

**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 S.p.A.**

**(Esercizio 2022)**

**Comunicata alla Presidenza il 24 aprile 2024**

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.

2022

Relatore: Consigliere Giulia De Franciscis

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

Determinazione n.52/2024



## CORTE DEI CONTI

### SEZIONE DEL CONTROLLO SUGLI ENTI

nell'adunanza del 28 marzo 2024;

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 2022 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 Giulia De Francis 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 2022 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 2022, corredato delle relazioni degli organi amministrativo e di revisione.

RELATORE

*Giulia De Franciscis*  
firmata digitalmente

PRESIDENTE

*Manuela Arrigucci*  
firmata digitalmente

DIRIGENTE

*Fabio Marani*  
(f.to digitalmente)  
Depositato in segreteria

## SOMMARIO

PREMESSA .....	1
1. LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA DELLA SOCIETÀ.....	2
1.1 I profili ordinamentali .....	2
1.2 Gli organi di amministrazione e di controllo.....	3
1.3 L’Organismo di Vigilanza (OdV) .....	5
1.4 Le Funzioni di controllo interno .....	6
1.5 I compensi degli organi istituzionali di amministrazione e di controllo .....	7
2. IL PERSONALE .....	8
3. LE ATTIVITÀ .....	11
3.1 Andamento generale della gestione .....	11
3.2 I crediti delle ex banche venete: Banca popolare di Vicenza e Veneto Banca .....	12
3.2.1 L’andamento dell’attività di recupero .....	14
3.2.1.1 I crediti “originari” .....	17
3.2.1.2 I rapporti c.d. “baciati” .....	17
3.2.1.3 I crediti “high risk” retrocessi .....	18
3.3 Gli altri portafogli .....	18
3.3.1 Compendi acquisiti nel corso dell’esercizio 2022.....	18
3.3.2 I portafogli Banca del Fucino/IGEA Banca e Istituto di Credito Sportivo - ICS .....	19
3.3.3 Il progetto “CUVEE” .....	19
3.3.4 Il Progetto “Magenta” .....	20
3.3.5 I Portafogli di Banca Carige s.p.a.....	20
3.3.6 Il Compendio di Banca Popolare di Bari .....	21
3.3.7 Il portafoglio Banca Monte dei Paschi di Siena .....	21
3.3.8 Il portafoglio Banco Popolare di Milano - BPM.....	23
3.3.9 I crediti deteriorati ex Banco di Napoli .....	23
3.3.10 Il dato aggregato dei portafogli in gestione .....	23
3.4 Le emissioni obbligazionarie <i>senior unsecured</i> .....	24
3.5 Italian Recovery Fund - IRF .....	25
3.6 Le attività Real Estate .....	25
3.7 L’esternalizzazione di Funzioni Operative Importanti (FOI).....	27
3.8 Il Piano industriale e le linee strategiche 2019-2025.....	27
4. IL BILANCIO DI ESERCIZIO .....	29
4.1 Osservazioni generali .....	29
4.2 Lo stato patrimoniale.....	30
4.3 Il conto economico .....	34
4.4 Il rendiconto finanziario.....	38
5. IL BILANCIO CONSOLIDATO .....	41
6. CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE.....	46

## INDICE DELLE TABELLE

Tabella 1 - Spesa per gli organi istituzionali e il direttore generale .....	7
Tabella 2 - Personale in servizio al 31 dicembre 2022.....	8
Tabella 3 - Et� media, anzianit� lavorativa e tipologie contrattuali di inquadramento anni 2021-2022.....	8
Tabella 4 - Spesa per il personale.....	9
Tabella 5 - Articolazione patrimoni destinati.....	13
Tabella 6 - Tipologia di incassi PD Banche Venete .....	15
Tabella 7 - Rendiconto delle posizioni - 2021/2022.....	16
Tabella 8 - Rendiconto delle posizioni relative ai rapporti "baciati" delle Banche Venete .	17
Tabella 9 - Situazione crediti "high risk" retrocessi.....	18
Tabella 10 - Incassi per tipologia di crediti .....	20
Tabella 11 - Incassi per tipologia di crediti.....	21
Tabella 12 - Incassi per tipologia di crediti.....	21
Tabella 13 - Incassi per tipologia di crediti.....	22
Tabella 14 - Incassi per tipologia di crediti.....	23
Tabella 15 - Composizione del debito.....	24
Tabella 16 - Distribuzione perizie per Portafoglio .....	26
Tabella 17 - Distribuzione RE Opinion per Portafoglio.....	26
Tabella 18 - Distribuzione Aste aggiudicate per Portafoglio.....	27
Tabella 19 - Situazione dei portafogli.....	30
Tabella 20 - Stato patrimoniale.....	31
Tabella 21- Conto economico.....	34
Tabella 22 - Altre spese amministrative.....	37
Tabella 23 - Rendiconto finanziario .....	39
Tabella 24 - Stato patrimoniale consolidato .....	42
Tabella 25 - Conto economico consolidato .....	43
Tabella 26 - Rendiconto finanziario consolidato .....	45

## INDICE DELLE FIGURE

Figura 1 - Ore di formazione per inquadramento - anni 2021 -2022.....	9
Figura 2 - Composizione dei crediti relativi ai due patrimoni destinati e degli altri attivi .	13
Figura 3 - <i>Gross book value</i> e <i>net present value</i> dei patrimoni destinati .....	14
Figura 4 - Proiezione incassi.....	15
Figura 5 - Prospettive di recupero nuovi portafogli .....	28

## **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 2022 della Società pubblica AMCO - *Asset Management Company* s.p.a.

Il precedente referto, relativo all'esercizio 2021, è stato approvato con determinazione del 28 febbraio 2023, n. 20 e pubblicato in Atti parlamentari, XIX legislatura, Doc. XV, n. 60.

## 1. LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA DELLA SOCIETÀ

### 1.1 I profili ordinamentali

AMCO - *Asset Management Company* s.p.a. (di seguito AMCO) è stata acquisita in mano pubblica (Ministero dell'economia e delle finanze - Mef) nel 2017<sup>1</sup>, nell'ambito dell'intervento statale di risoluzione della crisi finanziaria degli istituti di credito Veneto Banca e Banca Popolare di Vicenza: in particolare, 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.

Nel corso del primo quadriennio di attività (2018/2021), 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 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<sup>2</sup>.

In termini generali, 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 decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385, recante "Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia" - TUB<sup>3</sup>, ed integrata dai provvedimenti di competenza della Banca d'Italia,

---

<sup>1</sup> Art. 7, decreto-legge 3 maggio 2016, n. 59, convertito, con modificazioni, dalla legge 30 giugno 2016, n. 119. 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, c. 2, del d.l. n. 59 del 2016).

<sup>2</sup> Nel descritto contesto evolutivo della Società si iscrive anche l'aumento di capitale, per un importo di 1 miliardo di euro, che è stato deliberato in chiusura dell'esercizio 2019 (assemblea straordinaria del 21 novembre 2019). Un primo aumento del capitale sociale - da euro 600.000 (con azioni di valore nominale di 1 euro) a 3 milioni con n. 3.000.000 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale - era stato deliberato nell'assemblea del 18 aprile 2018, per adeguare la situazione di AMCO alle vigenti disposizioni in tema di vigilanza, secondo le quali il capitale iniziale delle società che richiedono l'iscrizione all'Albo degli intermediari finanziari non può essere inferiore a 2 milioni, ovvero a 3 milioni nel caso di soggetti che svolgano attività di finanziamento con rilascio di garanzie (Cfr. Circ. Banca d'Italia, n. 288/2015, Titolo I - Soggetti e attività, Capitolo 1 - Autorizzazione, Sezione II - art. 1. Capitale minimo).

<sup>3</sup> Cfr. Titolo V (Soggetti operanti nel settore finanziario), artt. da 106 a 110. Circolare della Banca d'Italia n. 288 del 3 aprile 2015.

nell'esercizio dei poteri di indirizzo e vigilanza ad essa intestati<sup>4</sup>.

La Società, inoltre, non applica la disciplina vigente per le pubbliche amministrazioni in materia di trasparenza delle informazioni<sup>5</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>6</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>7</sup>.

La Società, infine, a partire dal 2019, in seguito all'emissione di obbligazioni EMTN 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.

## 1.2 Gli organi di amministrazione e di controllo

In base allo statuto, gli organi della Società sono: l'Assemblea dei soci, il Consiglio di amministrazione, il Presidente, il Direttore generale e il Collegio sindacale.

---

<sup>4</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>5</sup> Cfr. sul punto la relazione di questa Corte per l'anno 2019 (cfr. par. 1.1.).

<sup>6</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>7</sup> Giova rammentare che il regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 26 giugno 2013 - (*Capital Requirements Regulation - CRR*), 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.

Il mandato dei componenti dell'Organo consiliare (nominati nell'assemblea societaria del 20 aprile 2020) è venuto a scadenza in concomitanza con l'approvazione del bilancio dell'esercizio in esame, intervenuta nell'assemblea del 20 giugno 2023. La designazione dei nuovi componenti è stata caratterizzata anche dall'incremento numerico degli stessi da tre a cinque (art. 6 statuto).

Per quanto concerne l'attività dell'organo, nell'esercizio 2022 si sono tenute n. 17 riunioni.

