degli impegni a erogare fondi e delle garanzie finanziarie rilasciate in base ai rating esterni e interni****7.1 - Distribuzione delle attività finanziarie, degli impegni a erogare fondi e delle garanzie finanziarie rilasciate per classi di rating esterni (valori lordi)**

| Esposizioni   | Classi di rating esterni |          |          |          |          |          | Senza rating | Totale  |
|---|--------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------|---------|
|   | Classe 1                 | Classe 2 | Classe 3 | Classe 4 | Classe 5 | Classe 6 |              |         |
| <b>A. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>                                   | -                        | 40.142   | 794      | -        | -        | -        | -            | 40.936  |
| - Primo stadio  | -                        | 40.142   | 794      | -        | -        | -        | -            | 40.936  |
| - Secondo stadio  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| - Terzo stadio  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| - Impaired acquirete o originate  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| <b>B. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b> | -                        | -        | 488.394  | -        | -        | -        | -            | 488.394 |
| - Primo stadio  | -                        | -        | 488.394  | -        | -        | -        | -            | 488.394 |
| - Secondo stadio  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| - Terzo stadio  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| - Impaired acquirete o originate  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| <b>C. Attività finanziarie in corso di dismissione</b>  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| - Primo stadio  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| - Secondo stadio  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| - Terzo stadio  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| - Impaired acquirete o originate  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| <b>Totale (A+B+C)</b>   | -                        | 40.142   | 489.188  | -        | -        | -        | -            | 529.330 |
| <b>D. Impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate</b>                             | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| - Primo stadio  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| - Secondo stadio  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| - Terzo stadio  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| - Impaired acquirete o originate  | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| <b>Totale D</b>   | -                        | -        | -        | -        | -        | -        | -            | -       |
| <b>Totale (A+B+C+D)</b>   | -                        | 40.142   | 489.188  | -        | -        | -        | -            | 529.330 |

## Nota integrativa

Le tabelle che seguono riportano il raccordo (*mapping*) tra le classi di rischio ed i *rating* delle agenzie utilizzati.

*Rating* a lungo termine per esposizioni verso amministrazioni centrali e banche centrali, intermediari vigilati; enti del settore pubblico, enti territoriali, banche multilaterali di sviluppo, imprese ed altri soggetti:

| Classe di merito di credito | Moody's          | Fitch Standard&Poor's DBRS |
|-----------------------------|------------------|----------------------------|
| Classe 1                    | da Aaa a Aa3     | da AAA a AA-               |
| Classe 2                    | da A1 a A3       | da A+ a -                  |
| Classe 3                    | da Baa1 a Baa3   | da BBB+ a BBB-             |
| Classe 4                    | da Ba1 a Ba3     | da BB+ a BB-               |
| Classe 5                    | da B1 a B3       | da B+ a B-                 |
| Classe 6                    | Caa1 e inferiori | CCC+ e inferiori           |

*Rating* a breve termine per esposizioni verso intermediari vigilati e imprese:

| Classe di merito di credito | Moody's | Fitch          | Standard&Poor's | DBRS        |
|-----------------------------|---------|----------------|-----------------|-------------|
| Classe 1                    | P-1     | F1+, F1        | A-1+, A-1       | R-1         |
| Classe 2                    | P-2     | F2             | A -2            | R-2         |
| Classe 3                    | P-3     | F3             | A -3            | R-3         |
| Classe da 4 a 6             | NP      | inferiori a F3 | inferiori a A-3 | R-4,R-5 R-6 |

**8 - Attività finanziarie e non finanziarie ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute**

## 8 - Attività finanziarie e non finanziarie ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute

|  | Esposizione creditizia cancellata | Valore lordo | Rettifiche di valore complessive | Valore di bilancio |  |
|--|-----------------------------------|--------------|----------------------------------|--------------------|--|
|  |                                   |              |                                  |                    | di cui ottenute nel corso dell'esercizio |
| <b>A. Attività materiali</b>   | -                                 | <b>1.412</b> | -                                | <b>1.412</b>       | <b>1.412</b>                             |
| A.1. Ad uso funzionale   | -                                 | -            | -                                | -                  | -  |
| A.2. A scopo di investimento   | -                                 | -            | -                                | -                  | -  |
| A.3. Rimanenze   | -                                 | 1.412        | -                                | 1.412              | 1.412                                    |
| <b>B. Titoli di capitale e titoli di debito</b>                            | -                                 | -            | -                                | -                  | -  |
| <b>C. Altre attività</b>   | -                                 | -            | -                                | -                  | -  |
| <b>D. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione</b> | -                                 | -            | -                                | -                  | -  |
| D.1. Attività materiali  | -                                 | -            | -                                | -                  | -  |
| D.2. Altre attività  | -                                 | -            | -                                | -                  | -  |
| Totale (31.12.2023)  | -                                 | 1.412        | -                                | 1.412              | 1.412                                    |
| Totale (31.12.2022)  | -                                 | -            | -                                | -                  | -  |

## Bilancio d'esercizio 2023

**9 - Concentrazione del credito****9.1 - Distribuzione delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio per settore di attività economica della controparte**

|                            | Importo<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|----------------------------|-------------------------|------------------------|
| a) Stati                   | 487.693                 | 686.520                |
| b) Enti pubblici           | 846                     | 1.114                  |
| c) Imprese non finanziarie | 2.569.487               | 3.520.160              |
| d) Enti finanziari         | 659.837                 | 134.546                |
| e) Famiglie produttrici    | 1.164.071               | 1.443.472              |
| f) Altri operatori         | 7.419                   | 26.315                 |
| <b>Totale</b>              | <b>4.889.354</b>        | <b>5.812.127</b>       |

**9.2 - Distribuzione delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio per area geografica della controparte**

|                | Importo<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|----------------|-------------------------|------------------------|
| a) Nord-ovest  | 1.018.800               | 1.177.017              |
| b) Nord-est    | 876.511                 | 947.504                |
| c) Centro      | 1.804.140               | 2.215.992              |
| d) Sud e isole | 1.173.915               | 1.454.142              |
| e) Estero      | 15.989                  | 17.473                 |
| <b>Totale</b>  | <b>4.889.354</b>        | <b>5.812.128</b>       |

**9.3 - Grandi esposizioni**

|                                   | Importo<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|-----------------------------------|-------------------------|------------------------|
| a) Ammontare (valore di bilancio) | 1.243.734               | 1.508.507              |
| b) Ammontare (valore ponderato)   | 746.735                 | 811.623                |
| c) Numero                         | 3                       | 3                      |

**10 - Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio di credito**

Per la misurazione del rischio di credito AMCO adotta la metodologia standardizzata per il calcolo degli RWA delle esposizioni che compongono l'attivo di AMCO e, di conseguenza, per la stima dei Fondi Propri assorbiti da tale fattispecie di rischio.

**3.2 - Rischio di mercato**

Nel corso del 2023 AMCO non ha realizzato operazioni rientranti nel portafoglio di negoziazione ai sensi della classificazione di vigilanza.

**3.2.1 - Rischio di tasso di interesse***Informazioni di natura qualitativa***1 - Aspetti generali**

Il rischio di tasso di interesse attiene alle perdite che la Società può subire per effetto di uno sfavorevole andamento dei tassi di mercato e si riferisce alla mancata coincidenza delle date di scadenza e di riprezzamento (*repricing risk*) e al diverso andamento dei tassi di riferimento delle poste attive e passive (*basis risk*).

---

#### Nota integrativa

---

La sua misurazione avviene con tecniche di ALM atte a stimare gli impatti sulla formazione del margine di interesse e sul valore attuale delle poste patrimoniali attive e passive dovuti a variazioni dei tassi di interesse.

Il rischio di tasso di interesse trova collocazione tra i rischi c.d. “di secondo pilastro”.

AMCO adotta per la gestione del rischio tasso la metodologia prevista dalla normativa prudenziale. Essa prevede l’effettuazione di un’analisi di sensitività al tasso d’interesse attraverso uno *shock* parallelo di +/- 200 *bps*. In caso di scenari al ribasso, viene garantito il vincolo di non negatività dei tassi.

Nel 2023 la Società non ha messo in atto strategie di copertura dal rischio tasso.

## Bilancio d'esercizio 2023

**1 - Distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie**

| Voci/durata residua           | A vista        | Fino a 3 mesi  | Da oltre 3 mesi<br>fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi<br>fino a 1 anno | Da oltre 1<br>anno a fino 5<br>anni | Da oltre 5 anni<br>fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata<br>indeterminata |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------------|
| <b>1. Attività</b>            | <b>755.897</b> | <b>165.435</b> | <b>600.566</b>                   | <b>493.615</b>                   | <b>2.261.597</b>                    | <b>525.250</b>                    | <b>86.994</b> |                         |
| 1.1 Titoli di debito          |                | 69.710         |                                  |                                  | 417.983                             |                                   |               |                         |
| 1.2 Crediti                   | 600.774        | 95.725         | 600.566                          | 493.615                          | 1.843.614                           | 525.250                           | 86.994        |                         |
| 1.3 Altre attività            | 155.123        |                |                                  |                                  |                                     |                                   |               |                         |
| <b>2. Passività</b>           | <b>316</b>     | <b>256.280</b> | <b>62.764</b>                    | <b>10.092</b>                    | <b>3.145.470</b>                    | <b>7.725</b>                      | <b>32.548</b> |                         |
| 2.1 Debiti                    | 316            | 570            | 849                              | 1.560                            | 11.562                              | 7.725                             |               |                         |
| 2.2 Titoli di debito          |                | 255.710        |                                  |                                  | 3.133.909                           |                                   |               |                         |
| 2.3 Altre passività           |                |                |                                  |                                  |                                     |                                   |               |                         |
| <b>3. Derivati finanziari</b> |                |                | 61.915                           | 8.532                            |                                     |                                   | 32.548        |                         |
| <b>Opzioni</b>                |                |                |                                  |                                  |                                     |                                   |               |                         |
| 3.1 Posizioni lunghe          |                |                |                                  |                                  |                                     |                                   |               |                         |
| 3.2 Posizioni corte           |                |                |                                  |                                  |                                     |                                   |               |                         |
| <b>Altri derivati</b>         |                |                |                                  |                                  |                                     |                                   |               |                         |
| 3.3 Posizioni lunghe          |                |                |                                  |                                  |                                     |                                   |               |                         |
| 3.4 Posizioni corte           |                |                |                                  |                                  |                                     |                                   |               |                         |

## Nota integrativa

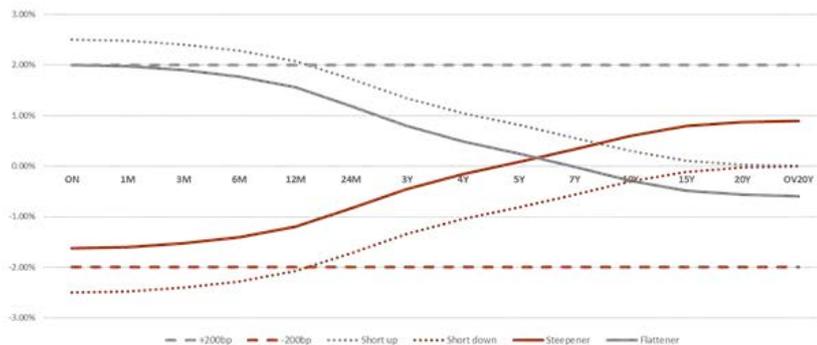
**2 - Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio di tasso di interesse**

La metodologia utilizzata per il calcolo del rischio tasso di interesse prevede:

- la classificazione delle attività e delle passività in 14 fasce temporali in funzione della vita residua (poste a tasso fisso) ovvero alla data di rinegoziazione (poste a tasso variabile);
- ponderazione delle esposizioni nette: nell'ambito di ogni fascia, le posizioni attive sono compensate con quelle passive, ottenendo una posizione netta. Quest'ultima è moltiplicata per un fattore di ponderazione ottenuto come prodotto tra la variazione ipotetica dei tassi di mercato (calcolata come differenza tra curva di mercato in condizioni normali e considerando lo shock e la *duration* modificata della fascia).
- somma delle esposizioni ponderate delle diverse fasce temporali: le esposizioni ponderate delle diverse fasce sono sommate tra loro, ottenendo un'esposizione ponderata totale che approssima la variazione del valore attuale delle poste esposte a tale fattispecie di rischio nell'eventualità dello *shock* di tasso ipotizzato.

Inoltre, AMCO, al fine di valutare l'esposizione al rischio di tasso in condizioni di stress, adotta gli scenari di variazione dei tassi non paralleli previsti dalla BIS ("*Interest rate risk in the banking book*", 2019) ossia:

- *steepener* - aumento dell'inclinazione della curva;
- *flattener* - riduzione dell'inclinazione della curva;
- *short up* - aumento dei tassi a breve;
- *short down* - riduzione dei tassi a breve.

**Informazioni di natura quantitativa**

Al 31 dicembre 2023 il capitale interno a fronte del rischio di tasso è pari a euro 80 milioni.

**3.2.2 - Rischio di prezzo****Informazioni di natura qualitativa****1 - Aspetti generali**

Il rischio di prezzo esprime il rischio che deriva dall'oscillazione del prezzo dei valori mobiliari per fattori attinenti all'andamento dei mercati e della situazione dell'emittente. Non svolgendo attività

## Bilancio d'esercizio 2023

di negoziazione in titoli con finalità di trading, la Società non è tenuta a costituire uno specifico requisito patrimoniale a presidio di tale rischio.

Data la natura degli attivi di AMCO, tale rischio è completamente assorbito nell'ambito del rischio di credito.

*Informazioni di natura quantitativa***1 - Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio di prezzo**

Non applicabili considerando l'assenza di attività di negoziazione.

**2 – Altre informazioni quantitative in materia di rischio di prezzo**

Non applicabili considerando l'assenza di attività di negoziazione.

**3.2.3 - Rischio di cambio***Informazioni di natura qualitativa***1 - Aspetti generali**

Il rischio di cambio, inteso come esposizione della società alle fluttuazioni dei tassi di conversione delle valute estere, appare residuale alla luce dell'incidenza del valore di bilancio dei crediti in valuta estera.

Al 31 dicembre 2023 la componente rischio cambio per AMCO si mantiene sotto la soglia regolamentare del 2% dei Fondi Propri.

*Informazioni di natura quantitativa***1 - Distribuzione per valuta di denominazione delle attività, delle passività e dei derivati**

| Voci                            | Valute       |          |     |                  |                  |              |
|---------------------------------|--------------|----------|-----|------------------|------------------|--------------|
|                                 | Dollari USA  | Sterline | Yen | Dollari canadesi | Franchi svizzeri | Altre valute |
| <b>1. Attività finanziarie</b>  | <b>8.294</b> | -        | -   | -                | -                | -            |
| 1.1 Titoli di debito            | -            | -        | -   | -                | -                | -            |
| 1.2 Titoli di capitale          | -            | -        | -   | -                | -                | -            |
| 1.3 Crediti                     | -            | -        | -   | -                | -                | -            |
| 1.4 Altre attività finanziarie  | 8.294        | -        | -   | -                | -                | -            |
| <b>2. Altre attività</b>        | -            | -        | -   | -                | -                | -            |
| <b>3. Passività finanziarie</b> | -            | -        | -   | -                | -                | -            |
| 3.1 Debiti                      | -            | -        | -   | -                | -                | -            |
| 3.2 Titoli di debito            | -            | -        | -   | -                | -                | -            |
| 3.3 Altre passività finanziarie | -            | -        | -   | -                | -                | -            |
| <b>4. Altre passività</b>       | -            | -        | -   | -                | -                | -            |
| <b>5. Derivati</b>              | -            | -        | -   | -                | -                | -            |
| 5.1 posizioni lunghe            | -            | -        | -   | -                | -                | -            |
| 5.2 posizioni corte             | -            | -        | -   | -                | -                | -            |
| <b>Totale attività</b>          | <b>8.294</b> | -        | -   | -                | -                | -            |
| <b>Totale passività</b>         | -            | -        | -   | -                | -                | -            |
| <b>Sbilancio (+/-)</b>          | <b>8.294</b> | -        | -   | -                | -                | -            |

Le esposizioni in dollari USA si riferiscono ai crediti in valuta derivanti dal portafoglio ex Monte dei Paschi di Siena.

---

#### Nota integrativa

---

### **2 - Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio di cambio**

Come previsto del Regolamento UE 575/2013 (CRR) e successive modificazioni AMCO misura il rischio di cambio come la somma della posizione netta generale in cambi, ossia la somma delle posizioni nette in ciascuna valuta, moltiplicata per il coefficiente dell'8% qualora l'esposizione netta superi il 2% dei Fondi Propri.

### **3.3 - Rischi operativi**

#### *Informazioni di natura qualitativa*

#### **1 - Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo**

La definizione adottata e recepita da AMCO identifica il rischio operativo come "rischio di perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di processi, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni, ivi compreso il rischio giuridico".

Per la determinazione del capitale interno a fronte del rischio operativo AMCO utilizza il metodo di base previsto all'art. 316 del Regolamento UE 575/2013. Nell'ambito del metodo base il requisito patrimoniale è pari al 15% della media triennale dell'indicatore rilevante, inteso come somma degli elementi previsti dall'art. 316 del Regolamento UE 575/2013 e successive modifiche.

