



PAGINA BIANCA



Deloitte & Touche S.p.A.  
Via Tortona, 25  
20134 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**

**All'Azionista Unico 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"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, 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.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019, 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.

Officine: Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Trieste Udine Ivrea e P...

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20134 Milano | Capitale Sociale Euro 10.026.220,00 i.v.  
 Codice Fiscale/Registro delle Imprese: Milano n. 05049560165 - REA Milano n. 2720229 | Partita Iva IT 05049560165

Il nome Deloitte si riferisce a una di più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm separate (o "member firm") e le entità a esse correlate, DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro; DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita il lettore a leggere l'informazione completa relativa alla struttura della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/italy](http://www.deloitte.com/italy).

© Deloitte & Touche S.p.A.

## Deloitte.

2

### Acquisizione di portafogli di crediti deteriorati

#### Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

Come indicato nella Relazione sulla gestione –“Fatti di rilievo avvenuti nel 2019” e nella Nota Integrativa Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale, Parte C - Informazioni sul Conto Economico e Parte D - Altre informazioni, in data 20 dicembre 2019 la Società ha acquistato pro-soluto dal Gruppo Banca Carige la titolarità di un portafoglio di crediti del valore lordo di Euro 2,3 miliardi, costituito per il 60% circa da posizioni classificate come “Inadempienza probabili” e per la rimanente quota da posizioni classificate come “Sofferenze”. Il prezzo di tale operazione è stato pari a Euro 854 milioni con efficacia economica dal 1° luglio 2019. Nel mese di dicembre la Società ha inoltre acquistato pro-soluto un portafoglio di mutui ipotecari, costituito da posizioni classificate come “Sofferenze” dall'Istituto per il Credito Sportivo, per un valore lordo pari a Euro 47 milioni. Il prezzo di tale operazione è stato pari a Euro 8,6 milioni con efficacia economica dell'operazione al 1° aprile 2019.

Gli attivi acquisiti dal Gruppo Banca Carige e dall'Istituto per il Credito Sportivo contabilizzati come “purchased or originated credit-impaired” (“POCI”), hanno registrato ricavi in accordo con quanto disposto dall'IFRS 9 per un ammontare pari a, rispettivamente, Euro 22,7 milioni ed Euro 0,9 milioni.

La Società, nella definizione dei tassi di interesse effettivo “*credit adjusted*” relativi ai portafogli di crediti deteriorati acquistati, ha fatto ricorso a modalità di valutazione caratterizzate da elementi di soggettività e da complessi processi di stima, basati su assunzioni riguardanti, tra l'altro, la previsione dei flussi di cassa derivanti da tali crediti e dei tempi di recupero attesi.

In considerazione della significatività dell'ammontare dei portafogli dei crediti verso clientela deteriorati acquistati nonché della complessità del processo di stima dei relativi interessi attivi adottato dagli Amministratori che ha comportato l'utilizzo di alcune variabili caratterizzate da un'elevata soggettività (quali le stime dei flussi di cassa attesi e dei relativi tempi di recupero) nella determinazione dei tassi di interesse effettivo “*credit adjusted*”, riteniamo che la rilevazione e la valutazione delle operazioni di acquisto di portafogli crediti deteriorati e la relativa determinazione dei rendimenti effettivi degli stessi rappresentino un aspetto chiave della revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2019.

#### 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 dei portafogli crediti deteriorati mediante ottenimento e analisi della contrattualistica stipulata e dei verbali delle riunioni degli organi sociali della Società, nonché colloqui con la Direzione della Società;
- comprensione del sistema di controllo e rilevazione dei controlli rilevanti ai fini del processo di determinazione e monitoraggio del tasso di rendimento effettivo;
- analisi del trattamento contabile adottato anche mediante colloqui con i responsabili delle funzioni aziendali coinvolte e verifica della



3

- conformità ai principi contabili internazionali anche con il supporto di specialisti del network Deloitte;
- analisi e comprensione del modello di valutazione utilizzato e verifica di ragionevolezza delle assunzioni e variabili chiave adottate per la determinazione e valutazione dei rendimenti effettivi delle operazioni di acquisto dei portafogli crediti deteriorati;
- verifica della corretta determinazione degli interessi attivi relativi ai crediti deteriorati;
- verifica, su base campionaria, del valore contabile dei crediti deteriorati acquistati;
- analisi, anche con il supporto di specialisti del network Deloitte, del processo di "on-boarding" del patrimonio informativo e dei dati relativi ai portafogli acquisiti tramite comprensione degli aspetti di governo, organizzazione e gestione della migrazione dei sistemi informativi, valutazione delle attività svolte dalla Società durante la fase di migrazione e di post-migrazione, verifica dell'adeguatezza e dell'efficacia operativa dei controlli afferenti ai sistemi informativi impattati dalle attività di migrazione;
- 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.