La struttura di governo societario consta anche di comitati con funzioni consultive e/o propositive, formati da dirigenti od 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*"<sup>8</sup>: con deliberazione consiliare del 22 luglio 2021, la composizione di questo organo è stata integrata con il responsabile della Direzione *Real Estate*<sup>9</sup>. 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*"<sup>10</sup>, 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".

In attuazione della previsione di cui all'articolo 154-*bis* del testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria - TUF, è stata prevista la figura del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (art. 13 statuto). L'incarico - rinnovato per un mandato biennale con delibera consiliare del 28 aprile-5 maggio 2020 - è venuto a scadenza nell'esercizio in esame ed è stato attribuito ad un nuovo titolare con decorrenza 1° dicembre

---

<sup>8</sup> L'organo rende il proprio parere: a) sulle decisioni assunte in materia creditizia di ammontare superiore alle soglie fissate per la loro eventuale sub delega; b) per la predisposizione di proposte di delibera per decisioni creditizie di competenza del Consiglio di amministrazione; c) su richiesta dell'Amministratore delegato, su tematiche e/o operazioni creditizie, ancorché non rientranti nelle fattispecie previste nei punti precedenti. Componenti: l'Amministratore delegato, i responsabili delle Direzioni *Workout*, UTP/PD, il responsabile della Funzione *Portfolio Analysis e Monitoring* e quello del settore *Real Estate*; partecipano, senza facoltà di voto, i responsabili delle Direzioni CRO (*Chief risk officer*) e Antiriciclaggio.

<sup>9</sup> Nella medesima seduta consiliare è stata altresì deliberata la soppressione del "Comitato per il controllo delle operazioni di cartolarizzazione", istituito nel 2019: ciò, in relazione alla più ampia revisione della regolamentazione aziendale delle attività di *servicing* che ha comportato uno specifico aggiornamento della procedura per gli adempimenti di *master servicer* nelle operazioni di cartolarizzazione.

<sup>10</sup> L'organo collegiale è composto da: il Responsabile Funzione *Real Estate* e garanzie sussidiarie, che lo presiede; il CFO - *Chief Financial Officer*; il COO - *Chief Operating Officer*; i Responsabili delle direzioni *Workout* e UTP/PD. Partecipano alle sedute, senza facoltà di voto, l'Amministratore delegato, il CRO - *Chief Risk Officer*, il Responsabile della funzione *Risk Opinion*.

2022 (deliberazione del Consiglio di amministrazione del 20 novembre 2022).

Tra gli organi statutari rientra, ancora, il Collegio sindacale, costituito da tre sindaci effettivi (e due membri supplenti), uno dei quali assume la carica di Presidente: i componenti sono nominati dall'Assemblea, che ne determina anche il compenso. L'incarico ha durata triennale e l'attuale compagine è stata confermata in concomitanza con l'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, l'organo nel 2022 ha tenuto n. 10 sedute.

Accanto agli approfondimenti necessari per la predisposizione della relazione al bilancio 2021, esaminato da questa Corte nel precedente referto, il Collegio ha seguito l'attività di predisposizione, da parte della Direzione finanziaria e del Dirigente preposto ai documenti contabili, di un <manuale contabile>, destinato a rappresentare "i criteri di iscrizione, classificazione, misurazione e cancellazione per le diverse voci di bilancio relative alle attività e alle passività detenute da AMCO, nonché declinare le scelte contabili compiute dalla Società"<sup>11</sup>; ha analizzato alcune questioni in tema di contenzioso fiscale; ha formulato i pareri richiesti dalle vigenti disposizioni per la nomina del Dirigente preposto, del Responsabile dell'antiriciclaggio, del Responsabile delle segnalazioni di operazioni sospette.

Ha inoltre verificato, con i relativi dirigenti, l'attuazione dei piani operativi nei settori di maggior rilievo ai fini della propria attività di vigilanza, ovvero *Internal Audit*, *Risk Management*, *Compliance* e antiriciclaggio.

### 1.3 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 ed uno interno alla Società<sup>12</sup>.

Gli attuali componenti sono stati confermati per un ulteriore mandato (triennale) in occasione dell'approvazione del bilancio 2020 (seduta del 30 aprile 2021).

L'Organismo ha presentato nella riunione del Consiglio di amministrazione del 30 marzo 2023 la relazione annuale per l'esercizio 2022 (approvata nella propria seduta del 20 marzo 2023), in

<sup>11</sup> Cfr. verbale seduta del C.S. del 23 febbraio 2022.

<sup>12</sup> In data 17 ottobre 2019, l'Organismo ha approvato il proprio regolamento di funzionamento, di cui la Società ha preso atto nella seduta consiliare del 18 dicembre 2019.

cui sono rappresentate le attività svolte per il controllo del corretto funzionamento del MOG (Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo aziendale), 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 stessa, 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.

#### 1.4 Le Funzioni di controllo interno

Il sistema dei controlli interni, predisposto dalla Società, permane 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>13</sup>.

La funzione di *audit* riferisce direttamente al Consiglio di amministrazione, mentre le altre fanno riferimento all'Amministratore delegato<sup>14</sup>.

Nel corso dell'esercizio in esame è altresì proseguita l'attività di aggiornamento e sviluppo del 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, rispetto alle quali - in questa sede - appare importante rilevare, anche nell'annualità 2022, il significativo apporto delle verifiche preventive condotte dalla Funzione *Risk Opinion* sulle posizioni creditizie di maggior rilievo e su altre operazioni

<sup>13</sup> Cfr. circ. Banca d'Italia n. 288/2015 cit. - Tit. III - Cap. 1/Sez. III.

<sup>14</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.

straordinarie: nel periodo 1° gennaio - 31 dicembre 2022 sono stati emessi n. 333 pareri. Sono ormai a regime, inoltre, gli ulteriori adempimenti introdotti con il nuovo modello operativo, ovverosia la predisposizione, con frequenza trimestrale, di un *Tableau de Bord* dei diversi profili di rischio correlati all'attività di AMCO<sup>15</sup> e la redazione di una relazione semestrale all'Amministratore delegato sull'andamento dei portafogli cartolarizzati.

### 1.5 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." Nella tabella che segue sono esposte tutte le somme corrisposte ai componenti dell'organo di amministrazione<sup>16</sup> e del Collegio sindacale, che non registrano significative variazioni rispetto all'annualità 2021.

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

	2022	2021	Var. %
<b>AMMINISTRATORI</b>	<b>762.667</b>	<b>763.778</b>	<b>-0,1</b>
<i>di cui</i>			
Presidente	30.000	30.000	-
Amministratore delegato - Direttore generale	706.667	707.778	-0,2
<i>di cui</i>			
Compensi per deleghe	0	0	
Retribuzione ordinaria	706.667	707.778	-0,2
Emolumenti amministratore C.d.A. - Vicepresidente (comprensivi dell'incarico di	26.000	26.000	-
<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>832.667</b>	<b>833.778</b>	<b>-0,1</b>
Oneri contributivi per gli organi sociali	186.732	187.359	-0,3
Assicurazione tutela giudiziaria e responsabilità civile degli Organi sociali	7.018	7.190	-2,4
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>1.026.417</b>	<b>1.028.327</b>	<b>-0,2</b>

Fonte: Elaborazioni dati AMCO s.p.a.

<sup>15</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.

<sup>16</sup> Si ricorda che gli emolumenti attribuiti al Presidente e Vicepresidente del Cda, in quanto soggetti che ricoprono cariche dirigenziali nell'ambito del Ministero dell'economia e delle finanze, vengono ad esso riversati.

## 2. IL PERSONALE

Al 31 dicembre 2022 AMCO s.p.a. presenta un organico pari a 373 dipendenti, dei quali 23 dirigenti, 258 quadri e 92 impiegati. Non si registrano nell'anno in esame assunzioni di risorse come consulenti: il personale in servizio ha un contratto a tempo indeterminato, fatta eccezione per un'unità di livello quadro e tre impiegati.

**Tabella 2 - Personale in servizio al 31 dicembre 2022**

	2021			2022		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Dirigenti	15	5	20	18	5	23
Quadri	148	81	229	162	96	258
Impiegati	44	49	93	45	47	92
<b>Totale</b>	<b>207</b>	<b>135</b>	<b>342</b>	<b>225</b>	<b>148</b>	<b>373</b>

Fonte: Bilancio AMCO s.p.a.

Sul piano dimensionale, si rileva l'ulteriore sviluppo incrementale 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 2022 sono state effettuate 32 nuove assunzioni: 3 dirigenti e 29 quadri, mentre risulta ridotto di una unità l'organico degli impiegati.