In termini di mitigazione del rischio la Società ha normato i propri presidi per la gestione del rischio operativo nella "Policy di gestione del rischio operativo" che prevede:

- l'analisi e valutazione, in termini di probabilità ed impatto, degli eventi di natura operativa che si potrebbero manifestare nello svolgimento dei processi aziendali tramite un processo di autovalutazione del rischio ("Risk Self Assessment");
- la progressiva raccolta di dati sugli eventuali "eventi di perdita" accaduti al fine di affiancare alle valutazioni qualitative riscontri derivanti da elementi oggettivi utili all'affinamento dei processi gestionali.

#### *Informazioni di natura quantitativa*

Il requisito per il rischio operativo quantificato al 31 dicembre 2023 è pari a euro 28,2 milioni.

### **3.4 - Rischio di liquidità**

#### *Informazioni di natura qualitativa*

#### **1 - Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è rappresentato dalla possibilità che la Società non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire fondi (*Funding Liquidity Risk*) o dell'incapacità di cedere attività sul mercato per far fronte allo sbilancio di liquidità (*Market Liquidity Risk*). Il rischio di liquidità, inoltre, riguarda l'incapacità di reperire nuove risorse finanziarie adeguate, in termini di ammontare e di costo, rispetto alle necessità/opportunità operative, che costringa AMCO a rallentare o fermare lo sviluppo dell'attività, o sostenere costi di raccolta eccessivi per fronteggiare i propri impegni, con impatti negativi significativi sulla marginalità. La principale fonte finanziaria di AMCO è rappresentata dal patrimonio.

In considerazione dell'attuale assetto patrimoniale e finanziario della Società, tale rischio è in particolar modo insito nella capacità di coprire le passività con le attività per cassa disponibili.

---

**Bilancio d'esercizio 2023**

---

AMCO adotta la “*Policy per la gestione della liquidità e degli investimenti*”, che definisce il modello di gestione della liquidità e i relativi processi e la “*Policy per la gestione del rischio di liquidità*” che definisce gli strumenti di misurazione del rischio (*maturity ladder*, percentuale di attività vincolate su totale attività e diversificazione delle forme di *funding*). Tali metriche sono inserite nel *Risk Framework* che definisce opportune soglie *target*, valori massimi e limiti operativi.

## Nota integrativa

## Informazioni di natura quantitativa

## 1 - Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

| Voci/Scagioni temporali                           | A vista        | Da oltre 1 giorno a 7 giorni | Da oltre 7 giorni a 15 giorni | Da oltre 15 giorni a 1 mese | Da oltre 1 mese fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 3 anni | Da oltre 3 anni fino a 5 anni | Oltre 5 anni   | Durata indeterminata |
|---|----------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|----------------------|
| <b>Attività per cassa</b>                         | <b>916.355</b> | <b>392</b>                   | <b>20</b>                     | <b>100.039</b>              | <b>79.367</b>                 | <b>109.495</b>                | <b>521.749</b>                | <b>1.614.760</b>              | <b>1.038.953</b>              | <b>297.783</b> | <b>927.058</b>       |
| A.1 Titoli di stato                               |                |                              |                               | 70.000                      |                               |                               |                               | 300.000                       | 150.000                       |                |                      |
| A.2 Altri titoli di debito                        | 2.000          |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                | 420.293              |
| A.3 Finanziamenti                                 | 759.083        | 392                          | 20                            | 30.039                      | 79.367                        | 109.495                       | 521.749                       | 1.314.760                     | 888.953                       | 297.783        | 506.765              |
| A.4 Altre attività                                | 155.272        |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| <b>Passività per cassa</b>                        | <b>315</b>     | <b>3</b>                     | <b>2</b>                      | <b>8.250</b>                | <b>302.189</b>                | <b>68.477</b>                 | <b>27.128</b>                 | <b>1.105.922</b>              | <b>2.005.640</b>              | <b>7.725</b>   | <b>32.548</b>        |
| B.1 Debiti verso:                                 | <b>315</b>     | <b>3</b>                     | <b>2</b>                      |                             | <b>626</b>                    | <b>937</b>                    | <b>1.720</b>                  | <b>5.922</b>                  | <b>5.640</b>                  | <b>7.725</b>   |                      |
| - Banche  |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| - Società finanziarie                             |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| - Clientela                                       | 315            | 3                            | 2                             | 8.250                       | 301.563                       | 5.625                         | 16.875                        | 1.100.000                     | 2.000.000                     | 7.725          |                      |
| B.2 Titoli di debito                              |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| B.3 Altre passività                               |                |                              |                               |                             |                               | 61.915                        | 8.532                         |                               |                               |                | 32.548               |
| <b>Operazioni "fuori bilancio"</b>                |                |                              |                               |                             |                               | <b>37.896</b>                 |                               | <b>19.358</b>                 |                               | <b>21.346</b>  | <b>2.029</b>         |
| C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale   |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| - Posizioni lunghe                                |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| - Posizioni corte                                 |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| - Differenziali positivi                          |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| - Differenziali negativi                          |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| C.3 Finanziamenti da ricevere                     |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| - Posizioni lunghe                                |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| - Posizioni corte                                 |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi          |                |                              |                               |                             |                               | <b>37.896</b>                 |                               | <b>19.358</b>                 |                               | <b>21.346</b>  |                      |
| - Posizioni lunghe                                |                |                              |                               |                             |                               | 37.896                        |                               | 19.358                        |                               | 21.346         |                      |
| - Posizioni corte                                 |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| C.5 Garanzie finanziarie rilasciate               |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                |                      |
| C.6 Garanzie finanziarie ricevute                 |                |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |                               |                | <b>2.029</b>         |

## Bilancio d'esercizio 2023

**Sezione 4 - Informazioni sul patrimonio****4.1 - Il patrimonio dell'impresa****4.1.1 - Informazioni di natura qualitativa**

Il patrimonio d'impresa rappresenta il primo presidio a fronte dei rischi connessi con la complessiva attività di un intermediario finanziario: un livello di patrimonializzazione adeguato consente di esprimere con necessari margini di autonomia la propria vocazione imprenditoriale e allo stesso tempo preservare la stabilità dell'intermediario. Il patrimonio, inoltre, costituisce il principale punto di riferimento per la valutazione dell'Organo di Vigilanza: su di esso sono fondati i più importanti strumenti di controllo in termini di gestione dei rischi; alle dimensioni patrimoniali è connessa inoltre l'operatività in diversi comparti.

Il framework Basilea 3 in tema di fondi propri ha introdotto vari elementi di novità rispetto alla precedente normativa prudenziale prevedendo in particolare: una ricomposizione del capitale degli intermediari a favore di azioni ordinarie e riserve di utili (c.d. common equity), al fine di accrescerne la qualità; l'adozione di criteri più stringenti per la computabilità di altri strumenti di capitale (gli strumenti innovativi di capitale e le passività subordinate); una maggiore armonizzazione degli elementi da dedurre (con riferimento a talune categorie di attività per imposte anticipate e alle partecipazioni rilevanti in società bancarie, finanziarie e assicurative); l'inclusione solo parziale nel common equity degli interessi di minoranza.

Nella determinazione dei fondi propri, viene fatto riferimento alla normativa specifica secondo la quale è costituito dalla somma algebrica di una serie di elementi (positivi e negativi) che, in relazione alla qualità patrimoniale riconosciuta a ciascuno di essi, possono entrare nel calcolo del Capitale di Classe 1 (sia nel Capitale primario di Classe 1 - Common Equity Tier 1 che nel Capitale Aggiuntivo di Classe 1 - Additional Tier 1 Capital) oppure di Classe 2 (Tier 2) seppur con alcune limitazioni. Gli elementi positivi che costituiscono i fondi devono essere nella piena disponibilità delle società finanziarie, in modo da poter essere utilizzati senza limitazioni per la copertura dei rischi e delle perdite aziendali. L'importo di tali elementi è depurato degli eventuali oneri di natura fiscale. Il complesso dei fondi propri è costituito dal Capitale di Classe 1 (Tier 1 Capital), a sua volta composto da Capitale primario di Classe 1 (Common Equity Tier 1 - CET 1) e Capitale aggiuntivo di Classe 1 (Additional Tier 1 - AT 1) al quale si somma il Capitale di Classe 2 (Tier 2 - T2) al netto delle deduzioni.

## Nota integrativa

**4.1.2 - Informazioni di natura quantitativa****4.1.2.1 - Patrimonio dell'impresa: composizione**

| Voci/Valori  | Importo<br>(31.12.2023) | Importo<br>(31.12.2022) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| 1. Capitale  | 655.154                 | 655.154                 |
| 2. Sovrapprezzi di emissione   | 604.552                 | 604.552                 |
| 3. Riserve   | 1.180.349               | 1.141.975               |
| - di utili   | 923.871                 | 885.497                 |
| a) legale  | 478.301                 | 478.301                 |
| b) statutaria  | -                       | -                       |
| c) azioni proprie  | -                       | -                       |
| d) altre   | 445.570                 | 407.196                 |
| - altre  | 256.478                 | 256.478                 |
| 4. (Azioni proprie)  | (72)                    | (72)                    |
| 5. Riserve da valutazione  | (34.007)                | (65.836)                |
| - Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva                                   | (1.621)                 | (1.621)                 |
| - Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva                      | -                       | -                       |
| - Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | (32.051)                | (63.893)                |
| - Attività materiali   | -                       | -                       |
| - Attività immateriali   | -                       | -                       |
| - Copertura di investimenti esteri   | -                       | -                       |
| - Copertura dei flussi finanziari  | -                       | -                       |
| - Strumenti di copertura (elementi non designati)  | -                       | -                       |
| - Differenze di cambio   | -                       | -                       |
| - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione   | -                       | -                       |
| - Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio) | -                       | -                       |
| - Leggi speciali di rivalutazione  | -                       | -                       |
| - Utili (perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti  | (335)                   | (322)                   |
| - Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto                                    | -                       | -                       |
| 6. Strumenti di capitale   | -                       | -                       |
| 7. Utile (perdita) d'esercizio (+/-)   | (391.071)               | 38.374                  |
| <b>Totale</b>  | <b>2.014.905</b>        | <b>2.374.147</b>        |

**4.1.2.2 - Riserve da valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione**

| Attività/Valori       | Totale (31.12.2023) |                  | Totale (31.12.2022) |                  |
|-----------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
|                       | Riserva positiva    | Riserva negativa | Riserva positiva    | Riserva negativa |
| 1. Titoli di debito   | -                   | (32.051)         | -                   | (63.893)         |
| 2. Titoli di capitale | -                   | (1.621)          | -                   | (1.621)          |
| 3. Finanziamenti      | -                   | -                | -                   | -                |
| <b>Totale</b>         | <b>-</b>            | <b>(33.671)</b>  | <b>-</b>            | <b>(65.514)</b>  |

## Bilancio d'esercizio 2023

**4.1.2.3 - Riserve da valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: variazioni annue**

|  | Titoli di debito | Titoli di capitale | Finanziamenti |
|--|------------------|--------------------|---------------|
| <b>1. Esistenze iniziali</b>   | <b>(63.893)</b>  | <b>(1.621)</b>     | -             |
| <b>2. Variazioni positive</b>  | <b>31.842</b>    | -                  | -             |
| 2.1 Incrementi di fair value   | 29.422           | -                  | -             |
| 2.2 Rettifiche di valore per rischio di credito                                | -                | X                  | -             |
| 2.3 Rigiro a conto economico di riserve negative di realizzo                   | 2.420            | X                  | -             |
| 2.4 Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio (titoli di capitale)       | -                | -                  | -             |
| 2.5 Altre variazioni   | -                | -                  | -             |
| <b>3. Variazioni negative</b>  | -                | -                  | -             |
| 3.1 Riduzioni di fair value  | -                | -                  | -             |
| 3.2 Riprese di valore per rischio di credito                                   | -                | -                  | -             |
| 3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive da realizzo                   | -                | X                  | -             |
| 3.4 Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto (titoli di capitale) | -                | -                  | -             |
| 3.5 Altre variazioni   | -                | -                  | -             |
| <b>4. Rimanenze finali</b>   | <b>(32.051)</b>  | <b>(1.621)</b>     | -             |

**4.2 - I fondi propri e i coefficienti di vigilanza****4.2.1 - Fondi propri****4.2.1.1 - Informazioni di natura qualitativa**

I fondi propri sono calcolati dalla Società sulla base dei valori patrimoniali determinati con l'applicazione dei principi contabili internazionali, tenendo conto delle disposizioni di vigilanza in vigore, (circolare 288 e 286 della Banca d'Italia e successive modifiche, che recepiscono il Regolamento UE 575 del 2013 – CRR e successive modifiche), ed allocando i componenti in relazione alla qualità patrimoniale riconosciuta ad essi.

Gli attuali elementi che compongono i Fondi Propri della Società sono computabili interamente nel Capitale primario di classe 1 - CET 1.

La Società non ha inoltre adottato l'opzione di sterilizzazione totale dei profitti e delle perdite non realizzati derivanti da esposizioni verso le Amministrazioni Centrali classificate nella categoria AFS, prevista dall'art. 467 paragrafo 2 del Regolamento UE n. 575 del 2013 (CRR).

## Nota integrativa

## 4.2.1.2 - Informazioni di natura quantitativa

|   | Totale<br>(31.12.2023) | Totale<br>(31.12.2022) |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>       | <b>2.014.906</b>       | <b>2.440.054</b>       |
| <b>B. Filtri prudenziali del patrimonio base:</b>                                 | -                      | -                      |
| B.1. filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)                                     | -                      | -                      |
| B.2. filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)                                     | -                      | -                      |
| <b>C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre (A+B)</b>             | <b>2.014.906</b>       | <b>2.440.054</b>       |
| <b>D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base</b>                              | <b>(36.309)</b>        | <b>(61.389)</b>        |
| <b>E. Totale patrimonio di base (TIER1) (C-D)</b>                                 | <b>1.978.597</b>       | <b>2.378.665</b>       |
| <b>F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b> | -                      | -                      |
| <b>G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare:</b>                        | -                      | -                      |
| G.1. filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+)                                     | -                      | -                      |
| G.2. filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-)                                     | -                      | -                      |
| <b>H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F+G)</b>       | -                      | -                      |
| <b>I. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare</b>                        | -                      | -                      |
| <b>L. Totale patrimonio di supplementare (TIER2) (H-I)</b>                        | -                      | -                      |
| <b>M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare</b>       | -                      | -                      |
| <b>N. Patrimonio di vigilanza (E + L - M)</b>                                     | <b>1.978.597</b>       | <b>2.378.665</b>       |

## 4.2.2 - Adeguatezza patrimoniale

## 4.2.2.1 - Informazioni di natura qualitativa

La Società ha definito un processo interno di valutazione della propria adeguatezza patrimoniale al fine di gestire e controllare periodicamente il livello di esposizione ai rischi che assume nello svolgimento dell'attività aziendale.

Il processo ICAAP disegnato è articolato nelle seguenti fasi:

- linee strategiche e orizzonte considerato;
- governo societario, assetti organizzativi e sistemi di controllo interno connessi con l'ICAAP;
- metodologie e criteri utilizzati per l'identificazione, la misurazione, l'aggregazione dei rischi e per la conduzione degli *stress test*;
- stima e componenti del capitale interno complessivo con riferimento alla fine dell'esercizio precedente e, in un'ottica prospettica, dell'esercizio in corso;
- raccordo tra capitale interno complessivo e requisiti regolamentari e tra capitale complessivo e fondi propri;
- auto-valutazione dell'ICAAP;
- revisione annuale dell'ICAAP, i cui esiti costituiscono il presupposto per apportare miglioramenti e modifiche al processo.

*Individuazione dei rischi da sottoporre a valutazione e prove di stress test*

Tale fase è finalizzata all'identificazione di tutti i rischi, avuto a riguardo l'operatività svolta da AMCO che potrebbero ostacolare o limitare la Società nel pieno raggiungimento dei propri obiettivi strategici, rischi che, pertanto, devono essere sottoposti a misurazione o valutazione.

Essa si traduce nell'identificazione dei rischi ai quali la Società risulta (o potrebbe risultare) esposta rispetto all'operatività ed ai mercati di riferimento.

---

### Bilancio d'esercizio 2023

---

Al fine di individuare i rischi rilevanti, la Società prende in considerazione in prima battuta tutti i rischi contenuti nell'elenco di cui all'Allegato A al Titolo IV Capitolo 14, Sezione III della Circolare 288 di Banca d'Italia. L'analisi viene successivamente approfondita per valutare se il *business* specifico e l'operatività aziendale facciano emergere ulteriori fattori di rischio rilevanti.

#### *Misurazione/valutazione dei singoli rischi e determinazione del capitale interno*

I rischi identificati da AMCO sono classificati in due tipologie:

- (a) rischi quantificabili in termini di capitale interno, in relazione ai quali la Società si avvale di apposite metriche di misurazione dell'assorbimento patrimoniale;
- (b) rischi non quantificabili in termini di capitale interno, per i quali non viene determinato un *buffer* di capitale e per i quali in coerenza con quanto previsto dalla Circolare 288 e successive modifiche vengono predisposti sistemi di controllo ed attenuazione adeguati.

Relativamente ai rischi di cui al punto sub (a) la misurazione dei singoli rischi e la determinazione del capitale interno relativo a ciascuno di essi vengono svolte utilizzando le metodologie previste dalla normativa di riferimento e che si ritengono più appropriate, in relazione alle proprie caratteristiche operative e organizzative, sia in chiave attuale e sia in chiave prospettica.