**Operazione Cuvée: Cancellazione contabile di un portafoglio di crediti****Descrizione dell'aspetto chiave della revisione**

Come indicato nella Relazione sulla gestione –"Fatti di rilievo avvenuti nel 2019" e nella Nota Integrativa Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale, Parte C- Informazioni sul Conto Economico e Parte D – Altre informazioni, la Società in data 23 dicembre 2019 ha sottoscritto un accordo per la costituzione di una piattaforma *multi-originator* per la gestione di crediti classificati come "Inadempienza probabili" derivanti da finanziamenti e linee di credito di diversa forma tecnica concessi a società operanti nell'ambito immobiliare. L'operazione, denominata "Cuvée", ha visto la creazione di una piattaforma di gestione operante su più livelli mediante la cessione dei crediti classificati ad "Inadempienze probabili" da parte di 4 banche e della Società stessa ad un veicolo di cartolarizzazione denominato "Ampre SPV Srl" (il Veicolo), la sottoscrizione dei titoli emessi dal Veicolo da parte di un fondo comune di investimento di tipo chiuso riservato a investitori professionali denominato "Back2Bonis" (il Fondo) e gestito da Prellos SGR e l'istituzione delle quote del Fondo da parte della Società e delle banche cedenti in proporzione al valore di cessione dei crediti conferiti.

La Società ha proceduto alla cancellazione contabile (derecognition) dei crediti dall'attivo patrimoniale e all'iscrizione in bilancio delle quote del fondo "Back2Bonis" tra le "altre attività obbligatoriamente valutate al fair value", per un ammontare pari ad Euro 45,2 milioni.

In considerazione della complessità della struttura dell'operazione e della rilevanza dei correlati effetti contabili riteniamo che la cancellazione contabile



4

dei crediti oggetto di cessione nell'ambito dell'operazione c.d. "Cuvée" rappresenti un aspetto chiave della revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2019.

<b>Procedure di revisione svolte</b>	<p>Nell'ambito delle attività di revisione sono state svolte le seguenti principali procedure:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• comprensione della struttura e delle modalità di realizzazione dell'operazione mediante ottenimento e analisi della contrattualistica stipulata e dei verbali delle riunioni degli organi sociali della Società, nonché colloqui con la Direzione della Società;</li><li>• comprensione del sistema di controllo e rilevazione dei controlli rilevanti ai fini della contabilizzazione e valutazione degli attivi patrimoniali oggetto dell'operazione;</li><li>• analisi del trattamento contabile adottato anche mediante colloqui con i responsabili delle funzioni aziendali coinvolte e verifica della conformità ai principi contabili internazionali anche con il supporto di specialisti del network Deloitte;</li><li>• verifica della sussistenza delle condizioni richieste dal principio contabile internazionale IFRS 9 per la cancellazione contabile dei crediti ceduti;</li><li>• verifica della corretta classificazione e valutazione delle quote del fondo comune di investimento mobiliare di tipo chiuso "Back2Bonis" iscritte in bilancio nella categoria prevista dal principio contabile di riferimento (IFRS 9);</li><li>• 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.</li></ul>
--------------------------------------	---

#### **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.



5

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.

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 un'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.

## Deloitte

6

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 relative misure di salvaguardia.

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.

### **Altri aspetti**

Il bilancio d'esercizio di AMCO – Asset Management Company S.p.A. per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 2 aprile 2019, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

### **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 della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Società al 31 dicembre 2019, 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 di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio di AMCO – Asset Management Company S.p.A. al 31 dicembre 2019 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 alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di AMCO – Asset Management Company S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

**Deloitte.**

7

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, 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, 27 marzo 2020

PAGINA BIANCA