**Tabella 3 - Età media, anzianità lavorativa e tipologie contrattuali di inquadramento anni 2021-2022**

	2021			2022		
	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Dirigenti	Quadri	Impiegati
Età media	51	45	38	50	45	37
Anzianità lavorativa *	3	5	5	3	5	5
Contratto a t. indeterminato	19	229	90	23	257	90
Contratto a t. determinato	1	-	3	-	1	2

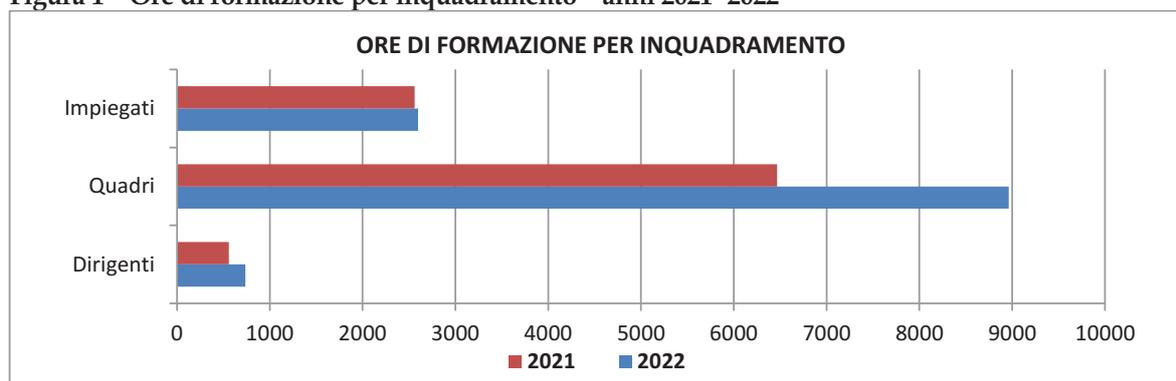
\*Anzianità lavorativa calcolata anche con quella maturata presso la già SGA s.p.a..

Fonte: Bilancio AMCO s.p.a.

In relazione alla composizione dell'organico, si conferma una tendenziale omogenea distribuzione tra generi, con un dato di genere maschile pari al 60 per cento e una presenza femminile del 40 per cento. Per quel che concerne le attività di formazione del personale con contratto di lavoro a tempo indeterminato, si registra nel 2022 un considerevole incremento delle ore erogate (pari a n° 12.293), rispetto a quelle rese nel corso dell'anno 2021 (n° 9.584). 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 61, a fronte delle 41 offerte nel 2021. Nel merito dei contenuti, la Società ha sottolineato come la formazione erogata alle nuove unità assunte sia stata specificamente orientata 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*.

**Figura 1 - Ore di formazione per inquadramento - anni 2021 -2022**



Fonte: Elaborazioni su dati bilancio AMCO s.p.a.

Le ulteriori assunzioni effettuate nel corso del 2022 hanno determinato, altresì, l'incremento della pertinente voce di spesa relativa a "salari e stipendi", che ha raggiunto l'importo di euro 26,8 milioni, rispetto ai 26,1 milioni registrati nel 2021.

**Tabella 4 - Spesa per il personale**

	2022	2021	Var. %
Salari e stipendi	26.831 *	26.116	2,7
Oneri sociali	7.427	5.103	45,5
Indennità di fine rapporto	687	636	8,0
Spese previdenziali		-	
Accantonamento al trattamento di fine rapporto	-133	22	-704,5
Versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni (a contribuzione definita)	1.337	1.149	16,4
altri benefici a favore dei dipendenti	2.491	1.918	29,9
altro personale in attività		-	
Amministratori e sindaci	607	441	37,7
Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la Società	0	4.559	-100,0
<b>Totale</b>	<b>39.248</b>	<b>39.944</b>	<b>-1,7</b>

\* La tabella è stata redatta dalla società in sede istruttoria. In essa la voce salari e stipendi si presenta diversa nell'ammontare rispetto al dato contenuto nella nota integrativa al bilancio (27,143 milioni di euro): il delta (euro 312.000) risulta aggregato nella voce "altri benefici a favore dei dipendenti", nella quale risulta altresì compreso l'importo di euro 3.000, inserito in bilancio nella voce "altro personale in attività".

Fonte: Nota istruttoria AMCO s.p.a.

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>17</sup>.

Nella seduta consiliare del 30 settembre 2021 è stato approvato un aggiornamento dell’organigramma aziendale, con l’individuazione di nuove figure dirigenziali e, conseguentemente, è stato rivisto il sistema retributivo per alcune posizioni.

Nel corso dell’esercizio 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 (deliberazioni del Cda del 30 settembre e del 26 ottobre): 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>17</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.

### 3. LE ATTIVITÀ

#### 3.1 Andamento generale della gestione

Nel corso dell'esercizio 2022 AMCO ha proseguito con le iniziative finalizzate alla tutela della salute dei dipendenti e, più in generale, degli *stakeholder* sebbene siano venute meno le limitazioni correlate all'emergenza sanitaria.

Sul piano organizzativo, in particolare, sono stati confermati l'accesso del personale al lavoro agile e l'attenzione verso elevati *standard* di sicurezza sul luogo di lavoro: le misure adottate hanno determinato un impegno complessivo di spesa pari a 0,4 milioni di euro.

Si sono invece conclusi gli interventi di ausilio ai clienti meritevoli di tutela, in conformità al disposto dell'art. 56, comma 2 del decreto-legge c.d. "cura Italia" (come modificato dal d.l. 25 maggio 2021, n.73), che ha fissato al 31 dicembre 2021 la scadenza ultima per l'erogazione delle misure straordinarie di sostegno alle imprese<sup>18</sup>.

Per quel che concerne i risultati della gestione, si registra un andamento complessivamente positivo sia sul fronte degli incassi - che crescono del 12,7 per cento - sia su quello delle masse gestite, che si attestano ad euro 35,1 miliardi, in aumento di 2,6 miliardi rispetto alla precedente annualità.

Con riferimento all'esercizio delle funzioni di vigilanza di cui al Testo unico bancario n. 385 del 1993, nell'annualità in esame la Società è stata sottoposta ad accertamenti ispettivi da parte della Banca d'Italia: l'attività di verifica è stata condotta nei mesi da febbraio a luglio, dando luogo alla contestazione di una serie di addebiti. 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 euro 120.000 (provvedimento n. 226 del 23 luglio 2023).

---

<sup>18</sup> Il d.l. 25 maggio 2021, n. 73 ha disposto (con l'art. 16, comma 1) che "Previa comunicazione delle imprese già ammesse alla data di entrata in vigore del presente decreto, alle misure di sostegno previste dall'articolo 56, comma 2 del decreto-legge 17 marzo 2020, n. 18, convertito, con modificazioni, dalla legge 24 aprile 2020, n. 27, come modificato dal decreto-legge 14 agosto 2020, n. 104, convertito, con modificazioni, dalla legge 13 ottobre 2020, n. 126, e dalla legge 30 dicembre 2020, n. 178, da far pervenire al soggetto finanziatore entro il 15 giugno 2021 secondo le medesime modalità di cui al comma 2 del suddetto articolo 56, è prorogato il termine delle predette misure di sostegno, limitatamente alla sola quota capitale ove applicabile, fino al 31 dicembre 2021. Conseguentemente sono prorogati, fino alla stessa data del 31 dicembre 2021, i termini di cui all'articolo 56, commi 6 e 8".

### 3.2 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 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>19</sup>;

2) i rapporti denominati "baciati", consistenti in posizioni collegate ad operazioni di commercializzazione di azioni e/o 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>20</sup>, la cui acquisizione è stata realizzata sulla base di un "protocollo di migrazione", definito e sottoscritto tra le banche in liquidazione coatta amministrativa ed AMCO (si tratta di n. 7.884 posizioni, per un *gross book value* (GBV) 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 opera sui patrimoni destinati in virtù del surrichiamato contratto di *management*<sup>21</sup>.

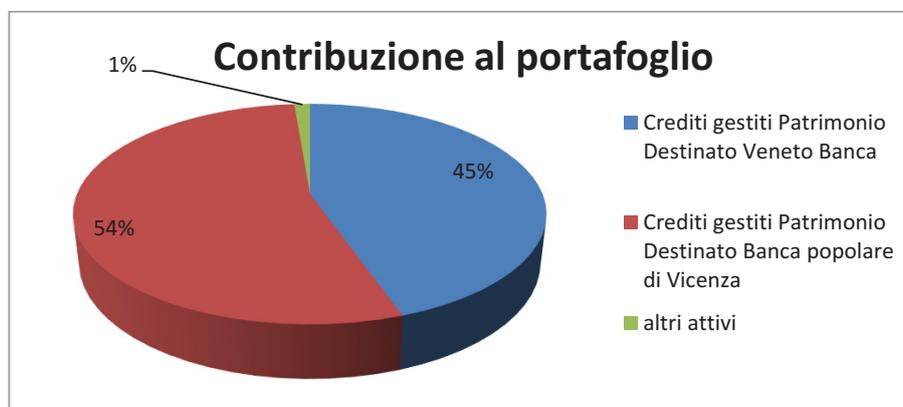
Venendo all'esame degli esiti della gestione realizzati nel corso del 2022, preliminarmente è utile avere evidenza della dimensione di tali portafogli, valutati secondo il rispettivo GBV, in rapporto agli altri attivi complessivamente gestiti da AMCO s.p.a..

<sup>19</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>20</sup> Si ricorda, sul punto, che: 1) 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); 2) 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>21</sup> Il modello contabile è conforme al principio internazionale IFRS 12 - - Informativa sulle partecipazioni in altre entità - paragrafi 12.24-28.

Figura 2 - Composizione dei crediti relativi ai due patrimoni destinati e degli altri attivi



Fonte: Elaborazioni da dati di Bilancio AMCO s.p.a.