Nella fase di misurazione/valutazione dei rischi, AMCO definisce ed esegue prove di *stress* per una migliore valutazione dell'esposizione ai rischi. I risultati delle prove di *stress* sono considerati nella valutazione complessiva del capitale interno e utilizzati per la definizione delle soglie di rischio all'interno del "*Risk Framework*".

#### *Determinazione del capitale interno complessivo e raccordo con requisiti regolamentari e fondi propri*

Tale fase del processo ha come obiettivo l'acquisizione dei singoli valori di assorbimento patrimoniale determinati a fronte di ciascuna tipologia di rischio e la loro aggregazione secondo un approccio definito "*building block*" semplificato, che consiste nel sommare tra loro i capitali interni calcolati a fronte di ciascuno dei rischi misurabili. Viene in tal maniera determinato l'ammontare del capitale interno complessivo.

Il capitale interno complessivo è confrontato con i requisiti regolamentari e i Fondi Propri al fine di verificarne l'adeguatezza. In particolare, i Fondi Propri attuali e prospettici devono essere in grado di coprire gli assorbimenti patrimoniali dei rischi attuali, prospettici e stressati determinati nella redazione del resoconto ICAAP.

## Nota integrativa

## 4.2.2.2 - Informazioni di natura quantitativa

| Categorie/Valori  | Importi non ponderati |            | Importi ponderati / requisiti |            |
|---|-----------------------|------------|-------------------------------|------------|
|   | 31.12.2023            | 31.12.2022 | 31.12.2023                    | 31.12.2022 |
| <b>A. ATTIVITA' DI RISCHIO</b>  | 5.715.130             | 6.887.574  | 5.661.148                     | 6.447.899  |
| A.1 Rischio di credito e di controparte   | 5.715.130             | 6.887.574  | 5.661.148                     | 6.447.899  |
| <b>B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA</b>                                   | -                     | -          | 481.138                       | 572.481    |
| B.1 Rischio di credito e di controparte   | -                     | -          | 452.892                       | 515.832    |
| B.2 Requisito per la prestazione dei servizi di pagamento                       | -                     | -          | -                             | -          |
| B.3 Requisito a fronte dell'emissione di moneta elettronica                     | -                     | -          | -                             | -          |
| B.4 Requisiti prudenziali specifici   | -                     | -          | 28.246                        | 56.649     |
| B.5 Totale requisiti prudenziali  | -                     | -          | -                             | -          |
| <b>C. ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA</b>                      |                       |            |                               |            |
| C.1 Attività di rischio ponderate   |                       | -          | 6.014.226                     | 7.156.010  |
| C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)     |                       |            | 32,90 %                       | 33,24 %    |
| C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio) |                       |            | 32,90 %                       | 33,24 %    |

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 92 comma 1 CRR, i requisiti minimi di Fondi Propri previsti dalla normativa prudenziale per AMCO è l'8%.

## Bilancio d'esercizio 2023

## Sezione 5 - Prospetto analitico della redditività complessiva

| Voci   | 31.12.2023       | 31.12.2022      |
|--|------------------|-----------------|
| <b>10. Utile (Perdita) d'esercizio</b>   | (391.071)        | 38.374          |
| <b>Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico:</b>   | (13)             | 6.631           |
| 20. Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva                                     | -                | 6.700           |
| a) Variazione di fair value  | -                | 201             |
| b) Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto   | -                | 6.499           |
| 30. Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)   | -                | -               |
| a) Variazione di fair value  | -                | -               |
| b) Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto   | -                | -               |
| 40. Coperture di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulle altre componenti reddituali                    | -                | -               |
| a) Variazione di fair value (strumento coperto)  | -                | -               |
| b) Variazione di fair value (strumento di copertura)   | -                | -               |
| 50. Attività materiali   | -                | -               |
| 60. Attività immateriali   | -                | -               |
| 70. Piani a benefici definiti  | (13)             | (69)            |
| 80. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione   | -                | -               |
| 90. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto                                      | -                | -               |
| 100. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico                            | -                | -               |
| <b>Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico:</b>   | <b>31.842</b>    | <b>(58.368)</b> |
| 110. Copertura di investimenti esteri:   | -                | -               |
| a) variazioni di fair value  | -                | -               |
| b) rigiro a conto economico  | -                | -               |
| c) altre variazioni  | -                | -               |
| 120. Differenze di cambio:   | -                | -               |
| a) variazioni di fair value  | -                | -               |
| b) rigiro a conto economico  | -                | -               |
| c) altre variazioni  | -                | -               |
| 130. Copertura dei flussi finanziari:  | -                | -               |
| a) variazioni di fair value  | -                | -               |
| b) rigiro a conto economico  | -                | -               |
| c) altre variazioni  | -                | -               |
| di cui: risultato delle posizioni nette  | -                | -               |
| 140. Strumenti di copertura elementi non designati):   | -                | -               |
| a) variazioni di valore  | -                | -               |
| b) rigiro a conto economico  | -                | -               |
| c) altre variazioni  | -                | -               |
| 150. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: | 31.842           | (58.368)        |
| a) variazioni di fair value  | 29.422           | (58.368)        |
| b) rigiro a conto economico  | 2.420            | -               |
| - rettifiche da deterioramento   | -                | -               |
| - utili/perdite da realizzo  | 2.420            | -               |
| c) altre variazioni  | -                | -               |
| 160. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione:   | -                | -               |
| a) variazioni di fair value  | -                | -               |
| b) rigiro a conto economico  | -                | -               |
| c) altre variazioni  | -                | -               |
| 170. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:                                    | -                | -               |
| a) variazioni di fair value  | -                | -               |
| b) rigiro a conto economico  | -                | -               |
| - rettifiche da deterioramento   | -                | -               |
| - utili/perdite da realizzo  | -                | -               |
| c) altre variazioni  | -                | -               |
| 180. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali con rigiro a conto economico                              | -                | -               |
| <b>190. Totale altre componenti reddituali</b>   | <b>31.829</b>    | <b>(51.737)</b> |
| <b>200. Redditività complessiva (10+190)</b>   | <b>(359.242)</b> | <b>(13.363)</b> |

## Nota integrativa

**Sezione 6 - Operazioni con parti correlate****6.1 - Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica**

Non sono previsti benefici aggiuntivi ulteriori agli esponenti aziendali rispetto a quanto riportato nel dettaglio di cui alla voce 160 "Spese per il personale".

Di seguito si fornisce pertanto il dettaglio dei compensi erogati o maturati nell'esercizio 2023 per i dirigenti con responsabilità strategiche, incluso i membri del Collegio Sindacale:

| Compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche (incluso il Collegio Sindacale) |       |
|---|-------|
| Dirigenti con responsabilità strategica   |       |
| Benefici a breve termine ed emolumenti di Amministratori e Sindaci                    | 2.229 |

Si rammenta che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 è giunto a naturale scadenza il mandato del Consiglio di Amministrazione e l'Assemblea ha provveduto a nominare la nuova composizione del Consiglio di Amministrazione con delibera del 20 giugno 2023. Sul punto si informa che entrambi gli Amministratori Delegati che si sono succeduti nel corso del 2023 hanno rispettivamente instaurato con la Società un rapporto di lavoro subordinato in qualità di dirigente, convenendo che eventuali ulteriori incarichi, anche di amministrazione, non avrebbero comportato compensi aggiuntivi rinunciando altresì a quanto eventualmente maturato fino a quel momento. Entrambi gli Amministratori Delegati hanno infatti rinunciato espressamente al compenso deliberato in sede assembleare ai sensi dell'art. 2389, comma 1, codice civile nonché a quello attribuibile ai sensi dell'art. 2389, comma 3, codice civile in relazione alle deleghe conferite.

Per l'esercizio 2023 la Retribuzione Annuale Lorda (RAL) complessiva riconosciuta per la carica di Direttore Generale è stata fissata in euro 250 mila, oltre a una remunerazione variabile a breve termine correlata al raggiungimento degli obiettivi assegnati, benefit e oneri sociali.

**6.2 - Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci**

Non figurano crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci.

**6.3 - Informazioni sulle transazioni con parti correlate**

In virtù di quanto indicato in Premessa, nel presente paragrafo viene fornita informativa sui rapporti intercorsi nel 2023 con:

- l'azionista di controllo MEF;
- le società controllate dirette e indirette del MEF;
- le partecipate dirette AMCO.

Nell'anno non sono state effettuate dalla AMCO operazioni di natura "atipica o inusuale" che per significatività o rilevanza possano avere dato dubbi in ordine alla salvaguardia del patrimonio aziendale, né con parti correlate né con soggetti diversi dalle parti correlate così come definite dallo IAS 24.

Per quanto riguarda le operazioni di natura non atipica o inusuale con le parti correlate, esse rientrano nell'ambito dell'operatività della AMCO e sono realizzate a condizioni di mercato e comunemente sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica.

## Bilancio d'esercizio 2023

**Operazioni con le Società partecipate**

Nel corso del 2023 Tatoonine SPV S.r.l., ha maturato commissioni passive verso AMCO per euro 352 mila, oltre interessi passivi per euro 15 milioni, a fronte di un finanziamento iscritto nell'attivo di AMCO S.p.A. nelle "Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value" per euro 419 milioni. La società Tatoonine LeaseCo S.r.l. ha maturato commissioni passive per euro 212 mila e la società Amco S.r.l. ha distribuito proventi successivi alla liquidazione per euro 765 mila.

Nel corso del 2023 è stata acquisita la partecipazione nella società controllata Le Manifatture S.r.l. per un valore pari a euro 11 mila.

**Operazioni con altre società correlate**

Le operazioni finanziarie effettuate con altre società partecipate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze si riferiscono unicamente ai conti correnti accesi a normali condizioni di mercato su Poste Italiane e Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

Ulteriori operazioni di natura commerciale con altre società partecipate del MEF rientrano nel normale utilizzo di servizi in qualità di utente a condizioni di mercato.

Nella tabella che segue si evidenziano i principali rapporti in essere al 31 dicembre 2023 ovvero i principali effetti economici rilevati nel 2023 per le transazioni con le parti correlate:

|                            | Poste patrimoniali  |         |                        | Poste di conto economico |                  |                   |                    |                     |                        |
|----------------------------|---|---------|------------------------|--------------------------|------------------|-------------------|--------------------|---------------------|------------------------|
|                            | Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value | Crediti | Titoli in circolazione | Altre attività           | Interessi attivi | Interessi passivi | Commissioni attive | Commissioni passive | Altri proventi e oneri |
| <b>Società partecipate</b> | -   | -       | -                      | 419.420                  | -                | 15.003            | 565                | -                   | 765                    |
| Amco s.r.l.                | -   | -       | -                      | -                        | -                | -                 | -                  | -                   | 765                    |
| Le Manifatture S.r.l.      | -   | -       | -                      | -                        | -                | -                 | -                  | -                   | -                      |
| Tatoonine LeaseCo S.r.l.   | -   | -       | -                      | -                        | -                | -                 | 212                | -                   | -                      |
| Tatoonine SPV S.r.l.       | -   | -       | -                      | 419.420                  | -                | 15.003            | 352                | -                   | -                      |
| <b>Altre correlate</b>     | -   | 82.468  | -                      | -                        | 225              | -                 | -                  | -                   | (950)                  |
| Monte Paschi di Siena      | -   | 81.673  | -                      | -                        | 225              | -                 | -                  | -                   | (950)                  |
| Poste Italiane S.p.A.      | -   | 795     | -                      | -                        | -                | -                 | -                  | -                   | -                      |

**Sezione 7 - Leasing (locatario)****Informazioni qualitative**

I contratti di *leasing* che rientrano nell'ambito di applicazione del principio IFRS 16, stipulati dalla Società in qualità di locatario, sono rappresentati da contratti di locazione di immobili (uffici e appartamenti), autoveicoli e macchine ad uso ufficio non rientranti nell'ambito della definizione di "modesto valore".

La Società è marginalmente esposta a flussi finanziari in uscita per pagamenti variabili dovuti per il *leasing* non inclusi nella valutazione della passività per *leasing*, principalmente rappresentati da conguagli su spese connesse a contratti di affitto.

La Società ha determinato la durata del *leasing*, per ogni contratto, considerando il periodo "non annullabile" durante il quale la stessa ha il diritto di utilizzare l'attività sottostante e prendendo in considerazione tutti gli aspetti contrattuali che possono modificare tale durata, tra i quali, in particolare, l'eventuale presenza (i) di periodi coperti da un diritto di risoluzione o da un'opzione di proroga del *leasing*, (ii) di periodi coperti da un'opzione di acquisto dell'attività sottostante. In

### Nota integrativa

generale, con riferimento ai contratti che prevedono la facoltà da parte della Società di rinnovare tacitamente la locazione al termine di un primo periodo contrattuale, la durata del *leasing* viene determinata basandosi sull'esperienza storica e le informazioni disponibili alla data considerando, oltre al periodo non cancellabile, anche il periodo oggetto di opzione di proroga (primo periodo di rinnovo contrattuale), salvo l'esistenza di piani aziendali di dismissione dell'attività locata nonché di chiare e documentate valutazioni che inducano a ritenere ragionevole il mancato esercizio dell'opzione di rinnovo o l'esercizio dell'opzione di risoluzione.

La Società non ha fornito garanzie sul valore residuo dell'attività locata e non ha impegni per la stipula dei contratti di *leasing* non inclusi nel valore della passività per *leasing* rilevata in bilancio. Si informa inoltre che:

- non sono in essere restrizioni contrattuali all'utilizzo degli *asset* di cui la Società è locataria;
- non sono presenti accordi imposti alla Società dai locatori dei *leasing* medesimi;
- non sono presenti contratti di *leasing* derivanti da operazioni di vendita e retrolocazione.

Ai sensi del par. 60 dell'IFRS 16, si informa che, in conformità con le regole del Principio, che concede esenzioni al riguardo, la Società ha escluso dall'applicazione dell'IFRS 16 i contratti che hanno oggetto contratti con beni di "modesto valore" e i contratti di *leasing* di durata contrattuale pari o inferiore ai 12 mesi.

### Informazioni quantitative

In relazione alle informazioni quantitative richieste al locatario dall'IFRS 16, si rimanda a quanto fornito nelle seguenti parti della Nota Integrativa:

- 1) nella Parte A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio, paragrafo Attività materiali;
- 2) nella Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
  - (a) Attivo Sezione 8 - Attività materiali - Voce 80
  - (b) Passivo Sezione 1 - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 10
- 3) nella Parte C - Informazioni sul Conto Economico
  - (a) Sezione 1 - Interessi - Voci 10 e 20
  - (c) Sezione 10 - Spese amministrative - Voce 160
  - (c) Sezione 12 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 180

Ai sensi del par. 53 lettera a) dell'IFRS 16, si informa che, a fronte di complessivi euro 2.986 migliaia di ammortamenti rilevati per le attività consistenti nel diritto di utilizzo nel corso dell'esercizio, le classi sottostanti di tali attività sono le seguenti:

- immobili ad uso ufficio e appartamenti: euro 2.779 migliaia;
- autoveicoli: euro 166 migliaia;
- macchine ad uso ufficio: euro 41 migliaia.

Si precisa infine che, secondo quanto disposto dal par. 55 dell'IFRS 16, alla chiusura dell'esercizio, il portafoglio dei *leasing* a breve termine oggetto d'impegno non ha subito variazioni rispetto al portafoglio di *leasing* a breve termine cui si riferiscono i costi per i *leasing* a breve termine rilevati nel corso dell'esercizio.

---

Bilancio d'esercizio 2023

---

**Sezione 8 - Altri dettagli informativi****8.1 - Informativa di settore**

In ossequio a quanto stabilito dal principio contabile IFRS 8, l'informativa di settore è fornita a livello di bilancio consolidato, cui si rimanda.

**8.2 - Utile per azione**

AMCO non espone l'informativa relativa all'utile per azioni in quanto tale informativa è facoltativa per gli intermediari non quotati e non in procinto di essere quotati.

**8.3 - Corrispettivi alla Società di Revisione**

L'informativa relativa ai corrispettivi alla Società di Revisione è stata fornita alla sezione 10, voce 160 del Conto Economico (cui si rimanda).

PAGINA BIANCA





PAGINA BIANCA

Sezione dedicata ai patrimoni destinati

## Rendiconto del patrimonio destinato Gruppo Veneto al 31 dicembre 2023

### Premessa

In data 11 aprile 2018 AMCO, ai sensi di quanto previsto nell'art. 5 del Decreto Legge n. 99 del 25 giugno 2017 (nel seguito anche il "Decreto Legge"), convertito in Legge n. 121 il 31 luglio 2017, e in ottemperanza a quanto disciplinato dal Decreto Ministeriale n. 221 del 22 febbraio 2018 (nel seguito "DM 221/2018"), ha sottoscritto con Banca Popolare di Vicenza S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa e con Veneto Banca S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa i contratti (nel seguito anche i "Contratti di Cessione") per acquisire i portafogli di crediti deteriorati dei due istituti, per il tramite e per conto, rispettivamente, del Patrimonio Destinato Gruppo Vicenza e del Patrimonio Destinato Gruppo Veneto (nel seguito anche i "Patrimoni Destinati" o "PD"), entrambi costituiti con il suddetto DM 221/2018.

La cessione ha avuto per oggetto i crediti classificati o classificabili "*in sofferenza*", "*unlikely to pay*" o "*past due*" alla data di avvio delle liquidazioni coatte amministrative e non ceduti a e/o retrocessi da Intesa Sanpaolo S.p.A. ai sensi degli artt. 3 e 4 del sopracitato Decreto Legge, unitamente a beni, contratti e rapporti giuridici accessori agli stessi, con l'esclusione da tale perimetro di certe attività, passività, contratti e rapporti individuati nei contratti di cessione in coerenza con i criteri dettati dal DM 221/2018.