I dati evidenziano una lieve variazione rispetto all'esercizio precedente: si registra un incremento di un punto percentuale dei crediti provenienti da Banca popolare di Vicenza attestati al 54 per cento, mentre permane invariato il complesso dei crediti di Veneto Banca (45 per cento). Il residuale 1 per cento è costituito da altri attivi.

Sul piano quantitativo i portafogli ammontano complessivamente a circa euro 13,6 miliardi, dei quali 13,2 miliardi concernono posizioni italiane e 0,4 miliardi di euro sono costituiti da esposizioni estere. Nella tabella seguente ne è rappresentata l'articolazione in dettaglio.

Tabella 5 - Articolazione patrimoni destinati

(in milioni)

	PD VICENZA			PD VENETO		
	2021	2022	Var. %	2021	2022	Var. %
<b>Gross Book Value (A)</b>	<b>8.121</b>	<b>7.461</b>	<b>-8,1</b>	<b>6.802</b>	<b>6.165</b>	<b>-9,4</b>
<i>di cui</i>						
Portafoglio Italiano	8.121	7.461	-8,1	6.265	5.736	-8,4
Portafoglio cartolarizzato (Ambra)	-	-		-	-	
Portafoglio estero	-	-		537	429	-20,1
<b>Net Present Value (B) *</b>	<b>2.109</b>	<b>1.675</b>	<b>-20,6</b>	<b>1.789</b>	<b>1.367</b>	<b>-23,6</b>
altre attività (C)	161	102	-36,6	115	74	-35,7
<b>Totale Net Present Value (B+C)</b>	<b>2.270</b>	<b>1.777</b>	<b>-21,7</b>	<b>1.904</b>	<b>1.441</b>	<b>-24,3</b>

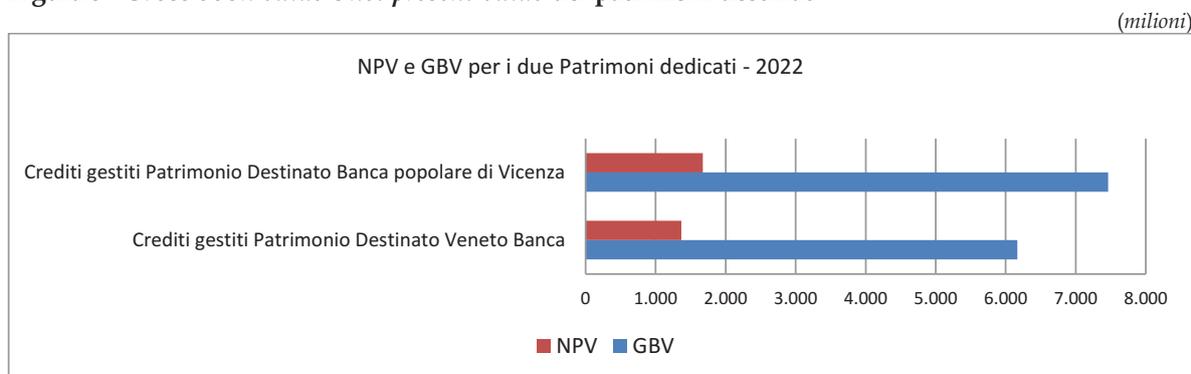
\* (B) si riferisce al *net present value* dei portafogli italiani, cartolarizzato ed estero.

Fonte: Bilancio AMCO s.p.a.

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>22</sup> dei crediti appartenenti ad entrambi i patrimoni, che si attesta intorno a euro 5 miliardi per Veneto Banca ed euro 6 miliardi per Vicenza: il dato evidenzia, infatti, come - in base alle stime effettuate - anche per il 2022, più di due euro ogni tre di attivo siano non recuperabili.

**Figura 3 - Gross book value e net present value dei patrimoni destinati**



Fonte: Elaborazioni da dati di Bilancio AMCO s.p.a.

### 3.2.1 L'andamento dell'attività di recupero

Dai documenti allegati al bilancio risulta che, nel 2022, i flussi di cassa retrocessi da AMCO sui rapporti dei compendi delle *ex* banche venete ammontano a 588 milioni di euro, dei quali 293 milioni relativi al Gruppo Vicenza e 295 milioni attinenti al Gruppo Veneto Banca.

Anche nell'ambito dell'analisi della gestione per l'esercizio 2022, si è ritenuto di richiedere in sede istruttoria<sup>23</sup> un aggiornamento in ordine ai parametri assunti per la definizione delle stime di recupero: sul punto la Società ha confermato l'attualità della revisione effettuata nel corso del 2021, sulla base della quale i flussi di cassa sono stati rideterminati in euro 6,4 miliardi circa, con l'allungamento dei tempi di incasso.

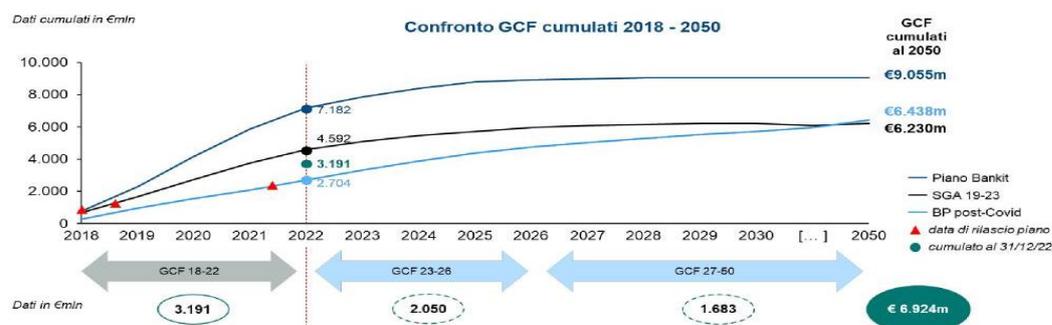
Nel grafico seguente trovano rappresentazione comparativa il piano originario di recupero

<sup>22</sup> Il *net present value* 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.

<sup>23</sup> Cfr. nota istruttoria di questa Corte del 29 maggio 2023.

concepito dalla Banca d'Italia, il successivo primo *business plan* di SGA s.p.a e, quindi, la versione attualmente vigente.

**Figura 4 - Proiezione incassi**



Fonte: risposta istruttoria AMCO

Con riferimento alle diverse tipologie di posizioni, la Società ha indicato i risultati che seguono. Preliminarmente all'analisi dei dati è utile rammentare che la reportistica sulla gestione delle posizioni non corrisponde sul piano quantitativo alle risultanze contabili degli incassi presenti in bilancio, poiché questi ultimi si riferiscono alla cassa retrocessa alle liquidazioni coatte amministrative, e non alle somme recuperate dai debitori nell'esercizio.

### 3.2.1.1 I crediti "originari"

**Tabella 6 - Tipologia di incassi PD Banche Venete**

(in milioni)

	Incassi 2021	Incassi 2022
Contabili - Bilancio 2021*	639	588
Gestionali	665	671
<b>DELTA</b>	<b>26</b>	<b>82</b>

\*Non sono compresi i c.d. "rapporti baciati".

Fonte: AMCO

In termini complessivi il risultato gestionale si presenta in crescita rispetto al 2021, mentre registra un decremento il dato contabile.

Per quanto concerne le posizioni "lavorate" nel corso dell'esercizio, secondo la suddivisione dimensionale tra AMCO (gestione *in house*) e gli *Special Servicer*, si rileva - tuttavia - una flessione quantitativa del numero delle stesse, pari a 94.698, rispetto alle 101.381 del 2021. In

dettaglio si presentano così articolate<sup>24</sup>:

- *in house* n. 15.524 (incassi per euro 542 milioni);
- *outsourcing* n. 79.174 (incassi per euro 129 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.

Nel descritto contesto appare altresì significativo, a fini valutativi, l'esame del rendiconto delle posizioni che - al 31 dicembre 2022 - risultano chiuse e di quelle che permangono attive, posto in raffronto con il dato rilevato nel 2021.

**Tabella 7 - Rendiconto delle posizioni - 2021/2022**

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>96%</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.

Tipologia crediti	Crediti chiusi al 31/12/2021		Peso*		Crediti attivi al 31/12/2021		Peso*	
	N. crediti	Incassi**	N. crediti	Incassi	N. crediti	Incassi**	N. crediti	Incassi
<i>in house</i>	1.480	161	1%	24%	13.758	389	14%	58%
<i>outsourcing</i>	5.203	35	5%	5%	80.940	81	80%	12%
<b>Totale 2021</b>	<b>6.683</b>	<b>195</b>	<b>7%</b>	<b>29%</b>	<b>94.698</b>	<b>470</b>	<b>93%</b>	<b>71%</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 2022 evidenziano, infatti, una considerevole contrazione, rispetto all'esercizio 2021, dei crediti chiusi a fine anno, risultati pari a 3.809. Nondimeno, a fronte di tale flessione, si registra un importante incremento degli incassi complessivi, assestatosi a euro 282 milioni (195 milioni nell'esercizio 2021).

<sup>24</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.

Rispetto alla precedente annualità, si presenta minore la riduzione del dato relativo al numero dei crediti attivi al 31 dicembre 2022, che risultano 90.889, cui si è accompagnata la contrazione degli incassi, attestatisi ad euro 389 milioni.

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

Queste peculiari esposizioni 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 e, attualmente, secondo il dato riportato nella relazione sulla gestione, presentano una consistenza complessiva pari a euro 1,9 miliardi.

Nel gennaio 2022 è stato definito compiutamente il modello gestionale di tali rapporti, in seguito all'intervenuta approvazione - da parte di Banca d'Italia - della pertinente *policy* e delle linee guida per la gestione dei crediti e delle passività attuali e potenziali agli stessi inerenti. Sulla base di questa disciplina, la Società ha elaborato un apposito "processo decisionale", per l'analitico accertamento della qualità giuridica delle posizioni e la migliore valutazione delle possibilità di recupero.

Per quanto attiene agli incassi nell'esercizio 2022, tuttavia, si registra una significativa contrazione rispetto al risultato del 2021 (-33,3 per cento), per un importo di euro 27,6 milioni, a fronte dei 41 milioni dell'annualità precedente. Nella tabella che segue è riportato il dettaglio delle posizioni "chiusure" e di quelle "aperte". In particolare, risultano n. 39 crediti chiusi a fine esercizio 2022, di valore pari a euro 14 milioni e n. 907 crediti attivi, per un importo di incasso di euro 14 milioni.

**Tabella 8 - Rendiconto delle posizioni relative ai rapporti "baciati" delle Banche Venete**

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>	39	14	4%	50%	907	14	96%	49%
<i>outsourcing</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale 2022</b>	<b>39</b>	<b>14</b>	<b>4%</b>	<b>50%</b>	<b>907</b>	<b>14</b>	<b>96%</b>	<b>49%</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

Il risultato obiettivamente negativo è stato dalla Società correlato, principalmente, al

progressivo consolidarsi in sede giurisdizionale di un indirizzo prevalente nel senso della nullità dei finanziamenti baciati, in particolare ponendo in rilievo che *“l’orientamento giurisprudenziale induce molti debitori a non avanzare proposte transattive o a ritirare quelle formulate, sicuri che l’avvio di un eventuale giudizio di accertamento negativo del credito, vedrebbe con molta probabilità le liquidazioni soccombenti”*. Rispetto a detto elemento, in sostanza, il perfezionamento delle procedure gestionali non ha prodotto esiti incrementali.

Sul punto questa Corte non può non ribadire quanto osservato nel referto relativo all’esercizio 2021, ovvero sia 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 <sup>25</sup>.

### 3.2.1.3 I crediti “high risk” retrocessi

Per quanto concerne questa categoria di posizioni, nel 2022 l’attività di gestione ha registrato un ulteriore progresso, portando incassi per euro 70 milioni, in linea di continuità con il dato positivo del 2021 (euro 59 milioni).

**Tabella 9 – Situazione crediti “high risk” retrocessi**

Tipologia crediti	Data efficacia giuridica acquisizione	Crediti attivi a fine 2022	
		N. crediti	Incassi 2022*
<i>high risk 1</i>	11/05/2019	1.123	16
<i>high risk 2</i>	15/10/2019	818	25
<i>high risk 3</i>	30/04/2020	2.650	11
<i>high risk 4</i>	02/07/2020	2.122	17
<b>Totale</b>		<b>6.713</b>	<b>70</b>

\* Importi in milioni di euro arrotondati per eccesso o per difetto.

Fonte: nota istruttoria AMCO

## 3.3 Gli altri portafogli

### 3.3.1 Compendi acquisiti nel corso dell’esercizio 2022

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

<sup>25</sup> Cfr. 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; diversamente 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.

- nel novembre 2022 sono stati acquisiti da Banca Monte dei Paschi di Siena portafogli deteriorati e *unlikely to pay* per un GBV (*gross book value*) di circa 206 milioni di euro. L'operazione ha avuto efficacia economica dal 1° aprile 2022;
- nel dicembre 2022 è stato effettuato l'acquisto di due distinti compendi: uno avente GBV di circa 2.557 milioni di euro da Unipol Rec; e uno avente GBV di circa 1.543 milioni di euro da Banca Popolare dell'Emilia-Romagna;
- sono state acquisite le quote di due società veicolo (Taooine SPV s.r.l. e Tautoine Leaseco s.r.l.), nell'ambito dell'acquisizione di un portafoglio di crediti deteriorati rinvenienti da contratti di *leasing* prevalentemente immobiliari.

### 3.3.2 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 è completata nell'anno in esame la procedura di riassorbimento delle relative posizioni e di conseguente liquidazione della società veicolo. (cfr. deliberazioni del Cda del 30 settembre e del 5 ottobre 2021). In particolare, i crediti conferiti nel veicolo sono stati ceduti alla Società con decorrenza dal 1° marzo 2022. Nell'anno in esame l'attività di recupero si presenta in crescita, con incassi pari a 9 milioni di euro, a fronte di 7 milioni registrati nel 2021.

Anche con riferimento all'ulteriore portafoglio acquisito dal medesimo istituto di credito e da IGEA banca s.p.a., con un GBV di circa euro 33,7 milioni, si sono registrati risultati migliorativi rispetto all'annualità precedente, con incassi pari a 1 milione di euro a fronte di euro 600 mila dell'esercizio 2021.

Al contrario, in relazione al compendio acquistato dall'Istituto di Credito Sportivo (ICS) - costituito da mutui ipotecari riferiti a crediti in sofferenza per un GBV di 47 milioni di euro - non risultano incassi nell'esercizio, a fronte del dato positivo del 2021, in cui vi erano stati recuperi per 3,6 milioni di euro.

### 3.3.3 Il progetto "CUVEE"

L'operazione, 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>26</sup>.

Nel corso del 2021 è stata sviluppata una terza fase del progetto, con il conferimento dapprima di un compendio di crediti per circa euro 59,7 milioni, di cui 10,9 provenienti da AMCO e, in chiusura d'anno, di un'ulteriore *tranche*, per un importo di euro 124 milioni, 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 GBV.

Al 31 dicembre 2022, pertanto, la consistenza della massa gestita dalla piattaforma CUVEE è di circa 2,1 miliardi di euro.

### 3.3.4 Il Progetto "Magenta"

Si tratta dell'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.

Nel prospetto che segue si dà evidenza degli incassi conseguiti nell'esercizio, che si presentano in crescita rispetto al 2021, risultando pari a euro 17 milioni: nel biennio analizzato, il dato complessivo si attesta ad euro 30 milioni.

**Tabella 10 - Incassi per tipologia di crediti**

Tipologia crediti	Incassi 2021*	Incassi 2022*	Totale biennio*
<i>in house</i>	9	13	22
<i>outsourcing</i>	4	4	8
<b>Totale</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>30</b>

\*Importi in milioni di euro arrotondati per difetto o per eccesso.

Fonte: nota istruttoria AMCO s.p.a.

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

Tali compendi - rammentato che AMCO ha sottoscritto l'aumento di capitale di 700 milioni, proposto dai Commissari liquidatori dell'istituto di credito (seduta del Cda del 17 settembre 2019)<sup>27</sup> - sono stati acquistati dalla Società in momenti successivi e presentano un GBV complessivo di 281 milioni.

<sup>26</sup> E' utile rammentare che l'operazione ha una struttura "multilivello" secondo cui: 1) 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.); 2) 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; 3) le quote del fondo sono intestate ai cedenti, in proporzione al valore di cessione dei rispettivi crediti.

<sup>27</sup> L'investimento complessivo nella banca risulta, quindi, pari a euro 1,8 milioni, per 1.804.489.911 azioni.

Dai dati gestionali acquisiti in sede istruttoria<sup>28</sup> emerge come – rispetto all’andamento non soddisfacente registrato nel 2021 – si sono rilevati risultati significativamente migliorativi, con incassi pari a 166 milioni a fine esercizio (75 milioni nel 2021).

**Tabella 11 - Incassi per tipologia di crediti**

Tipologia crediti	Incassi 2021*	Incassi 2022*	Totale biennio*
<i>in house</i>	53	146	199
<i>outsourcing</i>	22	20	42
<b>Totale</b>	<b>75</b>	<b>166</b>	<b>241</b>

\*Importi in milioni di euro arrotondati per difetto o per eccesso.

Fonte: nota istruttoria AMCO s.p.a.

### 3.3.6 Il Compendio di Banca Popolare di Bari

Anche con riferimento a tale portafoglio – la cui consistenza è pari ad un GBV di circa 2,1 miliardi, riferito a 32.000 debitori - si è richiesto in sede istruttoria un quadro rappresentativo dell’andamento della gestione delle relative posizioni<sup>29</sup>.

Dal prospetto che segue emergono risultati complessivi per l’esercizio 2022 in apprezzabile crescita rispetto a quelli registrati nel 2021.

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

Tipologia crediti	Incassi 2021*	Incassi 2022*	Totale biennio*
<i>in house</i>	48	81	129
<i>outsourcing</i>	21	14	35
<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 s.p.a.

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

Preliminarmente deve rammentarsi che l’acquisizione di tale compendio da parte di AMCO è stata realizzata attraverso un’operazione di scissione parziale non proporzionale di un ramo

<sup>28</sup> Richiesta istruttoria del 29 maggio 2023 e nota di riscontro del 13 giugno 2023.

<sup>29</sup> Nota istruttoria e risposta della Società già citate.

della Banca Monte dei Paschi di Siena (artt. 2506 e ss. c.c.), che è stata perfezionata in data 1° dicembre 2020<sup>30</sup>.