Inoltre, il detto Decreto ai sensi dell'art. 5 comma 4 indica che "Il rendiconto separato è redatto in conformità ai principi contabili internazionali". Tale rendiconto separato, predisposto per ciascun patrimonio destinato, forma un allegato al presente bilancio di esercizio, coerentemente con le previsioni generali sui Patrimoni Destinati.

L'adozione dei principi contabili internazionali per la redazione dei rendiconti separati dei Patrimoni Destinati prevede che, in attuazione del principio contabile IFRS 9, debba essere svolta un'analisi di *derecognition* degli asset da parte del cedente, nell'ipotesi che essa rediga un bilancio secondo i principi contabili IAS/IFRS, anche qualora non fosse il caso, al fine di verificare se ricorrono le condizioni per l'iscrizione degli asset da parte dei Patrimoni Destinati cessionari. Le analisi effettuate sui due distinti Patrimoni Destinati Gruppo Veneto e Gruppo Vicenza hanno considerato i seguenti scenari:

1. Stima dei flussi futuri finanziari netti dei crediti in ipotesi di vigenza dei Contratti di Cessione;
2. Stima dei flussi futuri finanziari netti dei crediti in ipotesi in cui non vi fosse stata cessione degli attivi da parte delle LCA ma in ipotesi di adozione del medesimo *business model* da parte delle LCA;
3. Stima dei flussi futuri finanziari netti dei crediti in ipotesi in cui non vi fosse stata cessione degli attivi da parte delle LCA ma in ipotesi di adozione di un differente *business model* e *pricing* delle attività di master e *special servicing* rispetto alle due ipotesi precedenti.

Dall'analisi svolta sulla base dei flussi di cassa attualmente attesi dai crediti oggetto di acquisto, è emerso come in tutte le ipotesi sopra descritte, non solo l'incidenza cumulata delle componenti commissionali sia considerevolmente inferiore al 10% (parametro utilizzato per la *derecognition*), ma la variabilità tra l'ipotesi di Cessione a AMCO Patrimoni Destinati e le ipotesi in cui ciò non fosse avvenuto (sia mantenendo lo stesso *business model* gestionale - peraltro oggetto di condivisione con le LCA, sia ipotizzandone uno alternativo) è sostanzialmente nulla.

---

**Bilancio d'esercizio 2023**

---

Sulla base di tali assunti, AMCO non ha acquisito sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà delle attività finanziarie acquisite e, conseguentemente, non sono rispettati i principi previsti dall'IFRS 9 per la rilevazione contabile dell'attività finanziaria in bilancio.

In quanto titolare dei Patrimoni Destinati, sebbene non essendone beneficiaria dei risultati degli attivi e dei passivi, AMCO è tenuta a fornire adeguata *disclosure* nel proprio bilancio di esercizio, secondo quanto definito dal principio contabile IFRS 12. Più nel dettaglio, ai fini dell'informativa da fornire, è stato valutato che:

- AMCO non è tenuta a consolidare i Patrimoni Destinati, né questi possono essere considerati in *Joint Venture* con la Società;
- AMCO non detiene alcuna partecipazione nei Patrimoni Destinati, che pertanto non possono essere considerati alla stregua di partecipazioni in entità strutturate non consolidate;
- la costituzione di due Patrimoni Destinati, al fine di perseguire le specifiche tutele civilistiche previste di tale istituto, e l'esistenza di un contratto di management, tutt'ora in essere, fra essi e AMCO, fa sì che la relazione esistente fra la Società e i PD rientri nella casistica di sponsorship prevista dall'IFRS 12. Pertanto, gli obblighi di *disclosure* sono quelli definiti dall'IFRS 12.27 e adempiuti nel seguito di questa relazione, nonché nella nota integrativa del Bilancio di AMCO.

## Sezione dedicata ai patrimoni destinati

## Relazione

Con riferimento al Patrimonio Destinato Gruppo Veneto il portafoglio risulta così articolato:

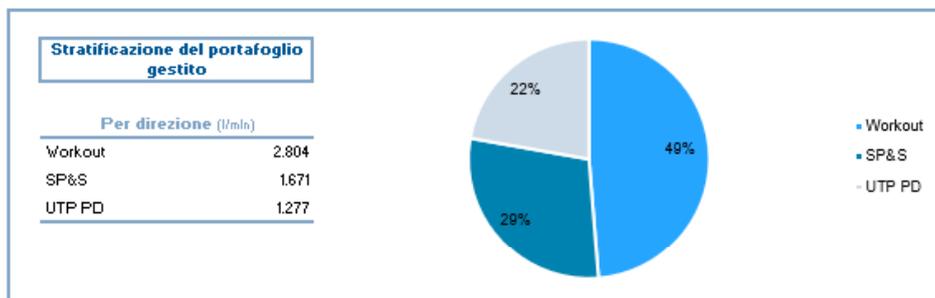
| PD Gruppo Veneto – Euro/milioni | 31.12.2023   | 31.12.2022   |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Gross Book Value</b>         | <b>5.752</b> | <b>6.165</b> |
| - Portafoglio Italiano          | 5.373        | 5.736        |
| - Portafoglio estero            | 380          | 429          |
| <b>Net Present Value</b>        | <b>1.128</b> | <b>1.367</b> |
| - Altre Attività                | 87           | 74           |
| <b>Totale</b>                   | <b>1.215</b> | <b>1.441</b> |

Il *Net Present Value* è basato su dati e valutazioni interne e pertanto non rappresenta l'approssimazione di un valore IFRS 9 *compliant*. Esso considera le spese legali stimate per il recupero dei crediti nonché le commissioni per la gestione in *outsourcing*, oltre all'effetto attualizzazione delle stime di recupero nel tempo.

Nella voce Altre Attività figurano:

- Liquidità su conti correnti per euro 59 milioni inclusiva dei compensi dell'ultimo trimestre 2023 ancora da liquidare per l'attività di *servicing* effettuata da AMCO sul portafoglio;
- Titoli, strumenti finanziari partecipativi e strumenti assimilabili per euro 28 milioni;
- Derivati attivi di tasso.

Nelle tabelle seguenti si riporta una *overview* dei portafogli:



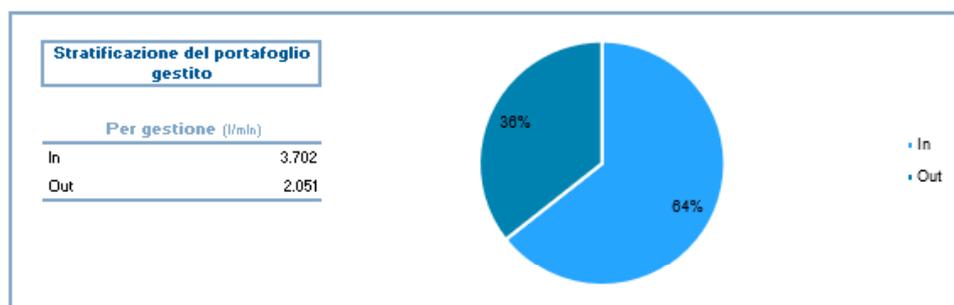
In coerenza con le *best practice* di settore, tra l'altro richiamate nelle "Guidance to banks on non-performing loans" emanate dalla Banca Centrale Europea, le strategie gestionali di AMCO sono differenziate in coerenza con le caratteristiche dei debitori e delle relative esposizioni creditizie con l'obiettivo di massimizzare il valore delle posizioni.

A tale riguardo la gestione del portafoglio è differenziata tenendo conto dei seguenti criteri:

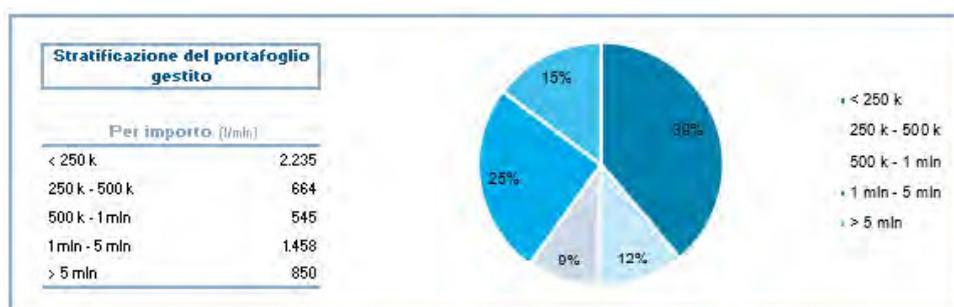
- crediti "*gone concern*", ovvero i crediti deteriorati in cui i flussi di cassa operativi del debitore siano venuti meno per i quali, pertanto, la strategia di recupero del credito prevede la massimizzazione del valore del *collateral* ovvero azioni di rientro dell'esposizione anche in ottica liquidatoria;
- crediti "*going concern*", ovvero i crediti per cui i flussi di cassa operativi del debitore continuano a essere prodotti, per i quali la strategia di recupero prevede una gestione finalizzata al ripristino/salvaguardia della continuità aziendale anche facendo ricorso a nuova finanza, qualora ne esistano i presupposti.

## Bilancio d'esercizio 2023

Se si analizza il portafoglio secondo la direzione, intesa come la divisione societaria incaricata della gestione dei crediti "gone concern" (*Workout*) e nella gestione dei crediti "going concern" (UTP/PD), si osserva che la direzione UTP/PD pesa il 22% del totale.



La gestione in *outsourcing* rappresenta il 36% del portafoglio, in quanto la strategia definita dalla Società prevede che per le posizioni a bassa esposizione (in genere particolarmente frammentate) si faccia leva sulle economie di scala di *servicer* specializzati (anche tenuto conto del livello di maturità e di standardizzazione delle soluzioni di mercato).



Analizzando il portafoglio per importo si nota che il 40% del portafoglio è formato dalle posizioni di ammontare superiore a euro 1 milione, mentre il 39% del portafoglio è rappresentato da posizioni sotto 250 mila euro.

| PD Gruppo Veneto - Euro/milioni  | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|----------------------------------|------------|------------|
| <b>Incassi</b>                   |            |            |
| - Portafoglio non cartolarizzato | 258        | 391        |
| <b>Totale</b>                    | <b>258</b> | <b>391</b> |
| Liquidità retrocessa             | 172        | 295        |

La cassa retrocessa nel 2023 sui rapporti in gestione del Patrimonio Destinato è pari a euro 172 milioni. Tale flusso di cassa è stato rendicontato trimestralmente alla LCA così come previsto dal contratto di cessione.

Sezione dedicata ai patrimoni destinati

## Rendiconto del patrimonio destinato Gruppo Vicenza al 31 dicembre 2023

### Premessa

In data 11 aprile 2018 AMCO, ai sensi di quanto previsto nell'art. 5 del Decreto Legge n. 99 del 25 giugno 2017 (nel seguito anche il "Decreto Legge"), convertito in Legge n. 121 il 31 luglio 2017, e in ottemperanza a quanto disciplinato dal Decreto Ministeriale n. 221 del 22 febbraio 2018 (nel seguito "DM 221/2018"), ha sottoscritto con Banca Popolare di Vicenza S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa e con Veneto Banca S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa i contratti (nel seguito anche i "Contratti di Cessione") per acquisire i portafogli di crediti deteriorati dei due istituti, per il tramite e per conto, rispettivamente, del Patrimonio Destinato Gruppo Vicenza e del Patrimonio Destinato Gruppo Veneto (nel seguito anche i "Patrimoni Destinati" o "PD"), entrambi costituiti con il suddetto DM 221/2018.

La cessione ha avuto per oggetto i crediti classificati o classificabili "*in sofferenza*", "*unlikely to pay*" o "*past due*" alla data di avvio delle liquidazioni coatte amministrative e non ceduti a e/o retrocessi da Intesa Sanpaolo S.p.A. ai sensi degli artt. 3 e 4 del sopracitato Decreto Legge, unitamente a beni, contratti e rapporti giuridici accessori agli stessi, con l'esclusione da tale perimetro di certe attività, passività, contratti e rapporti individuati nei contratti di cessione in coerenza con i criteri dettati dal DM 221/2018.

Inoltre, il detto Decreto ai sensi dell'articolo 5 comma 4 indica che "Il rendiconto separato è redatto in conformità ai principi contabili internazionali". Tale rendiconto separato, predisposto per ciascun patrimonio destinato, forma un allegato al presente bilancio di esercizio, coerentemente con le previsioni generali sui Patrimoni Destinati.

L'adozione dei principi contabili internazionali per la redazione dei rendiconti separati dei Patrimoni Destinati prevede che, in attuazione del principio contabile IFRS 9, debba essere svolta un'analisi di *derecognition* degli asset da parte del cedente, nell'ipotesi che essa rediga un bilancio secondo i principi contabili IAS/IFRS, anche qualora non fosse il caso, al fine di verificare se ricorrono le condizioni per l'iscrizione degli asset da parte dei Patrimoni Destinati cessionari. Le analisi effettuate sui due distinti Patrimoni Destinati Gruppo Veneto e Gruppo Vicenza hanno considerato i seguenti scenari:

1. Stima dei flussi futuri finanziari netti dei crediti in ipotesi di vigenza dei Contratti di Cessione;
2. Stima dei flussi futuri finanziari netti dei crediti in ipotesi in cui non vi fosse stata cessione degli attivi da parte delle LCA ma in ipotesi di adozione del medesimo *business model* da parte delle LCA;
3. Stima dei flussi futuri finanziari netti dei crediti in ipotesi in cui non vi fosse stata cessione degli attivi da parte delle LCA ma in ipotesi di adozione di un differente *business model* e *pricing* delle attività di master e *special servicing* rispetto alle due ipotesi precedenti.

Dall'analisi svolta sulla base dei flussi di cassa attualmente attesi dai crediti oggetto di acquisto, è emerso come in tutte le ipotesi sopra descritte, non solo l'incidenza cumulata delle componenti commissionali sia considerevolmente inferiore al 10% (parametro utilizzato per la *derecognition*), ma la variabilità tra l'ipotesi di Cessione a AMCO Patrimoni Destinati e le ipotesi in cui ciò non fosse avvenuto (sia mantenendo lo stesso *business model* gestionale - peraltro oggetto di condivisione con le LCA, sia ipotizzandone uno alternativo) è sostanzialmente nulla.

---

**Bilancio d'esercizio 2023**

---

Sulla base di tali assunti, AMCO non ha acquisito sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà delle attività finanziarie acquisite e, conseguentemente, non sono rispettati i principi previsti dall'IFRS 9 per la rilevazione contabile dell'attività finanziaria in bilancio.

In quanto titolare dei Patrimoni Destinati, sebbene non essendone beneficiaria dei risultati degli attivi e dei passivi, AMCO è tenuta a fornire adeguata *disclosure* nel proprio bilancio di esercizio, secondo quanto definito dal principio contabile IFRS 12. Più nel dettaglio, ai fini dell'informativa da fornire, è stato valutato che:

- AMCO non è tenuta a consolidare i Patrimoni Destinati, né questi possono essere considerati in *Joint Venture* con la Società;
- AMCO non detiene alcuna partecipazione nei Patrimoni Destinati, che pertanto non possono essere considerati alla stregua di partecipazioni in entità strutturate non consolidate;
- la costituzione di due Patrimoni Destinati, al fine di perseguire le specifiche tutele civilistiche previste di tale istituto, e l'esistenza di un contratto di management, tutt'ora in essere, fra essi e AMCO, fa sì che la relazione esistente fra la Società e i PD rientri nella casistica di sponsorship prevista dall'IFRS 12. Pertanto, gli obblighi di *disclosure* sono quelli definiti dall'IFRS 12.27 e adempiuti nel seguito di questa relazione, nonché nella nota integrativa del Bilancio di AMCO.

## Sezione dedicata ai patrimoni destinati

## Relazione

Con riferimento al Patrimonio Destinato Gruppo Vicenza il portafoglio risulta così articolato:

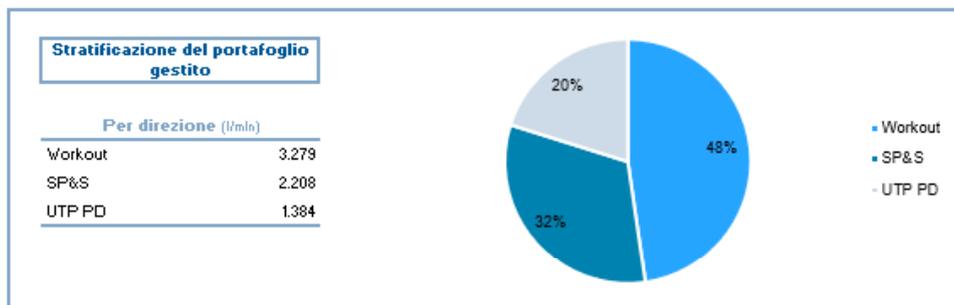
| PD Gruppo Vicenza - Euro/milioni | 31.12.2023   | 31.12.2022   |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Gross Book Value</b>          | <b>6.871</b> | <b>7.461</b> |
| - Portafoglio Italiano           | 6.871        | 7.461        |
| <b>Net Present Value</b>         | <b>1.418</b> | <b>1.675</b> |
| - Altre Attività                 | 105          | 102          |
| <b>Totale</b>                    | <b>1.523</b> | <b>1.777</b> |

Il *Net Present Value* è basato su dati e valutazioni interne e pertanto non rappresenta l'approssimazione di un valore IFRS 9 *compliant*. Esso considera le spese legali stimate per il recupero dei crediti nonché le commissioni per la gestione in *outsourcing*, oltre all'effetto attualizzazione delle stime di recupero nel tempo.