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

Data la complessità e la dimensione finanziaria dell’operazione, nel referto di questa Corte per l’esercizio 2021 sono state sviluppate articolate riflessioni sia con riguardo alla struttura giuridica che all’impatto della stessa sul bilancio societario<sup>31</sup>; 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 ed una maggiore aderenza delle valutazioni alle prospettive di recupero delle esposizioni creditizie.

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, sia stata ulteriormente rivista la valorizzazione di un certo numero di posizioni, che ha generato rettifiche aggiuntive per circa 50 milioni.

In termini di risultati, d’altro canto, nel 2022 si conferma – con un ulteriore incremento – il dato positivo già rilevato nel 2021, essendo stati registrati incassi per 407 milioni.

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

Tipologia crediti	Incassi 2021*	Incassi 2022*	Totale biennio*
<i>in house</i>	199	224	423
<i>outsourcing</i>	144	183	327
<b>Totale</b>	<b>343</b>	<b>407</b>	<b>750</b>

\*Importi in milioni di euro arrotondati per difetto o per eccesso.

Fonte: nota istruttoria AMCO

<sup>30</sup> L’esposizione dei caratteri strutturali dell’acquisizione è contenuta nei referti di questa Corte per gli esercizi 2019 e 2020, cui si rimanda per economia espositiva. In questa sede si rammenta che dalla stessa è conseguita una parziale modificazione dell’assetto societario di AMCO, poiché – anteriormente alla descritta operazione – il Ministero dell’economia e delle finanze era titolare del 100 per cento delle azioni con diritto di voto, mentre per effetto della stessa sono state emesse nuove azioni della Società che non danno diritto di voto, ma solo diritti economici relativi al compendio scisso, che risultano detenute al 90 per cento dal Ministero e per il 10 per cento dal mercato. Sicché, in definitiva, il Ministero, pur restando detentore del 100 per cento delle azioni di AMCO che danno diritto di voto, tuttavia – considerando tutte le azioni aventi e non aventi diritto di voto – risulta esserne titolare nella minor misura del 99 per cento, essendo l’1 per cento collocato sul mercato. Il descritto mutamento non incide dunque sulla *governance* della Società.

<sup>31</sup> Cfr. par. 3.3.6 della determinazione della precedente annualità.

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

Tale compendio di crediti - avente un GBV di oltre 600 milioni ed inerente a clientela *corporate*, classificata come UTP/*unlikely to pay* - presenta nel 2022 risultati, in termini di incassi, inferiori rispetto al dato del 2021.

Il differenziale tra le due annualità consegue principalmente alla circostanza che, nell'anno 2021, è stata conclusa anche una serie di negoziazioni avviate, nel corso del 2020, dalla banca cedente con alcuni debitori proprio in vista della cessione del portafoglio ad AMCO, le quali hanno concorso al risultato di fine esercizio.

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

Tipologia crediti	Incassi 2021*	Incassi 2022*	Totale biennio*
<i>in house</i>	45	36	81
<i>outsourcing</i>	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>45</b>	<b>36</b>	<b>81</b>

\*Importi in milioni di euro arrotondati per difetto o per eccesso.

Fonte: nota istruttoria AMCO

### 3.3.9 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 2022, ha registrato incassi per 27,1 milioni.

Il dato si presenta in flessione rispetto all'esercizio 2021, in cui si è verificato un recupero straordinario per 18 milioni, ma in linea con quello dell'esercizio 2020 (27,9 milioni). Gli incassi nel triennio 2020-2022 ammontano a 97,1 milioni.

### 3.3.10 Il dato aggregato dei portafogli in gestione

Conclusivamente, la consistenza delle masse in gestione al 31 dicembre 2022 ammonta a 35,1 miliardi, registrandosi un incremento di 2,6 miliardi rispetto al 2021: il dato consegue all'acquisto di nuovi portafogli NPE per 4,5 miliardi e all'ampliamento dell'operazione CUVÉE per un importo pari ad 1,1 miliardi. Con ciò risultando bilanciata la contrazione dell'attività di recupero per 2,9 miliardi.

Le stesse risultano così articolate in termini di *Gross Book Value*<sup>32</sup>:

<sup>32</sup> Fonte AMCO, Relazione sulla gestione, pag. 36.

**1. Debt purchasing**

- 9,7 miliardi, distribuiti per 84 mila debitori relativi ai portafogli c.d. POCl;
- 1 miliardo, per 1.600 debitori relativi al portafoglio dell'ex Banco di Napoli;
- 6,6 miliardi, per 69 mila debitori derivanti dal portafoglio MPS.

**2. Servicing**

- 13,7 miliardi, per 91 mila debitori afferenti ai patrimoni destinati del Gruppo Veneto e del Gruppo Vicenza;
- 1,9 miliardi, per 896 debitori relativi ai "rapporti baciati" di BV- LCA e BPVI-LCA;
- 2,1 miliardi, per 152 debitori riferiti al portafoglio *Back2Bonis*.

**3.4 Le emissioni obbligazionarie senior unsecured<sup>33</sup>**

Nel corso dell'anno 2022 AMCO ha realizzato una nuova emissione obbligazionaria nell'ambito del Programma *Euro Medium Term Note* (EMTN), dalla stessa approvato nel 2019<sup>34</sup>, per un importo di 500 milioni, con scadenza settennale ad aprile 2026.

Nell'anno corrente, nel mese di gennaio, AMCO ha collocato sul mercato un'ulteriore obbligazione, con scadenza quadriennale, per un importo complessivo di 500 milioni. Contestualmente 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. Nel prospetto che segue - contenuto nella Relazione sulla gestione - si evince l'attuale struttura del debito di AMCO al 31 dicembre 2022.

**Tabella 15 - 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	1.250	luglio 2023
luglio 2020	750	luglio 2027
aprile 2021	750	aprile 2028
settembre 2022	500	marzo 2026

Fonte: Relazione sulla gestione esercizio 2022

<sup>33</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>34</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.

Con riferimento alla citata operazione di *buyback*, la Società ha comunicato la regolare esecuzione, con il riacquisto nel febbraio 2023 del relativo importo, cui è seguito alla scadenza del luglio 2023 il definitivo rimborso del *bond* per il residuo ammontare di 850 milioni<sup>35</sup>.

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>36</sup> (*commercial paper*) sul mercato non regolamentato ExtraMot PRO di Borsa Italiana, quale ulteriore strumento di raccolta di fondi, con orizzonte temporale contenuto entro l'anno. La dimensione di tale programma è stata fissata in euro 1 miliardo, con orizzonte temporale triennale.

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.

### 3.5 Italian Recovery Fund - IRF

Per quanto concerne la partecipazione di AMCO al Fondo Atlante II (rinominato *Italian Recovery Fund - IRF*), pari ad 520 milioni - rammentato altresì che nel novembre 2019 la gestione dello stesso è stata assunta da DeA *Capital Alternative Funds SGR* s.p.a. - deve rilevarsi come nell'esercizio 2022 la consistenza dell'investimento societario risulti in ulteriore flessione attestandosi a 386,2 milioni (447,3 milioni nel 2021).

Il dato conferma l'andamento negativo già registrato nella precedente annualità, che risulta conseguente - da un lato - ai rimborsi in linea capitale ed ai proventi incassati in corso d'anno pari a 26,1 milioni, e - dall'altro - alla svalutazione della partecipazione di 34,8 milioni, disposta in applicazione della politica aziendale sul *fair value* del gestore.

### 3.6 Le attività Real Estate

Nell'esercizio in esame la Direzione *Real Estate* ha ulteriormente implementato le proprie attività. Come già evidenziato nella relazione di questa Corte per il 2021, detta struttura aziendale opera secondo una duplice direttrice: 1) la funzione di *advisory* sui crediti "*secured*"

---

<sup>35</sup> Cfr. comunicazione istruttoria del 17 gennaio 2024.

<sup>36</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.

(garantiti) in favore delle Direzioni *Workout-WO* e *Unlikely to pay - UTP*<sup>37</sup>; 2) la gestione diretta degli immobili di proprietà<sup>38</sup>.

In particolare, nel corso dell'anno 2022, sono state redatte n. 3.211 perizie (n. 2.721 nell'esercizio 2021), corrispondenti a 3,9 mld di euro di GBV (5,6 mld nel 2021), distribuite tra posizioni rinvenienti dai patrimoni destinati delle *ex* banche venete e dal patrimonio generale AMCO.

**Tabella 16 - Distribuzione perizie per Portafoglio**

Patrimonio	Perizie	% Perizie	GBV	% GBV
PD -ex Venete	1.532	48	1.775.143.782	45,39
PG -AMCO	1.679	42	2.135.564.149	54,61
<b>Totale</b>	<b>3.211</b>	<b>100,00</b>	<b>3.910.707.931</b>	<b>100,00</b>

Fonte: nota istruttoria AMCO

Dal prospetto che segue emerge, poi, il dato del rilascio di n. 891 *Real estate opinion* (n. 649 nel 2021), per un GBV pari a 2,2 miliardi di euro (dimensione omologa a quella registrata 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 17 - Distribuzione RE Opinion per Portafoglio**

Patrimonio	RE Opinion	% RE Opinion	GBV	% GBV
PD -ex Venete	434	49	1.073.112.257	48
PG -AMCO	457	51	1.172.856.453	52
<b>Totale</b>	<b>891</b>	<b>100,00</b>	<b>2.245.968.711</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 2022 risultano concluse n. 1.018 procedure (n. 779 nell'esercizio 2021), con un valore di aggiudicazione conseguito di 127,7 milioni (87,9 milioni nell'esercizio 2021 - cfr. tabella seguente).