Nella voce Altre attività figurano:

- Liquidità su conti correnti per euro 46 milioni inclusiva dei compensi dell'ultimo trimestre 2023 ancora da liquidare per l'attività di *servicing* effettuata da AMCO sul portafoglio;
- Titoli, strumenti finanziari partecipativi e strumenti assimilabili per euro 59 milioni;
- Derivati attivi di tasso.

Nelle tabelle seguenti si riporta una *overview* dei portafogli:



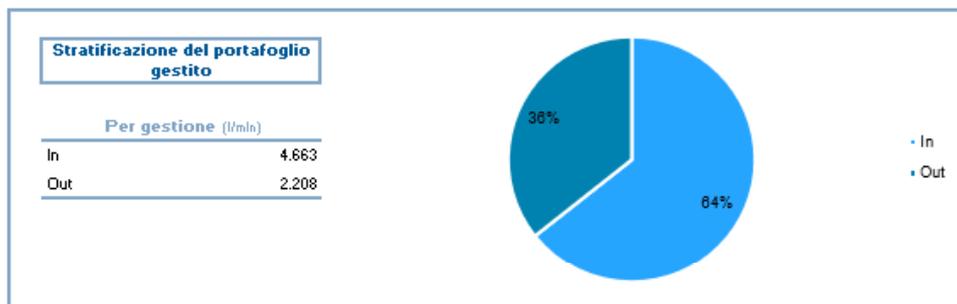
In coerenza con le *best practice* di settore, tra l'altro richiamate nelle "Guidance to banks on non-performing loans" emanate dalla Banca Centrale Europea, le strategie gestionali di AMCO sono differenziate in coerenza con le caratteristiche dei debitori e delle relative esposizioni creditizie con l'obiettivo di massimizzare il valore delle posizioni.

A tale riguardo la gestione del portafoglio è differenziata tenendo conto dei seguenti criteri:

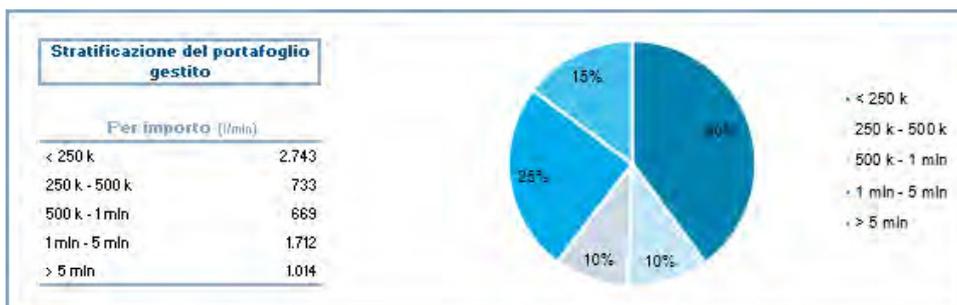
- crediti "*gone concern*", ovvero i crediti deteriorati in cui i flussi di cassa operativi del debitore siano venuti meno per i quali, pertanto, la strategia di recupero del credito prevede la massimizzazione del valore del *collateral* ovvero azioni di rientro dell'esposizione anche in ottica liquidatoria;
- crediti "*going concern*", ovvero i crediti per cui i flussi di cassa operativi del debitore continuano a essere prodotti, per i quali la strategia di recupero prevede una gestione finalizzata al ripristino/salvaguardia della continuità aziendale anche facendo ricorso a nuova finanza, qualora ne esistano i presupposti.

## Bilancio d'esercizio 2023

Se si analizza il portafoglio secondo la direzione, intesa come la divisione societaria incaricata della gestione dei crediti *"gone concern"* (Workout) e nella gestione dei crediti *"going concern"* (UTP/PD), si osserva che la divisione UTP/PD pesa il 20,1% del totale.



La gestione in *"outsourcing"* rappresenta il 36% del portafoglio, in quanto la strategia definita dalla Società prevede che per le posizioni a bassa esposizione (in genere particolarmente frammentate) si faccia leva sulle economie di scala di *servicer* specializzati (anche tenuto conto del livello di maturità e di standardizzazione delle soluzioni di mercato).



Analizzando il portafoglio per importo si nota che il 40% del portafoglio è formato dalle posizioni di ammontare superiore a euro 1 milione, mentre il 40% del portafoglio è rappresentato da posizioni sotto 250 mila euro.

| PD Gruppo Vicenza - Euro/milioni | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|----------------------------------|------------|------------|
| <b>Incassi</b>                   |            |            |
| - Portafoglio non cartolarizzato | 327        | 372        |
| <b>Totale</b>                    | <b>327</b> | <b>372</b> |
| Liquidità retrocessa             | 261        | 293        |

La cassa retrocessa nel 2023 sui rapporti in gestione del Patrimonio Destinato è pari a euro 261 milioni. Tale flusso di cassa è stato rendicontato trimestralmente alla LCA così come previsto dal contratto di cessione.

PAGINA BIANCA





PAGINA BIANCA

## Dichiarazione dell'amministratore delegato e del dirigente preposto

**Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili sul Bilancio d'esercizio e sulla Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2023 ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/1998**

1. I sottoscritti ANDREA MUNARI, in qualità di Amministratore Delegato e LUCA LAMPUGNANI, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili di AMCO - Asset management company S.p.A., tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154 bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, dall'art. 13 comma 6 dello Statuto sociale e quanto precisato al successivo punto 2, attestano:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e alla struttura societaria;
  - l'effettiva applicazione delle procedure e prassi amministrative e contabili per la formazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.
2. Al riguardo si rappresenta che il sottoscritto LUCA LAMPUGNANI ha svolto attività utili alla verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure e delle consolidate prassi amministrativo - contabili esistenti per la predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023
3. I sottoscritti attestano inoltre che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023:
  - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società;
  - è redatta in conformità dei Principi contabili internazionali IAS/IFRS riconosciuti nella Comunità europea e delle Disposizioni di Banca d'Italia in materia.
4. Si attesta infine che la Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2023 comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione della Società, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta.

Milano, 12 marzo 2024

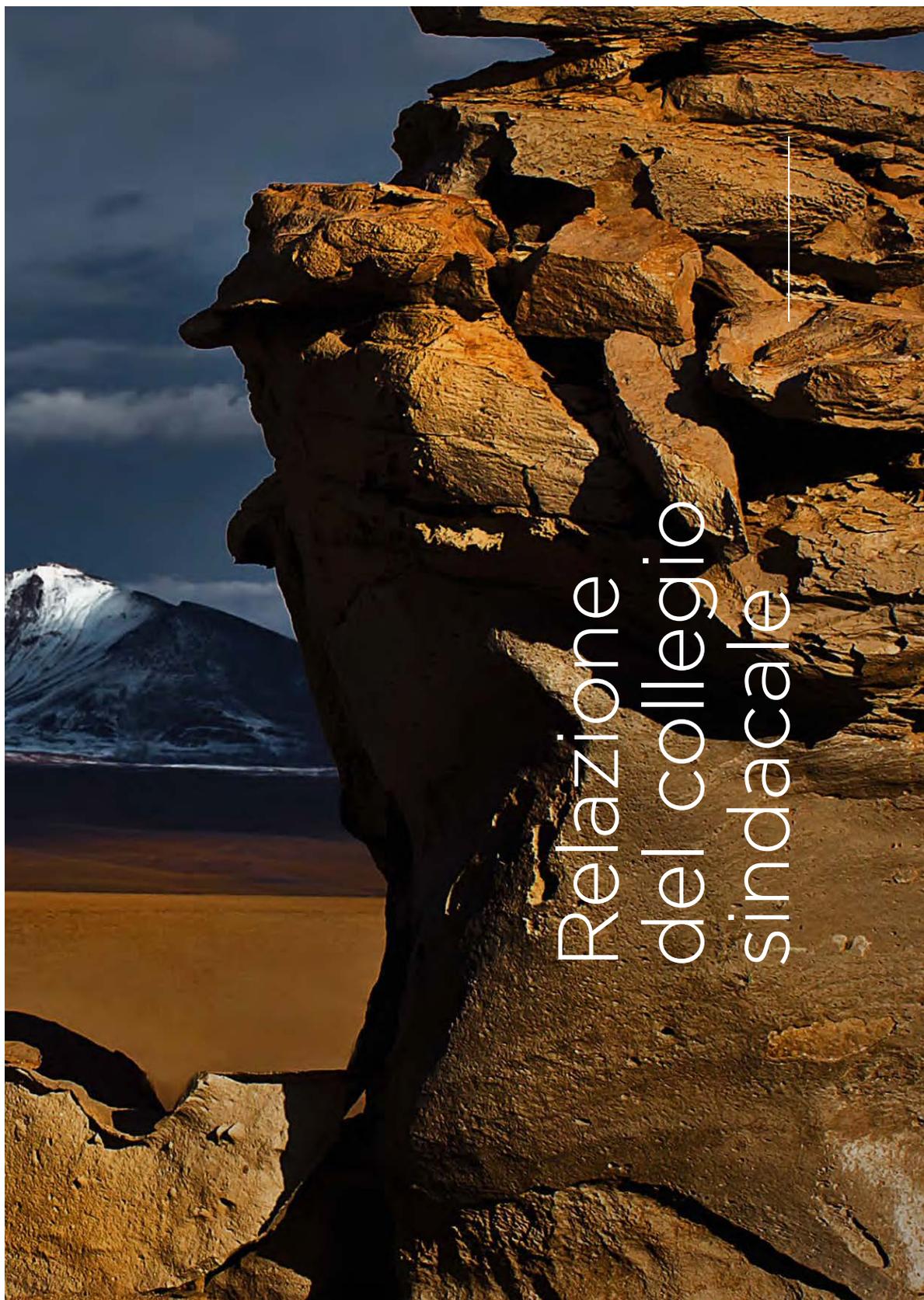


**Andrea Munari**  
Amministratore Delegato



**Luca Lampugnani**  
Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari





PAGINA BIANCA

---

AMCO S.p.A.

BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE EX ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Ai Soci di AMCO – Asset Management Company S.p.A.

### 1. Premessa

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge ed alle norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti, portiamo a conoscenza dei Soci con la presente relazione.

Viene sottoposto al vaglio assembleare il bilancio d'esercizio della AMCO S.p.A., chiuso al 31 dicembre 2023, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio negativo di 391.070.583 euro.

Pertanto, il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2023 risulta pari a 2.015 milioni di euro, in riduzione di 359 milioni di euro rispetto a dicembre 2022 a causa principalmente del risultato netto negativo conseguito nell'esercizio 2023.

Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il Collegio sindacale non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto.

La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale, la Deloitte & Touche S.p.a. che ci ha consegnato la propria relazione datata 28 marzo 2024, contenente un giudizio senza rilievi.

*EM*  
*GP*  
*GPLP*

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, **il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data** in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/05 e dell'art. 43 del D. Lgs. n. 136/15.

Rispetto alla **governance**, evidenziamo che, nell'assemblea del 20 giugno 2023, è stata rinnovata la composizione del Consiglio di Amministrazione (che è ora formato da cinque componenti, in luogo dei tre in precedenza) e c'è stato un adeguamento dei relativi compensi.

Con delibera consiliare del 4 luglio 2023, è stato nominato l'Amministratore Delegato, nella persona del dott. Andrea Munari.

Con delibera del 26 ottobre 2023 – in base all'art. 9, comma 6 dello statuto sociale – il Consiglio ha istituito due comitati endoconsiliari, denominati rispettivamente "Comitato Remunerazione e Nomine" e "Comitato Rischi e Parti Correlate (Soggetti Collegati)", ciascuno composto da tre amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti.

Più in dettaglio:

- a) il Comitato Remunerazione e Nomine – composto dai Consiglieri Giuseppe Maresca (Presidente) Antonella Centra e Ezio Simonelli - ha il compito di coadiuvare il Consiglio di Amministrazione, svolgendo funzioni di natura istruttoria, propositiva e consultiva, in materia di: (i) remunerazione, incentivazione ed obiettivi di performance degli amministratori esecutivi e del personale dipendente di AMCO, al fine di consentire la migliore valutazione degli argomenti oggetto di approvazione del Consiglio di Amministrazione stesso, assicurando chiarezza, affidabilità e assunzione di decisioni indipendenti e informate, scevre da possibili conflitti di interesse e coerenti con il Codice Etico, i valori e la strategia di lungo termine della Società; (ii) composizione e nomina del Consiglio di Amministrazione, al fine di assicurare la presenza di soggetti idonei a svolgere in modo efficace il ruolo loro attribuito;
- b) il Comitato Rischi e Parti Correlate (Soggetti Collegati) – composto dai Consiglieri Ezio Simonelli (Presidente), Giuseppe Maresca e Silvia Tossini - ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione svolgendo funzioni di natura istruttoria, propositiva e consultiva, in materia di

governo e gestione dei rischi e sistema di controlli interni per garantirne l'adeguatezza rispetto alle caratteristiche della Società in relazione all'evoluzione dell'organizzazione e dell'operatività, nonché al contesto normativo di riferimento; il Comitato Rischi e Parti Correlate presidia altresì le tematiche relative alle operazioni con parti correlate (soggetti collegati) in conformità alle applicabili disposizioni normative e regolamentari nonché alla disciplina interna in materia tempo per tempo vigente; il Comitato Rischi e Parti Correlate ha, infine, il compito di esaminare preventivamente le proposte di delibera creditizia che rientrano nella competenza del Consiglio di Amministrazione, svolgendo un'adeguata attività istruttoria - anche mediante il coinvolgimento delle Direzioni di Business proponenti e del Responsabile della Funzione Risk nonché di eventuali ulteriori Strutture Aziendali per competenza - ed esprimendo il proprio parere al riguardo.

Il Consiglio di Amministrazione ha determinato la remunerazione dei componenti in relazione all'art. 10, comma 3 dello statuto sociale, in base al quale *"La remunerazione dei componenti dei comitati con funzioni consultive o propositive, ove costituiti, può essere riconosciuta a ciascuno dei componenti in misura non superiore al 30% del compenso deliberato per la carica di amministratore"*.

L'interpretazione data dalla società prevede che il limite del 30% si applichi al singolo incarico (nel senso che un consigliere che siede in più comitati, soggiace al limite del 30% in relazione al compenso previsto per la partecipazione al singolo comitato di cui è componente) e non al singolo consigliere (nel senso che un consigliere che siede in più comitati, soggiace al limite del 30% in relazione ai compensi complessivamente introitati per la partecipazione a tutti i comitati di cui è componente).

Rispetto alla **composizione dell'organico**, evidenziamo che al 31 dicembre 2023 il numero di dipendenti di AMCO era complessivamente pari a n. 417 unità, in crescita rispetto al corrispondente numero al 31 dicembre 2022 (n. 373 unità). Alla predetta data, non risultano contratti di collaborazione coordinata e continuativa.

Evidenziamo che, al 31 dicembre 2023, la Società gestiva in **outsourcing** le seguenti attività:

- a) il sistema informatico per la gestione amministrativa e contabile;
- b) la consulenza e l'assistenza software e hardware;

*CM*  
*CA*  
*CMCP*

c) la predisposizione delle paghe e connessi rapporti con gli uffici pubblici.

Rispetto alle **società partecipate**, evidenziamo che:

a) al 31 dicembre 2023, AMCO possedeva:

- l'intera partecipazione nei veicoli Tatoonine SPV S.r.l. e Tatoonine LeaseCo S.r.l., acquisiti il 19 dicembre 2022;
- l'intera partecipazione nella società Le Manifatture S.r.l., società operativa, acquisita il 5 maggio 2023 che svolge attività di gestione di un complesso commerciale acquisito nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione "Jedi-Jawa";

b) nel corso dell'esercizio 2023, si è conclusa la liquidazione della controllata rumena Amco – Asset Management Co. S.r.l.

Rispetto alle operazioni con **parti correlate**, evidenziamo che AMCO detiene le partecipazioni nei veicoli Tatoonine SPV S.r.l. e Tatoonine LeaseCo S.r.l. e nella società Le Manifatture S.r.l. (ciascuna qualificabile come "parte correlata"); le società Tatoonine SPV S.r.l. e Tatoonine LeaseCo S.r.l. sono anche oggetto di consolidamento contabile. Gli amministratori evidenziano che le altre operazioni finanziarie effettuate con società partecipate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, realizzate a condizioni di mercato, si riferiscono ai rapporti di conto corrente accesi presso Monte Paschi di Siena S.p.A. e Poste Italiane.

Rispetto alla **prevedibile evoluzione della gestione**, evidenziamo che con il Piano 2024-2028, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 marzo 2024, AMCO si focalizza sulla creazione di valore dal portafoglio esistente, ottimizzando la performance di recupero grazie ad una maggiore efficienza della struttura operativa.

Sulla base di tale piano – per quanto rappresentato nel bilancio – AMCO intende operare per facilitare il riequilibrio finanziario di famiglie e imprese e conferma il proprio ruolo sistemico nella gestione dei crediti deteriorati.