<sup>37</sup> L'attività è articolata come segue: 1) Valutazioni immobiliari; 2) *Real Estate Opinions*; 3) *Auction Facilitation*; 4) MAV, *Project Monitoring* e *Due Diligence* Tecniche.

<sup>38</sup> Detta gestione si presenta in due possibili forme: 1) Gestione immobili acquistati in asta/*datio in solutum*; 2) Gestione immobili riacquisiti in *leasing*.

**Tabella 18 - Distribuzione Aste aggiudicate per Portafoglio**

Patrimonio	Aste	% Aste	Valore di aggiudicazione
PD -ex Venete	414	41	60.105.495
PG -AMCO	604	59	67.620.905
<b>Totale</b>	<b>1.018</b>	<b>100,00</b>	<b>127.726.400</b>

Fonte: nota istruttoria AMCO

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

Le funzioni operative rilevanti che la Società ha conferito a soggetti esterni 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 2022, redatta dalla Funzione *Internal audit*<sup>39</sup>, è stata approvata nella seduta del Consiglio di amministrazione del 12 maggio 2023.

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

In linea di continuità con l'esercizio precedente, anche per il 2022, permangono 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 (*worst/base/best*)<sup>40</sup>.

Dette linee evolutive, peraltro, sono state sensibilmente aggiornate nel 2021 e nel 2022, per effetto - da un lato - della crisi pandemica, che ha portato a rimodulare il *budget* 2021 e ad aggiornare gli scenari inerziali di sviluppo del conto economico; e - dall'altro - della rielaborazione dei criteri di classificazione dei crediti effettuata con l'acquisto del portafoglio Monte dei Paschi di Siena, che ha comportato la revisione dell'andamento prospettico dei ricavi, nell'orizzonte temporale 2020-2025.

Nei descritti termini, nel 2022, resta ferma l'evoluzione del modello di *business* posto alla base della revisione del piano industriale, nel senso del superamento della centralità delle attività relative ai patrimoni destinati delle ex banche venete, in favore di un approccio che valorizza la distinzione tra portafogli per i quali AMCO agisce in qualità di *servicer* (gestione *off-balance*)

<sup>39</sup> Si tratta precisamente di una Relazione annuale sui controlli effettuati sulle FOI. Cfr. Banca d'Italia, Circolare n. 288 del 2015, Titolo III, Capitolo 1 - Sezione V.

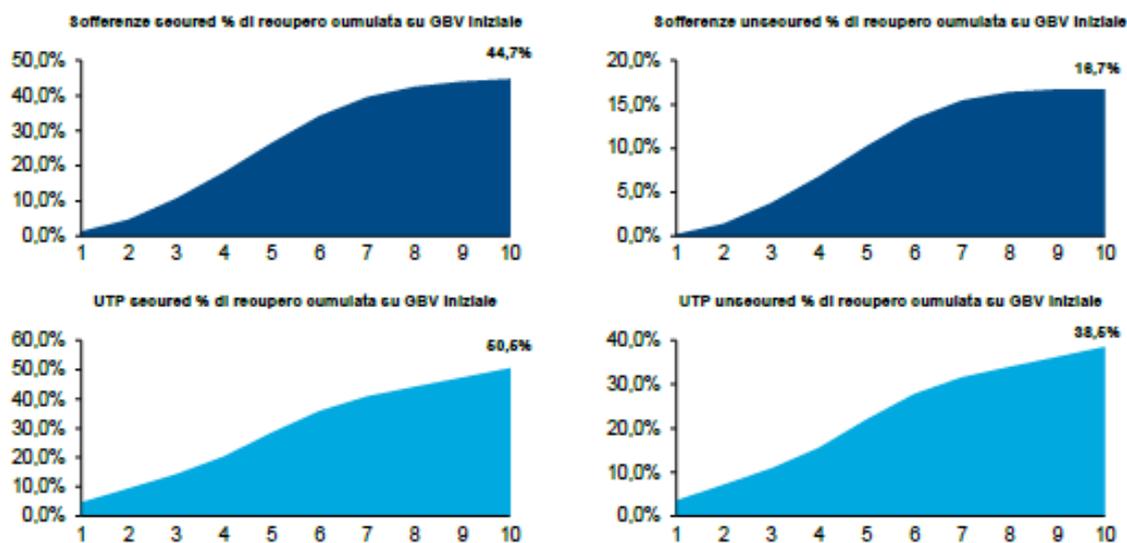
<sup>40</sup> Cfr. par. 3.12 della determinazione n. 31/2021 (esercizio 2019) e par. 3.2 della determinazione della precedente annualità.

e quelli per i quali opera in qualità di investitore (gestione *on-balance*): sicché, i dati evolutivi dei ricavi sono rideterminati secondo la provenienza degli stessi da *servicing* o da *debt purchasing*.

Al riguardo, in sede istruttoria<sup>41</sup>, la Società ha evidenziato come - nel dicembre 2022 - sia stato approvato il Piano strategico 2023-2025 “*Made in AMCO*”, nell’ambito del quale si prevedono, in linea prospettica, acquisti di nuovi portafogli per un importo di 7,5 miliardi 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, ha inoltre segnalato che nel nuovo 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 (rappresentate nei prospetti che seguono), secondo le caratteristiche dei singoli portafogli, i *benchmark* di mercato e la presenza o meno di garanzie sui crediti.

Figura 5 – Prospettive di recupero nuovi portafogli



Fonte: nota istruttoria AMCO

<sup>41</sup> Cfr. nota AMCO del 13 giugno 2023.

## 4. IL BILANCIO DI ESERCIZIO

### 4.1 Osservazioni generali

Il bilancio di AMCO relativo all'esercizio 2022 è stato approvato dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 13 marzo 2023 e, successivamente, esaminato dal Collegio sindacale nella riunione tenutasi il 5 aprile 2023. L'approvazione da parte dell'Assemblea societaria è intervenuta in data 20 giugno 2023<sup>42</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 2022, secondo il regolamento comunitario n. 1606 del 2002.

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 con provvedimento del 29 ottobre 2021.

Come evidenziato nel referto di questa Corte afferente all'esercizio 2021, 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<sup>43</sup>.

Anche per l'esercizio in esame AMCO ha predisposto, accanto a quello individuale, il bilancio consolidato poiché - in seguito all'istituzione del veicolo di cartolarizzazione denominato Fucino NPL's s.r.l. - ha ivi assunto una posizione di controllo sostanziale (principio contabile IFRS 10).

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>42</sup> Il bilancio è stato trasmesso a mezzo pec a questa Sezione di controllo in data 28 giugno 2023.

<sup>43</sup> In termini generali, la redazione del bilancio societario risulta specificamente incisa anche dall'applicazione dello *standard* contabile IFRS 9, afferente alla classificazione e valutazione degli strumenti finanziari, nonché della disciplina introdotta per il trattamento contabile dei contratti di *leasing*, con il principio contabile IFRS 16, sostitutiva della previgente dettata dallo IAS 17 e da altre disposizioni correlate (cfr. Reg. (UE) n. 25/2021).

alla rilevazione iniziale e, per ognuno di essi, è previsto un diverso livello di accantonamento<sup>44</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 19 - Situazione dei portafogli**

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 BM	
Banca Iccrea Banking - Leasing	
Banca del Sud	
Monte dei Paschi di Siena**	
Unipol Rec	
Banca Popolare dell'Emilia-Romagna	

(\*) 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.

Fonte: AMCO S.p.a.

## 4.2 Lo stato patrimoniale

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati gli elementi patrimoniali attivi e passivi relativi all'esercizio 2022, unitamente, a fini di comparazione, a quelli del 2021.

<sup>44</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*); e, 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.