Il Piano 2024-2028, recentemente approvato, si articola in 3 pilastri che intersecano la strategia di sostenibilità GSSE:

a) **creare valore dal portafoglio esistente con maggior efficienza operativa**: AMCO si propone di ottimizzare la performance di recupero del portafoglio esistente, grazie ad una maggiore e

rinnovata efficienza della macchina operativa tramite l'evoluzione del modello di gestione del portafoglio in logica data-driven, maggior specializzazione nella gestione in-house e nell'outsourcing e il potenziamento dell'infrastruttura IT e dei processi interni;

- b) **supporto a famiglie ed imprese con progetti innovativi:** AMCO strutturerà progetti innovativi, per facilitare il riequilibrio finanziario di famiglie e imprese, quali: il progetto RE.Perform per accompagnare la clientela dei mutui retail nel rientro in bonis; fondi multi-originator dedicati a specifici settori, geografie o categorie di imprese per favorirne il rilancio; operazioni di restructuring e rilancio industriale, con nuova finanza, di posizioni single name sia a portafoglio sia non in gestione;
- c) **supporto all'economia con progetti innovativi a sostegno di famiglie ed imprese:** AMCO vuole mantenere un ruolo sistemico nella gestione dei crediti deteriorati nell'interesse pubblico. Sono in corso di definizione sia la struttura per la gestione dei crediti con garanzia statale erogati durante il Covid, sia nuove iniziative per la gestione di crediti deteriorati in sinergia con altri partner.

Rispetto alla **continuità aziendale**, gli amministratori non ritengono che sussistano elementi tali da mettere in dubbio la capacità di operare in tale prospettiva su un orizzonte temporale almeno pari a dodici mesi e, quindi, il bilancio al 31 dicembre 2023 è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale.

## 2. Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.

Nel corso del 2023, il Collegio si è riunito 20 volte.

A norma dell'art. 12 della Legge n. 259 del 21 marzo 1958, in quanto società partecipata quasi interamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, AMCO è soggetta al controllo sulla gestione finanziaria da parte della Corte dei Conti; il Consigliere Delegato, titolare al controllo sulla gestione finanziaria di AMCO, ha partecipato alla maggioranza delle riunioni tenute dal Collegio Sindacale.

Anche nell'esercizio 2023, abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di amministrazione ed alle riunioni del Comitato Rischi e Parti Correlate (Soggetti Collegati) e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo di amministrazione con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo effettuato le periodiche interlocuzioni con le Funzioni di Controllo in occasione della presentazione di relazioni e di report dalle stesse predisposti e presentati agli Organi, da ultimo nel Consiglio di Amministrazione del 28 marzo u.s. Sulla base delle informazioni ivi contenute, condividiamo le proposte di azioni di mitigazioni identificate e le proposte di azioni di ottimizzazione dei processi e delle metodologie di controllo, anche in relazione al risk framework 2024 ed in ottica di miglioramento continuo della società. Condividiamo le raccomandazioni in relazione alle attività di follow up del "piano di rimedio" Banca d'Italia.

Abbiamo acquisito dal Dirigente Preposto informazioni e la sua relazione annuale relativa all'informativa finanziaria; condividiamo le raccomandazioni dallo stesso proposte sulle azioni aperte e non vi sono elementi rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Nel medesimo esercizio, abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo monitorato l'evolvere di specifiche tematiche di valenza strategica (quali, in particolare il piano di interventi AML; il piano di audit della società di revisione, inclusiva di considerazioni di quest'ultima in merito alle modifiche ai criteri di valutazione del portafoglio crediti; il processo di predisposizione del bilancio di esercizio 2023 e connessi aspetti valutativi).

Abbiamo monitorato attentamente il rispetto del processo di predisposizione del piano di rimedio richiesto dalla Banca d'Italia, a seguito dell'ispezione del 2022, corredandolo del parere richiesto dall'Autorità in esito ad un ampio ed approfondito ciclo di audizioni con le principali direzioni aziendali interessate (tenute nel corso di cinque riunioni del Collegio che hanno avuto luogo nel mese di settembre 2023).

In dettaglio, in tale contesto, abbiamo:

- a) ripercorso i singoli rilievi dell'Autorità e le sottese carenze individuate, chiedendo alle singole Direzioni informazioni ed approfondimenti circa gli interventi rimediali eseguiti e quelli ritenuti necessari per una piena soluzione, anche in un'ottica evolutiva delle attività aziendali (e, quindi, di prevenzione della possibile reiterazione di situazioni censurabili);
- b) acquisito – per un'analisi contestuale e, all'occorrenza, successiva – i documenti prodotti dalle singole strutture;
- c) analizzato gli elementi del piano di azioni ed i relativi avanzamenti, prospettati anche in forma tabellare.

Monitoriamo l'esecuzione del piano di azioni ed i relativi avanzamenti, sulla base delle informazioni fornite dalla società.

Nel corso dell'esercizio 2023, abbiamo rilasciato i seguenti pareri ed osservazioni:

- i) Parere in merito al conferimento di incarico a Deloitte Financial Advisory Srl SB (società appartenente al Network Deloitte) per lo svolgimento di servizi di Pool Audit (Agreed Upon

RM  
OR  
G.P.S.

- Procedures) relativamente ai portafogli creditizi in perimetro “GLAM”: riunione del 26 gennaio 2023;
- ii) Progetto Bridge – Acquisto Portafoglio UTP: riunione del 10 marzo 2023;
  - iii) Project Watson: acquisto portafoglio NPE da Banco BPM: riunione del 11 maggio 2023;
  - iv) Acquisto portafoglio NPE da Banca Sella: riunione del 11 maggio 2023;
  - v) Approvazione delle Relazioni del Collegio Sindacale al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022: riunione del 3-5 aprile 2023; emissione della relazione in data 5 aprile 2023;
  - vi) Osservazioni dell’organo di controllo ai sensi della Circolare 288/2015 (Tit. III, Cap. I, Sez. V, §1) sulla relazione redatta dall’Internal Audit relativa ai controlli svolti con riguardo alla Funzioni Operative Importanti esternalizzate (FOI): riunione del 11 maggio 2023;
  - vii) Osservazioni dell’organo di controllo ai sensi della Circolare della Banca d’Italia n. 288/2015 (Tit. III, Cap. I, Sez. II, § 2) sulle verifiche svolte e sulle risultanze emerse nell’ambito del processo ICAAP: riunione del 11 maggio 2023;
  - viii) Parere in merito al conferimento di incarico a Deloitte su “Supporto alla Funzione Data Office per le attività di gestione del Data Warehouse aziendale”: riunione del 22-26 giugno 2023;
  - ix) Parere sullo stato di avanzamento del Piano di Azioni di Banca d’Italia: riunioni del 11, 15, 16, 22 e 27 settembre 2023.

Ulteriori argomenti di particolare interesse trattati nel corso del 2023 sono stati:

- i) Semestrale al 30 giugno 2023: riunione del 25 luglio 2023;
- ii) Modifiche al Manuale Contabile: riunione del 23 febbraio 2023;
- iii) Informativa su servizi aggiuntivi svolti dalla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.: riunione del 23 febbraio 2023;
- iv) Richiesta di offerta di servizi non audit area AML/antiriciclaggio a Risk Advisory di Deloitte (società appartenente al network di Deloitte): riunione del 11 maggio 2023 e del 22-26 giugno 2023;
- v) Relazione sullo stato del contenzioso Fiscale: riunione del 23 febbraio 2023 e del 25 luglio 2023;
- vi) Pratiche che presentano potenziali rischi penali connessi alle attività di recupero del credito: riunione del 26 gennaio 2023, del 20 marzo 2023 e del 15 novembre 2023;
- vii) Aspettative di Vigilanza sui rischi climatici e ambientali: Piano di Sostenibilità e timetable delle attività: riunione del 23 febbraio 2023 e 20 marzo 2023;

- viii) Redazione ed approvazione della Comunicazione del Collegio Sindacale a Banca d'Italia sulle anomalie rilevate nelle registrazioni dell'Archivio Unico Informatico ai sensi dell'art. 46 D. Lgs 231/2007: riunione del 24 febbraio 2023 preceduta da informazioni che sono state fornite al CS nel corso della riunione del 23 febbraio 2023 e relativo follow up nella riunione del 20 marzo 2023 e nella riunione del 23-26 giugno 2023;
- ix) Piano degli interventi AML (AUI ed Estero) e comunicazioni con Banca d'Italia: riunione del 25 luglio 2023;
- x) Aggiornamento ispezione Agenzia delle Entrate – Anno 2018: riunione del 15 novembre 2023.

Si evidenzia, inoltre, che, nelle more dell'approvazione del bilancio, il Collegio Sindacale:

- i) ha preso atto di eventuali modifiche ai criteri di valutazione del portafoglio crediti: riunione del 25 gennaio 2024;
- ii) ha preso atto di ulteriori modifiche al Manuale Contabile: riunione del 21 febbraio 2024.

Non sono pervenute denunce dai soci *ex art.* 2408 c.c. o *ex art.* 2409 c.c. e non abbiamo presentato denuncia al tribunale *ex art.* 2409 c.c.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies D. Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-novies D. Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

### 3. Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Rispetto alle principali evidenze patrimoniali desumibili dal bilancio dell'esercizio 2023, evidenziamo quanto segue.

I crediti verso clientela si attestano a 4,2 miliardi di euro e sono composti per la quasi totalità da crediti deteriorati acquisiti nell'ambito delle operazioni di *debt purchasing* tra gli anni 2019 e 2023. I portafogli POCI risultano in calo dell'8% per effetto combinato del naturale decalage del portafoglio e dell'impatto delle svalutazioni effettuate nel 2023. La medesima dinamica è osservata per i portafogli a costo ammortizzato che registrano un calo del 24%.

EH  
CP

Al riguardo, dalla documentazione posta alla nostra attenzione, emerge quanto segue.

Come evidenziato nella Nota Integrativa Parte C - Sezione 8 – “Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito” e Parte D - Sezione 3 - Paragrafo 2 – “Politiche di gestione del rischio di credito” e nella Relazione sulla gestione alla sezione “Andamento della gestione”, il risultato economico dell’esercizio 2023 di AMCO è stato significativamente impattato dalla valutazione dei crediti al costo ammortizzato, con particolare riferimento al **portafoglio di crediti deteriorati apportati ad AMCO mediante scissione non proporzionale, perfezionata alla fine del 2020, di un compendio di attività e passività di Banca Monte dei Paschi di Siena** (nel seguito i “crediti deteriorati ex-MPS”). La valutazione di tale portafoglio ha risentito di (i) modifiche intervenute sui parametri di valutazione delle posizioni valutate forfettariamente per considerare nuove aspettative di recupero sulle posizioni *unsecured* derivanti da nuovi scenari *forward-looking* necessari a recepire le mutate condizioni del contesto macroeconomico (es. tassi di interesse, inflazione, rallentamento mercato immobiliare), (ii) modifiche derivanti dalla revisione dei tempi di recupero ai fini del calcolo dell’effetto di attualizzazione e (iii) periodico aggiornamento delle posizioni valutate analiticamente, in accordo con quanto previsto dalla politica di valutazione di AMCO. **Complessivamente, sono state contabilizzate rettifiche di valore nette su portafogli di crediti al costo ammortizzato per 255 milioni di euro.** Come indicato nella Nota Integrativa Parte A - Sezione A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio, paragrafo – “Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato” e Parte D - Sezione 3 - Paragrafo 2 – “Politiche di gestione del rischio di credito”, l’importo delle rettifiche di valore da rilevare a Conto Economico è definito sulla base di un processo di valutazione analitica o forfettaria determinato per categorie omogenee e, quindi, attribuito analiticamente ad ogni posizione.

Come indicato sempre nella Nota Integrativa Parte A - Sezione A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio, paragrafo – “Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato” e nella Relazione sulla gestione nella sezione “Andamento della gestione”, i **crediti deteriorati acquistati (“purchased or originated credit impaired - POCI”)**, classificati tra le “Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - crediti verso la clientela”, al 31 dicembre 2023 riportano un **valore contabile netto di 2.397 milioni di euro**, in riduzione dell’8% circa rispetto all’esercizio precedente per effetto della naturale attività di recupero e dell’impatto delle svalutazioni effettuate nel corso dell’esercizio, solo parzialmente compensati dalle operazioni di acquisizione effettuate nel 2023. Come indicato nella

Nota Integrativa Parte C - Sezione 8 – “Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito”, la valutazione dei POCI ha comportato rettifiche di valore nette per 213 milioni di euro. In particolare, come indicato nella Nota Integrativa Parte D - Sezione 3 - Paragrafo 2 – “Politiche di gestione del rischio di credito”, a seguito delle attività di verifica di adeguatezza delle curve di recupero (c.d. “backtesting”), la Società – per le posizioni POCI valutate forfettariamente – ha provveduto ad aggiornare le curve di recupero, per taluni portafogli acquisiti, al fine di riflettere le caratteristiche specifiche degli stessi in termini di composizione, origination, vintage e performance rilevando maggiori rettifiche di valore per 229 milioni di euro rispetto alle perdite attese quantificate sulla base dei modelli precedentemente adottati.

Le attività finanziarie sono pari a 928 milioni di euro in calo del 26,2% rispetto a dicembre 2022 principalmente per il calo degli investimenti in Titoli di Stato italiani (nell’ottica di una più efficace gestione attiva della liquidità) e per il minore valore delle quote di O.I.C.R.

Il valore delle quote di OICR risulta in calo del 16,4% ed è composto principalmente da:

- a) Italian Recovery Fund per 317,6 milioni di euro, in diminuzione rispetto a dicembre 2022 per effetto dei rimborsi in linea capitale e proventi pari a 36,1 milioni di euro e per la svalutazione della partecipazione pari a 32,5 milioni di euro determinata in base a quanto previsto dalla *fair value policy* aziendale;
- b) Back2Bonis per 78,7 milioni di euro in diminuzione rispetto a dicembre 2022 per effetto del rimborso pari a 2,7 milioni di euro e per la svalutazione della partecipazione pari a 6,3 milioni di euro determinata in base a quanto previsto dalla *fair value policy* aziendale;
- c) Altri OICR per euro 24,0 milioni composte principalmente dalle quote del Fondo Sansedoni (euro 14,4 milioni) e del Fondo Efesto (euro 8,3 milioni).

Le attività materiali e immateriali si attestano a 29,3 milioni di euro in diminuzione del 5%. Partecipazioni e altre attività risultano sostanzialmente stabili rispetto a fine 2022.

Le attività fiscali si attestano a 154,1 milioni di euro in diminuzione del 22% per l’utilizzo e l’aggiornamento della recuperabilità delle DTA iscritte.

I **debiti verso terzi** ammontano a 3.412 milioni di euro in calo del 17% rispetto a dicembre 2022 per effetto del rimborso di un bond in scadenza a luglio 2023 pari a 1,25 miliardi di euro con contestuale rifinanziamento per 500 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** pari a 2.015 milioni di euro in riduzione di euro 359 milioni di euro rispetto a dicembre 2022 a causa del risultato netto negativo conseguito nell'esercizio 2023.

Evidenziamo che, in base a quanto rappresentato dagli amministratori, AMCO conferma anche nel 2023 la propria **solidità patrimoniale, con un Total Capital Ratio pari al 32,9%**, ampiamente superiore ai requisiti regolamentari.

Rispetto alle principali **evidenze economiche** desumibili dal bilancio dell'esercizio 2023, evidenziamo quanto segue.

I **ricavi** si attestano a 424,8 milioni di euro, in crescita di 42,9 milioni di euro (+11%) rispetto al 2022 essenzialmente grazie all'incremento degli interessi attivi generati dai crediti acquisiti.

In particolare, le **commissioni da servicing** risultano pari a 40,9 milioni di euro, in calo dell'8% rispetto allo scorso esercizio per effetto del minore contributo derivante dalla gestione dei portafogli delle ex Banche Venete conseguente alla riduzione dei volumi di crediti dei Patrimoni Destinati, solo parzialmente compensato dall'aumento delle commissioni percepite nell'ambito dell'operazione Cuvée grazie alla crescita delle masse gestite per effetto dei nuovi apporti perfezionatisi nel corso del 2022 che nel 2023 hanno contribuito per l'intero esercizio.

Gli **interessi e commissioni da attività con la clientela** sono in crescita del 19% rispetto al 2022; tale aumento è dovuto dall'ampliamento del business avvenuto nei primi mesi del 2023 e dal contributo dei portafogli a costo ammortizzato (in particolare MPS), che hanno generato un aumento di 21,5 milioni di euro di interessi rispetto al 2022, grazie al maggior rilascio di time value e all'aumento degli interessi sulla parte a tasso variabile del portafoglio.

Gli **altri proventi ed oneri da gestione caratteristica** si attestano a 77,4 milioni di euro, in calo di -3,2 milioni di euro, anno su anno.

Il percorso di rafforzamento degli organici AMCO è proseguito anche nel 2023 e, di conseguenza, le **spese per il personale** risultano in crescita del 26% e nel 2023 sono pari a 49,6 milioni di euro.

I **costi operativi netti**, pari a euro 103,1 milioni di euro, sono in crescita di 7,9 milioni di euro (+8%) rispetto al 2022 principalmente per l'aumento delle spese connesse all'attività di recupero e per l'incremento dei costi IT.

Le **spese legate all'attività di recupero** risentono principalmente dei maggiori costi sugli immobili sottostanti leasing e, dell'aumento delle commissioni di outsourcing riconosciute agli special servicer esterni che sono in crescita, proporzionalmente con l'andamento degli incassi realizzati (+17%).

I **costi di struttura** sono in crescita del 12% rispetto all'esercizio 2022 per i maggiori costi IT, in particolare il costo del Core Banking, per i canoni relativi agli sviluppi e alle implementazioni fatte nel precedente esercizio ed infine per la dinamica inflattiva che influenza i servizi soggetti ad indicizzazione.

Per effetto della dinamica dei ricavi e dei costi sopra descritta, l'**EBITDA** risulta pari a 272,1 milioni di euro, in aumento del 10% rispetto all'esercizio precedente, principalmente a seguito dell'andamento dei ricavi.

Il **saldo riprese rettifiche di valore da gestione caratteristica** è negativo e pari a 488,3 milioni di euro per effetto dell'impatto del sopra citato aggiornamento della valutazione del portafoglio crediti per fattorizzare le nuove aspettative implicite nelle curve di recupero e nelle curve medie di mercato, introducendo elementi più forward-looking che riflettano anche le mutate condizioni del contesto macroeconomico.

Gli **altri proventi e oneri di gestione** si attestano a -7,9 milioni euro: la voce accoglie principalmente il c.d. collar ovvero il meccanismo di adeguamento delle commissioni attive delle ex Banche Venete, per - 6,8 milioni di euro.

Il **risultato dell'attività finanziaria** risulta negativo per - 31,4 milioni di euro principalmente a causa della citata svalutazione sulla partecipazione in Italian Recovery Fund ("IRF") per 32,5 milioni di euro

a seguito della revisione, in applicazione della fair value policy, del valore delle quote per effetto delle stime di recupero prospettiche formulate dal gestore del fondo.

Gli **interessi netti da attività finanziaria** sono negativi e pari a - 89,8 milioni di euro per effetto degli interessi passivi sui prestiti obbligazionari emessi dalla Società per rifinanziare parte del debito in scadenza nel corso del 2023.

Il **costo del funding** è in crescita del 32% rispetto all'esercizio 2022 per l'annualizzazione del costo dell'emissione realizzata a settembre 2022 e per effetto della nuova emissione effettuata nel 2023 che, a seguito del rialzo dei tassi di interesse, rappresentano storicamente le obbligazioni emesse con il tasso più elevato per AMCO.

Le imposte registrano l'impatto negativo dalla revisione delle attività fiscali ritenute sostenibili sulla base della redditività prospettica attesa.

Evidenziamo che la Società ha istituito la figura del "Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari", così come richiesto statutariamente e coerentemente con la modifica del proprio azionariato (i.e. controllo da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze).

Abbiamo acquisito l'attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto sul bilancio d'esercizio e sulla relazione sulla gestione al 31 dicembre 2023 ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/1998, in cui si attesta che il Dirigente Preposto ha svolto attività utili alla verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure e delle consolidate prassi amministrativo - contabili esistenti per la predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Nel medesimo documento, l'Amministratore Delegato ed il Dirigente Preposto attestano inoltre che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023:

- i) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- ii) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società;
- iii) è redatto in conformità dei Principi contabili internazionali IAS/IFRS riconosciuti nella Comunità europea e delle Disposizioni di Banca d'Italia in materia.

E' stato altresì attestato che la Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2023 comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione della Società, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta.

Evidenziamo che, in base a quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/05 e dell'art. 43 del D. Lgs. n. 136/15".

Gli amministratori hanno rappresentato in bilancio che il 2023 è stato un esercizio favorevole per AMCO in termini di performance commerciale e finanziaria con alcuni eventi che hanno avuto impatti materiali rispetto alla traiettoria economica fisiologica della Società.

Gli incassi, principale indicatore di performance della Società, sono pari a 1,66 miliardi di euro, con una crescita del 9% rispetto al 2022, e con un *collection rate* (rapporto fra incassi e volumi medi gestiti) stabile al 4,6% (rispetto al 4,7% del 2022).

La posizione finanziaria netta della Società è migliorata di 667 milioni di euro grazie alla cassa generata dalla gestione caratteristica che ha permesso – oltre a finanziare acquisizioni di portafogli crediti per 264 milioni euro – di rimborsare il bond di 1.250 milioni di euro scaduto a luglio 2023, rifinanziandone solo una parte minoritaria per 500 milioni di euro.

Ciò premesso gli amministratori evidenziano nel bilancio de quo che i risultati dell'esercizio 2023 sono stati tuttavia caratterizzati da alcuni eventi che hanno avuto impatti materiali sui risultati economico-finanziari della Società:

- a) la modifica dei parametri di valutazione, principalmente dei portafogli *unsecured*, per fattorizzare nuove aspettative implicite nelle curve di recupero (a seguito dell'aggiornamento delle serie storiche) o nelle curve medie di mercato, introducendo elementi più *forward-looking* per recepire le mutate condizioni del contesto macroeconomico (es. tassi di interesse, inflazione, rallentamento mercato immobiliare); oltre all'aggiornamento dei flussi di cassa attesi, sono stati anche adeguati i tempi di recupero per specifiche combinazioni di cluster/portafogli; l'impatto

EM  
SP  
G.P.P.

- complessivo derivante dall'attività valutativa, dalla revisione dei flussi di cassa e dall'adeguamento dei tempi di recupero è negativo e pari ad euro 488,3 milioni;
- b) la creazione di appositi fondi per oneri futuri legati a situazioni specifiche come l'aggiornamento delle tabelle con i compensi minimi per le professioni forensi, o alla copertura di impegni di spesa successivi alla scadenza contrattuale con un fornitore di servizi outsourcing a cui è stata data formale disdetta;
  - c) la revisione del valore della quota in *Italian Recovery Fund*, in applicazione della *fair value policy* della Società e delle nuove stime di recupero formulate dal gestore Dea Capital sul portafoglio crediti sottostante;
  - d) l'adeguamento delle DTA iscritte in bilancio a seguito della conduzione del *probability test* sui redditi imponibili futuri aggiornati sulla base del Piano Industriale 2024/2028.

Tutto ciò premesso, l'esercizio 2023 si chiude con un risultato netto negativo di 391,1 milioni di euro che si confronta con un utile di euro 38,4 milioni registrato nel 2022.

**Il patrimonio netto risulta quindi pari a 2.015 milioni, in riduzione di 359 milioni di euro rispetto a dicembre 2022 a causa del risultato netto negativo conseguito nell'esercizio 2023.**

Gli amministratori evidenziano che le masse in gestione a fine 2023 sono pari a 33,4 miliardi di euro, in calo di 1,7 miliardi di euro rispetto agli euro 35,1 miliardi di euro del 2022.

I nuovi acquisti nell'anno 2023 di quasi 1 miliardo di euro compensano solo parzialmente il calo di 2,7 miliardi di euro derivante dalla ordinaria attività di recupero.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.

#### **4. Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio**

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio "senza rilievi" espresso dal Soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio sindacale concorda con la proposta di ripianamento del risultato d'esercizio negativo, come formulata dagli amministratori nella nota integrativa.

Tale proposta prevede di ripianare la perdita di euro 391.070.583 mediante utilizzo della riserva da scissione per 261.402.625 euro e, per l'eccedenza, pari a euro 129.667.958 mediante l'utilizzo della riserva da utili.

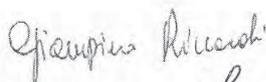
Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023, termina il nostro mandato, salvo l'eventuale periodo di *prorogatio*.

Ringraziamo il Socio per la fiducia accordata e gli esponenti della Società con cui il Collegio si è interfacciato nell'ambito del proprio mandato e che hanno sempre dimostrato professionalità ed attenzione, sempre apprezzate.

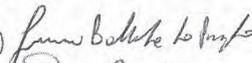
Roma, 2 aprile 2024

Il Collegio sindacale

Giampiero Riccardi (Presidente)



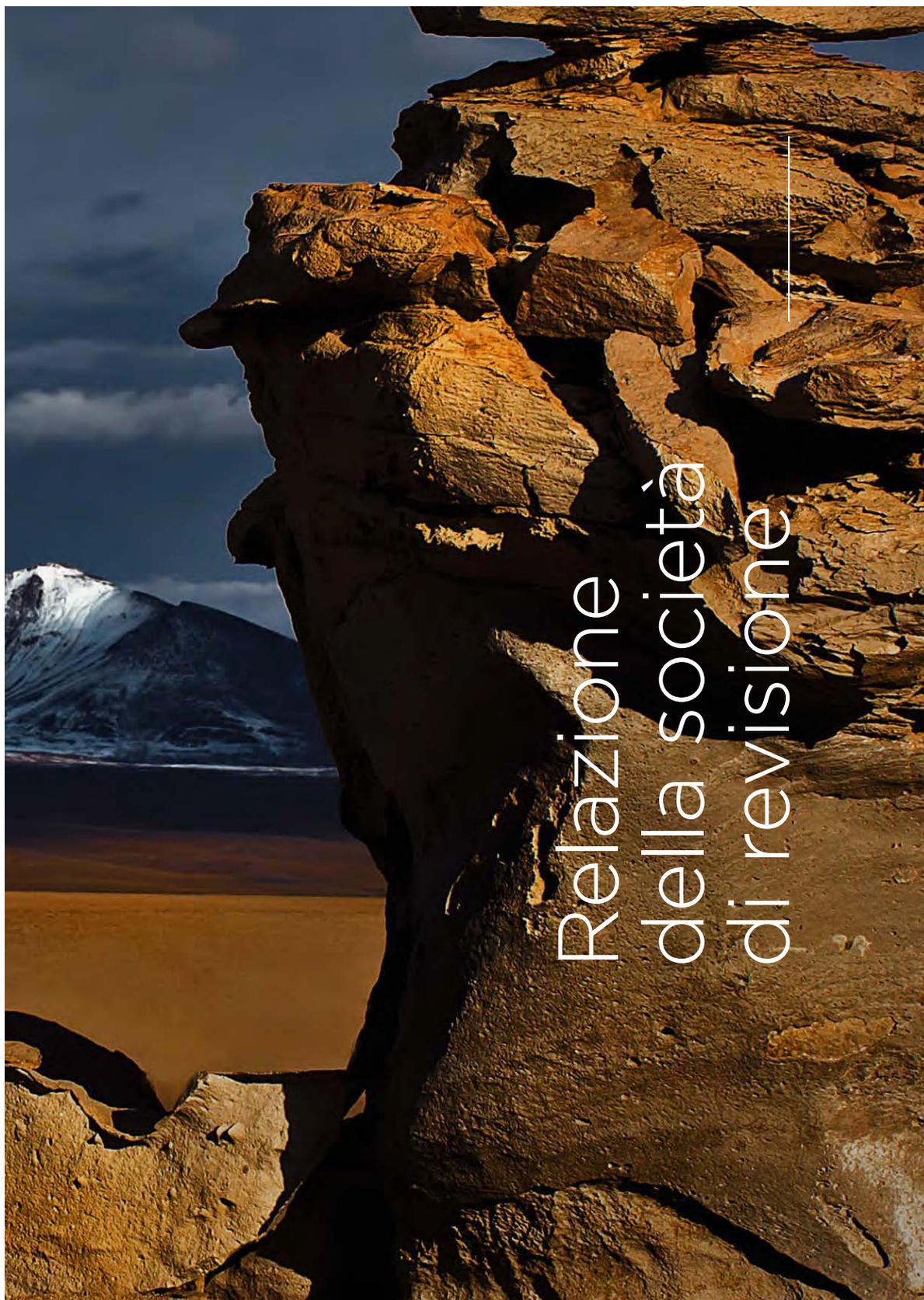
Giovanni Battista Lo Prejato (Componente effettivo)



Giuseppa Puglisi (Componente effettivo)







PAGINA BIANCA

# Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.  
Via Tortona, 25  
20144 Milano  
Italia

Tel: +39 02 83322111  
Fax: +39 02 83322112  
www.deloitte.it

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 10 DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014

Agli Azionisti di  
AMCO - Asset Management Company S.p.A.

### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di AMCO - Asset Management Company S.p.A. (di seguito la "Società" o "AMCO"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa che include le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/05 e dell'art. 43 del D. Lgs. n. 136/15.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della Società di Revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

**Deloitte.**

2

**Valutazione del portafoglio crediti deteriorati ex-MPS****Descrizione dell'aspetto chiave della revisione**

Come evidenziato nella Nota Integrativa Parte C - Sezione 8 - "Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito" e Parte D - Sezione 3 - Paragrafo 2 - "Politiche di gestione del rischio di credito" e nella Relazione sulla gestione alla sezione "Andamento della gestione", il risultato economico dell'esercizio 2023 di AMCO è stato significativamente impattato dalla valutazione dei crediti al costo ammortizzato, con particolare riferimento al portafoglio di crediti deteriorati apportati ad AMCO mediante scissione non proporzionale, perfezionata alla fine del 2020, di un compendio di attività e passività di Banca Monte dei Paschi di Siena (nel seguito i "crediti deteriorati ex-MPS"). La valutazione di tale portafoglio ha risentito di (i) modifiche intervenute sui parametri di valutazione delle posizioni valutate forfettariamente per considerare nuove aspettative di recupero sulle posizioni *unsecured* derivanti da nuovi scenari *forward-looking* necessari a recepire le mutate condizioni del contesto macroeconomico (es. tassi di interesse, inflazione, rallentamento mercato immobiliare), (ii) modifiche derivanti dalla revisione dei tempi di recupero ai fini del calcolo dell'effetto di attualizzazione e (iii) periodico aggiornamento delle posizioni valutate analiticamente, in accordo con quanto previsto dalla politica di valutazione di AMCO.

Complessivamente, sono state contabilizzate rettifiche di valore nette su portafogli di crediti al costo ammortizzato per Euro 255 milioni.

Come indicato nella Nota Integrativa Parte A - Sezione A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio, paragrafo - "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" e Parte D - Sezione 3 - Paragrafo 2 - "Politiche di gestione del rischio di credito", l'importo delle rettifiche di valore da rilevare a Conto Economico è definito sulla base di un processo di valutazione analitica o forfettaria determinato per categorie omogenee e, quindi, attribuito analiticamente ad ogni posizione.

In considerazione della significatività dell'ammontare del portafoglio crediti deteriorati ex-MPS (pari ad un valore netto di Euro 1,8 miliardi al 31 dicembre 2023) e delle relative rettifiche di valore registrate a conto economico, nonché della complessità dei processi di stima adottati dalla Società per la determinazione del valore recuperabile, anche seguito delle modifiche introdotte ai parametri utilizzati, riteniamo che la valutazione dei crediti deteriorati ex-MPS rappresenti un aspetto chiave della revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2023.

**Procedure di revisione svolte**

Nell'ambito delle attività di revisione sono state svolte le seguenti principali procedure:

- analisi e comprensione dei processi e delle metodologie di valutazione (analitica e forfettaria) dei crediti deteriorati adottati dalla Società;

**Deloitte.**

3

- comprensione e rilevazione dei controlli rilevanti ai fini del processo di valutazione dei crediti deteriorati. Tale attività ha comportato anche la verifica dell'implementazione di tali controlli nei corrispondenti processi aziendali;
- verifiche per un campione di crediti deteriorati ex-MPS della valutazione in conformità alle metodologie e alla politica di valutazione dei crediti adottata da AMCO e, per quelli valutati forfettariamente, della ragionevolezza della stima dei parametri utilizzati anche alla luce delle modifiche introdotte nel corso dell'esercizio;
- analisi campionarie volte alla verifica del recepimento in contabilità degli effetti valutativi derivanti dalle delibere prese dal Comitato Crediti e dal Consiglio di Amministrazione nel corso dell'esercizio 2023;
- verifica dell'adeguatezza e della conformità dell'informativa fornita in bilancio rispetto a quanto previsto dal quadro normativo di riferimento e dai principi contabili applicabili.

**Monitoraggio e valutazione dei crediti deteriorati acquistati ("purchased or originated credit impaired - POCI")****Descrizione dell'aspetto chiave della revisione**

Come indicato nella Nota Integrativa Parte A - Sezione A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio, paragrafo - "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" e nella Relazione sulla gestione nella sezione "Andamento della gestione", i crediti deteriorati acquistati ("*purchased or originated credit impaired* - POCI"), classificati tra le "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - crediti verso la clientela", al 31 dicembre 2023 riportano un valore contabile netto di Euro 2.397 milioni, in riduzione dell'8% circa rispetto all'esercizio precedente per effetto della naturale attività di recupero e dell'impatto delle svalutazioni effettuate nel corso dell'esercizio, solo parzialmente compensati dalle operazioni di acquisizione effettuate nel 2023.

Come indicato nella Nota Integrativa Parte C - Sezione 8 - "Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito", la valutazione dei POCI ha comportato rettifiche di valore nette per Euro 213 milioni.

In particolare, come indicato nella Nota Integrativa Parte D - Sezione 3 - Paragrafo 2 - "Politiche di gestione del rischio di credito", a seguito delle attività di verifica di adeguatezza delle curve di recupero (c.d. "*backtesting*"), la Società - per le posizioni POCI valutate forfettariamente - ha provveduto ad aggiornare le curve di recupero, per taluni portafogli acquisiti, al fine di riflettere le caratteristiche specifiche degli stessi in termini di composizione, *origination*, *vintage* e *performance* rilevando maggiori rettifiche di valore per Euro 229 milioni rispetto alle perdite attese quantificate sulla base dei modelli precedentemente adottati.

**Deloitte.**

4

In considerazione della significatività dell'ammontare dei crediti deteriorati acquistati dalla Società (*"purchased or originated credit impaired - POCI"*), delle relative rettifiche di valore registrate a conto economico e tenuto conto della complessità dei processi di stima per la determinazione del valore recuperabile adottati dalla Società e caratterizzati da un'elevata soggettività delle assunzioni applicate (quali le stime dei flussi di cassa attesi dai suddetti crediti e dei relativi tempi di recupero), riteniamo che il monitoraggio e la valutazione dei crediti deteriorati acquistati (*"purchased or originated credit impaired - POCI"*) rappresenti un aspetto chiave della revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2023.

**Procedure di revisione svolte**

Nell'ambito delle attività di revisione sono state svolte le seguenti principali procedure:

- comprensione della struttura e delle modalità di realizzazione delle operazioni di acquisto di portafogli di crediti verso la clientela deteriorati mediante ottenimento e analisi dei verbali delle riunioni degli organi sociali e della contrattualistica stipulata con i cedenti, nonché colloqui con la Direzione della Società;
- analisi e comprensione dei modelli di stima utilizzati e verifica di ragionevolezza delle assunzioni e variabili chiave adottate per la determinazione del valore recuperabile dei crediti deteriorati acquistati (*"purchased or originated credit impaired - POCI"*);
- comprensione e rilevazione dei controlli rilevanti ai fini del processo di monitoraggio e valutazione dei crediti deteriorati acquistati (*"purchased or originated credit impaired - POCI"*). Tale attività ha comportato anche la verifica dell'implementazione di tali controlli nei corrispondenti processi aziendali;
- per le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio, analisi del trattamento contabile adottato anche mediante colloqui con i responsabili delle funzioni aziendali coinvolte e verifica della conformità al principio contabile internazionale IFRS 9;
- verifica della completezza dell'acquisizione dei dati relativi ai crediti deteriorati acquistati (*"purchased or originated credit impaired - POCI"*) acquisiti nell'anno mediante la quadratura tra i sistemi gestionali e la contabilità generale;
- verifica dell'esistenza, su base campionaria, dei crediti deteriorati acquistati nel corso dell'esercizio tramite ottenimento ed analisi della contrattualistica rilevante;
- analisi e comprensione delle attività di verifica di adeguatezza delle curve di recupero (c.d. *"backtesting"*) e delle azioni conseguenti definite dalla Società;

## Deloitte.

5

- verifica, per un campione di crediti deteriorati acquistati ("*purchased or originated credit impaired - POCI*") valutati analiticamente, della valutazione in conformità alla politica di valutazione dei crediti adottata dalla Società e, per quelli valutati forfettariamente, analisi e comprensione degli adeguamenti intervenuti a seguito dell'aggiornamento delle curve di recupero, anche alla luce delle modifiche introdotte dalla Società su taluni crediti deteriorati acquistati ("*purchased or originated credit impaired - POCI*") nel corso dell'esercizio;
- verifica dell'adeguatezza e della conformità dell'informativa fornita in bilancio rispetto a quanto previsto dal quadro normativo di riferimento e dai principi contabili applicabili.

### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05 e dell'art. 43 del D. Lgs. n. 136/15 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### Responsabilità della Società di Revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

## Deloitte.

6

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

**Deloitte.**

7

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

**Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014**

L'Assemblea degli Azionisti di AMCO - Asset Management Company S.p.A. ci ha conferito in data 12 febbraio 2019 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2019 al 31 dicembre 2027.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

**RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI****Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 58/98**

Gli Amministratori di AMCO - Asset Management Company S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della Relazione sulla Gestione e delle informazioni di cui al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98 contenute nella specifica sezione relativa alla relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di AMCO - Asset Management Company S.p.A. al 31 dicembre 2023, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Gestione e delle informazioni contenute nella specifica sezione relativa alla relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D. Lgs. 58/1998, con il bilancio d'esercizio di AMCO - Asset Management Company S.p.A. al 31 dicembre 2023 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la Relazione sulla Gestione e le informazioni di cui al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98 contenute nella specifica sezione relativa alla relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio di AMCO - Asset Management Company S.p.A. al 31 dicembre 2023 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

**Deloitte.**

8

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D. Lgs. 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

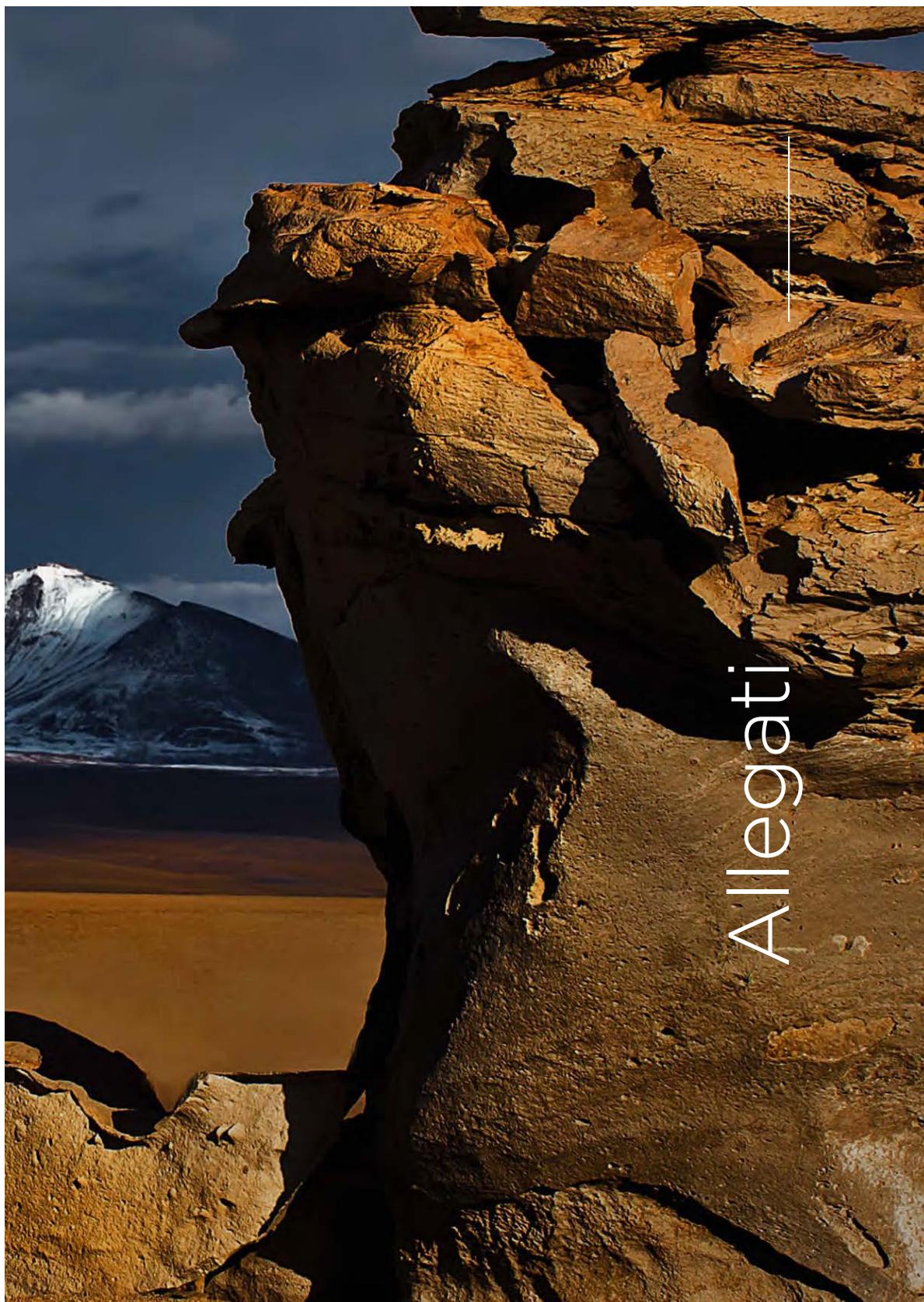
DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Maurizio Ferrero  
Socio

Milano, 28 marzo 2024

PAGINA BIANCA





PAGINA BIANCA

## Allegati

Si riportano di seguito gli schemi di riconduzione utilizzati per la predisposizione della situazione patrimoniale ed economica in forma riclassificata. A spiegazione delle riesposizioni del periodo a confronto si rimanda alle sezioni precedenti.

| Euro/(000) - %   | 31.12.2023       | 31.12.2022       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Crediti verso banche</b>  | <b>155.918</b>   | <b>39.442</b>    |
| + 10. Cassa e disponibilità liquide  | 112.731          | 39.442           |
| + 40 (a). Crediti verso banche   | 42.392           | -                |
| + 40 (b). Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: crediti verso società finanziarie   | 794              | -                |
| <b>Crediti verso clientela</b>   | <b>4.245.744</b> | <b>5.030.496</b> |
| + 20 (c). Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value | 463.092          | 408.001          |
| + 40 (a). Crediti verso banche   | -                | 14.431           |
| + 40 (b). Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: crediti verso società finanziarie   | 78.707           | 77.691           |
| + 40 (c). Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: crediti verso clientela   | 3.703.944        | 4.530.374        |
| <b>Attività finanziarie</b>  | <b>928.316</b>   | <b>1.259.252</b> |
| + 20 (a). Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: attività finanziarie detenute per la negoziazione                   | 6                | 23               |
| + 20 (c). Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value | 440.123          | 572.215          |
| + 30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva  | 488.187          | 687.014          |
| <b>Partecipazioni</b>  | <b>423</b>       | <b>422</b>       |
| + 70. Partecipazioni   | 423              | 422              |
| <b>Attività materiali e immateriali</b>  | <b>29.295</b>    | <b>30.850</b>    |
| + 80. Attività materiali   | 28.475           | 27.391           |
| + 90. Attività immateriali   | 820              | 3.459            |
| <b>Attività fiscali</b>  | <b>154.120</b>   | <b>197.678</b>   |
| + 100 (a). Attività fiscali correnti   | 9.136            | 11.879           |
| + 100 (b). Attività fiscali anticipate   | 144.984          | 185.799          |
| <b>Altre voci dell'attivo</b>  | <b>41.560</b>    | <b>41.744</b>    |
| + 120. Altre attività  | 41.560           | 34.375           |
| + 20 (c). Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value | -                | 7.369            |
| <b>Totale attivo</b>   | <b>5.555.375</b> | <b>6.599.884</b> |

Tabella 8 - Raccordo dello Stato patrimoniale attivo riclassificato al 31 dicembre 2023

## Bilancio d'esercizio 2023

| Euro/(000) - %   | 31.12.2023       | 31.12.2022       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Debiti verso terzi</b>  | <b>3.412.200</b> | <b>4.133.631</b> |
| + 10 (a). Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: debiti                 | 22.581           | 23.087           |
| + 10 (b). Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: titoli in circolazione | 3.389.619        | 4.110.543        |
| <b>Passività fiscali</b>   | <b>-</b>         | <b>4.301</b>     |
| + 60 (a). Passività fiscali correnti   | -                | 1.700            |
| + 60 (b). Passività fiscali differite  | -                | 2.601            |
| <b>Fondi a destinazione specifica</b>  | <b>25.254</b>    | <b>16.326</b>    |
| + 90. TFR  | 472              | 450              |
| + 100 (b). Fondi per rischi e oneri: quiescenza e obblighi simili                      | 169              | 168              |
| + 100 (c). Fondi per rischi e oneri: altri fondi per rischi e oneri                    | 24.614           | 15.708           |
| <b>Altre passività</b>   | <b>103.016</b>   | <b>71.478</b>    |
| + 20. Passività finanziarie di negoziazione  | 20               | 71               |
| + 80. Altre passività  | 102.996          | 71.407           |
| <b>Capitale</b>  | <b>655.081</b>   | <b>655.082</b>   |
| + 110. Capitale  | 655.154          | 655.154          |
| + 120. Azioni proprie  | (72)             | (72)             |
| <b>Sovrapprezzi di emissione</b>   | <b>604.552</b>   | <b>604.552</b>   |
| + 140. Sovrapprezzi di emissione   | 604.552          | 604.552          |
| <b>Riserve</b>   | <b>1.180.349</b> | <b>1.141.975</b> |
| + 150. Riserve   | 1.180.349        | 1.141.975        |
| <b>Riserve da valutazione</b>  | <b>(34.006)</b>  | <b>(65.835)</b>  |
| + 160. Riserve da valutazione  | (34.006)         | (65.835)         |
| <b>Utile di periodo</b>  | <b>(391.071)</b> | <b>38.374</b>    |
| + 170. Utile (Perdita) di periodo  | (391.071)        | 38.374           |
| <b>Totale passivo</b>  | <b>5.555.375</b> | <b>6.599.884</b> |

Tabella 9 - Raccordo dello Stato patrimoniale passivo riclassificato al 31 dicembre 2023

## Allegati

| Euro/(000) - %  | 31.12.2023       | 31.12.2022       |
|---|------------------|------------------|
| <b>Commissioni da servicing</b>   | <b>40.865</b>    | <b>44.526</b>    |
| + 40. Commissioni attive (parziale)   | 40.865           | 44.526           |
| <b>Interessi/commissioni da attività con clientela</b>  | <b>306.550</b>   | <b>256.761</b>   |
| + 10. Interessi attivi (parziale)   | 305.519          | 255.033          |
| + 40. Commissioni attive (parziale)   | 1.031            | 1.728            |
| <b>Altri proventi/oneri gestione caratteristica</b>   | <b>77.396</b>    | <b>80.618</b>    |
| + 100 (a). Utile/perdita da cessione o riacquisto crediti   | -                | -                |
| + 110 (b). Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto P/L - obbligat. a fV   | 1.256            | 426              |
| + 130 (a). Rettifiche riprese di valore nette per rischio di credito di: attività valutate al fair value con impatto OCI (parziale)   | 74.502           | 79.425           |
| + 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali   | 1.035            | -                |
| + 200. Altri proventi e oneri di gestione (parziale)  | 603              | 767              |
| <b>TOTALE RICAVI</b>  | <b>424.811</b>   | <b>381.906</b>   |
| <b>Spese del personale</b>  | <b>(49.571)</b>  | <b>(39.248)</b>  |
| + 160 (a). Spese del personale  | (49.571)         | (39.248)         |
| <b>Costi operativi</b>  | <b>(103.097)</b> | <b>(95.221)</b>  |
| + 160 (b). Altre spese amministrative   | (112.906)        | (86.991)         |
| + 200. Altri proventi e oneri di gestione (parziale)  | 9.810            | 8.746            |
| + 160 (b). Altre spese amministrative   | -                | (16.976)         |
| <b>TOTALI COSTI</b>   | <b>(152.668)</b> | <b>(134.469)</b> |
| <b>EBITDA</b>   | <b>272.143</b>   | <b>247.437</b>   |
| <b>Saldo riprese/rettifiche di valore crediti e titoli gestione caratteristica</b>  | <b>(488.300)</b> | <b>(88.337)</b>  |
| + 110 (b). Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto P/L - obbligat. a fV   | 23.423           | 46.852           |
| +100.a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato   | -                | 7.130            |
| + 130 (a). Rettifiche riprese di valore nette per rischio di credito di: attività valutate al costo ammortizzato  | (511.723)        | (142.319)        |
| <b>Rettifiche/riprese immobilizzazioni materiali/immateriali</b>  | <b>(6.641)</b>   | <b>(4.777)</b>   |
| + 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali   | (3.232)          | (3.017)          |
| + 190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali   | (3.408)          | (1.760)          |
| <b>Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri</b>  | <b>(8.505)</b>   | <b>133</b>       |
| <b>Altri proventi/oneri di gestione</b>   | <b>(7.915)</b>   | <b>5.556</b>     |
| + 80. Risultato attività di negoziazione  | (365)            | 17.035           |
| + 200. Altri proventi/oneri di gestione   | (7.515)          | (11.734)         |
| + 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali   | -                | 107              |
| + 130 (a). Rettifiche riprese di valore nette per rischio di credito di: attività valutate al costo ammortizzato  | -                | 157              |
| + 230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali   | (35)             | (9)              |
| <b>Risultato attività finanziaria</b>   | <b>(31.422)</b>  | <b>(34.743)</b>  |
| + 70. Dividendi   | 2.542            | 1.813            |
| + 100 (b). Utile/perdita da cessione o riacquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (parziale)   | (2.806)          | -                |
| + 110 (b). Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value (parziale) | (31.516)         | (36.175)         |
| + 130 (b). Rettifiche riprese di valore nette per rischio di credito di: attività valutate al fair value con impatto OCI (parziale)   | 358              | (381)            |
| + 220 Utile/perdita da partecipazioni   | -                | -                |
| <b>EBIT</b>   | <b>(270.640)</b> | <b>125.269</b>   |
| <b>Interessi e commissioni da attività finanziaria</b>  | <b>(89.799)</b>  | <b>(68.066)</b>  |
| + 10. Interessi attivi (parziale)   | 8.828            | 2.593            |
| + 20. Interessi passivi   | (99.823)         | (72.368)         |
| + 40. Commissioni attive (parziale)   | 1.290            | 1.793            |
| + 50. Commissioni passive (parziale)  | (94)             | (84)             |
| <b>Risultato ante-imposte</b>   | <b>(360.439)</b> | <b>57.203</b>    |
| <b>Imposte correnti d'esercizio</b>   | <b>(30.631)</b>  | <b>(18.829)</b>  |
| + 270. Imposte correnti d'esercizio   | (30.631)         | (18.829)         |
| <b>Risultato d'esercizio</b>  | <b>(391.070)</b> | <b>38.374</b>    |

Tabella 10 - Raccordo del Conto economico riclassificato al 31 dicembre 2023

PAGINA BIANCA

PAGINA BIANCA



\*190150130400\*