Tabella 20 – Stato patrimoniale

VOCI DELL'ATTIVO	2022	2021	Var. %
10. Cassa e disponibilità liquide	39.442.025	151.795.953	-74,0
20. Attività finanziarie, valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	987.608.692	681.250.298	45,0
<i>di cui</i>			
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	23.411	70.249	-66,7
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>			
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	987.585.280	681.180.049	45,0
30. Att. fin. valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	687.013.261	500.668.089	37,2
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.622.495.776	4.509.999.412	2,5
<i>di cui</i>			
a) crediti verso banche	14.431.403	3.650.714	295,3
b) crediti verso società finanziarie	77.690.824	82.305.623	-5,6
c) crediti verso clientela	4.530.373.549	4.424.043.075	2,4
50. Derivati di copertura			
60. Adeguam.to di valore delle att. fin. oggetto di copertura generica			
70. Partecipazioni	421.729	9.826	4.192,0
80. Attività materiali	27.391.462	27.217.082	0,6
90. Attività immateriali	3.458.729	1.936.815	78,6
100. Attività fiscali	197.677.890	234.784.749	-15,8
<i>di cui</i>			
a) correnti	11.879.314	11.206.795	6,0
b) anticipate	185.798.576	223.577.954	-16,9
110. Att. non correnti e gruppi di attività in via di dismissione			
120. altre attività	34.374.447	26.696.574	28,8
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>6.599.884.011</b>	<b>6.134.358.798</b>	<b>7,6</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>			
10. Passività finanziaria valutate al costo ammortizzato	4.133.630.725	3.622.913.808	14,1
<i>di cui</i>			
a) debiti	23.087.471	26.199.452	-11,9
b) titoli in circolazione	4.110.543.254	3.596.714.356	14,3
20. Passività finanziarie di negoziazione	71.225	4.371	1.529,5
30. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>			
40. Derivati di copertura			
50. Adeguamento di valore delle passività finanziate oggetto di copertura generica			
60. Passività fiscali	4.301.380	4.103.004	4,8
<i>di cui</i>			
a) correnti	1.700.000	-	100,0
b) differite	2.601.380	4.103.004	-36,6
70. Passività associate ad attività in via di dismissione			
80. altre passività	71.406.888	90.377.431	-21
90. TFR	449.568	555.670	-19,1
100. Fondi per rischi e oneri	15.876.655	22.394.194	-29,1
<i>di cui</i>			
a) impegni e garanzie rilasciate			
b) quiescenza e obblighi simili	168.255	129.804	29,6
c) altri fondi per rischi e oneri	15.708.400	22.264.390	-29,4
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.374.147.570</b>	<b>2.394.010.320</b>	<b>-0,8</b>
<i>di cui</i>			
110. Capitale	655.153.674	655.153.674	-
120. Azioni proprie	-72.294	-72.294	-
130. Strumenti di capitale			
140. Sovraprezzi di emissione	604.552.228	604.552.228	-
150. Riserve	1.141.975.123	1.567.785.338	-27,2
160. Riserve da valutazione	-65.834.969	-14.097.595	367,0
170. Utile (Perdita) di esercizio	38.873.808	-419.311.031	109,2
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>6.599.884.011</b>	<b>6.134.358.798</b>	<b>7,6</b>

Fonte: Elaborazione Corte dei conti su dati Bilancio AMCO s.p.a.

Per quanto concerne la consistenza dell'attivo, si rileva, nell'esercizio in esame, una dotazione complessiva pari a circa 6,6 miliardi di euro, in incremento rispetto all'esercizio 2021 di 7,6 punti percentuali. Tra le voci viene in rilievo il dato delle "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico", che passa da 681 milioni dell'anno 2021 a 987 milioni dell'esercizio in corso di esame. Dalle indicazioni contenute nella nota integrativa al bilancio si evince come la maggior consistenza di tali attività sia correlata principalmente a due ordini di operazioni: 1) finanziamenti per 463 milioni, tra i quali è ricompreso il finanziamento erogato a Tatoonine SPV s.r.l. nell'ambito dell'acquisizione di un portafoglio *leasing*; 2) titoli di capitale per 1,8 milioni, relativi all'investimento in Banca Carige S.p.A. e all'ulteriore acquisizione da Monte dei Paschi di Siena.

Ugualmente registra un'importante crescita la voce 30 "Attività finanziate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva" da cui emerge una consistenza pari a 687 milioni con una variazione, rispetto all'esercizio 2021, del 37,2 per cento (il dato è determinato in misura quasi totalitaria dall'investimento in titoli di Stato).

Medesima tendenza si registra per la voce "Attività finanziarie al costo ammortizzato", su cui incide in particolare l'incremento dei "Crediti verso la clientela" pari a 2,4 punti percentuali. Interessante osservare la distribuzione di tale attivo che evidenzia un'incidenza quasi paritaria dei portafogli valutati al costo ammortizzato (per 2.366 milioni) e di quelli c.d. POCI (per 2.163 milioni).

Anche la voce "Partecipazioni" presenta un significativo aumento, da euro 9.826 per l'anno 2021 ad euro 421.729 nel 2022: il dato attiene alle partecipazioni detenute da AMCO S.p.A nella società a responsabilità limitata costituita in Romania (AMCO s.r.l.) per la gestione del portafoglio rumeno del patrimonio destinato di Veneto Banca (la società è stata posta in liquidazione nel giugno 2021 e la sua chiusura è prevista entro l'esercizio 2023).

Diversamente registra una contrazione, pari a 15,8 punti percentuali, la voce "Attività fiscali" in cui rientrano i crediti inerenti alle imposte dirette e anticipate.

Venendo all'analisi dello stato passivo, nell'esercizio 2022, la voce "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" registra una variazione incrementale pari al 14,1 per cento, per un importo di 4,1 miliardi (3,6 miliardi di nell'esercizio 2021): 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.

In flessione si presenta la voce “Altre passività” che si attesta per l’esercizio 2022 a 71 milioni, a fronte di 90 milioni del precedente esercizio.

Eguale in decremento risulta la voce “Fondi per rischi e oneri”, su cui incide in particolare la riduzione della sottovoce c), “Altri fondi per rischi e oneri” pari a 29,4 punti percentuali. Il fondo accoglie principalmente gli accantonamenti per controversie legali e fiscali ed oneri per il personale correlati agli strumenti di *welfare* aziendale.

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

L’analisi del passivo evidenzia una chiusura di esercizio in utile per un importo pari a 38,3 milioni in inversione di tendenza rispetto all’esercizio 2021 che aveva registrato una perdita pari a 419,3 milioni, correlata all’operazione Banca Monte dei Paschi di Siena.

### 4.3 Il conto economico

La tabella che segue illustra i risultati del conto economico della Società nell'esercizio in esame, posti a raffronto con quello precedente.

**Tabella 21- Conto economico**

	2022	2021	Var. %
10. Interessi attivi e proventi assimilati	257.626.133	186.847.901	37,9
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-72.368.313	-76.822.351	-5,8
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>185.257.820</b>	<b>110.025.550</b>	<b>68,4</b>
40. Commissioni attive	48.047.184	48.215.275	-0,3
50. Commissioni passive	-84.173	-613.907	-86,3
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>47.963.011</b>	<b>47.601.368</b>	<b>0,8</b>
70. Dividendi e proventi simili	1.813.341	1.419.101	27,8
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	17.034.955	13.591.863	25,3
100. Utile/perdite da cessione o riacquisto di:	7.130.397	4.348.097	64,0
<i>di cui</i>			
<i>a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>	7.130.240	2.657.969	168,3
<i>b) attività finanziaria valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>	157	1.690.128	-100,0
110. Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico:	11.104.022	327.162	3.294,0
<i>di cui</i>			
<i>b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	11.104.022	327.162	3.294,0
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>270.303.546</b>	<b>177.313.141</b>	<b>52,4</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	-63.118.667	-477.069.827	-86,8
<i>di cui</i>			
<i>a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>	-62.737.325	-476.480.875	-86,8
<i>b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>	-381.342	-588.952	-35,3
<b>150. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>207.184.879</b>	<b>299.756.686</b>	<b>-169,1</b>
160. Spese amministrative:	-143.214.907	-127.331.860	12,5
<i>di cui</i>			
<i>a) spese per il personale</i>	-39.247.522	-39.944.458	-1,7
<i>b) altre spese amministrative</i>	-103.967.385	-87.387.402	19,0
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	132.526	-3.507.400	-103,8
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-2.910.637	-1.995.487	45,9
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-1.759.806	-723.989	143,1
200. altri proventi ed oneri di gestione	-2.220.235	-8.498.637	-73,9
<b>210. Costi operativi</b>	<b>-149.973.059</b>	<b>-142.057.373</b>	<b>5,6</b>
220. Utili (perdite) delle partecipazioni	0		
230. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	-8.593	0	100,0
250. Utili (perdite) da cessione di investimenti	0		
<b>260. Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>57.203.227</b>	<b>-441.814.059</b>	<b>-112,9</b>
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-18.829.420	22.503.028	-183,7
<b>280. Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>38.373.807</b>	<b>-419.311.031</b>	<b>-109,2</b>
<b>300. Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>38.373.807</b>	<b>-419.311.031</b>	<b>-109,2</b>

Fonte: Bilancio AMCO s.p.a.

Come riportato in precedenza, l'esercizio 2022 registra un risultato positivo (utile) di 38,3 milioni, laddove nel 2021 si era determinata una chiusura in perdita per 419,3 milioni.

Il conto economico evidenzia, peraltro, un rilevante dato negativo riferito alle imposte sul reddito d'esercizio: dalla nota integrativa si evince come questo risultato è conseguente alla variazione netta delle imposte anticipate rispetto allo stanziamento di tali imposte a seguito dell'esecuzione del *probability test*, parzialmente compensato da attività fiscali anticipate iscritte nei precedenti esercizi e scaricate nel 2022<sup>45</sup>.

L'esame dei dati di bilancio fa emergere la perdurante crescita degli interessi attivi (+37,9 per cento): la composizione di tale voce presenta una prevalente incidenza dei "crediti verso società finanziarie e clientela" (253,9 milioni), nel cui ambito il peso maggiore è rappresentato dai portafogli c.d. POCI (162,8 milioni), rispetto a quelli valutati a costo ammortizzato (91 milioni). Registra, invece, una contrazione la voce interessi passivi (-5,8 per cento), incisa in misura prevalente dagli oneri relativi ai prestiti obbligazionari *senior unsecured*, emessi dalla Società, pari ad 72,2 milioni.

Nel descritto contesto, l'esercizio in esame presenta un consistente aumento rispetto al 2021 (+68,4 per cento) del "Margine di interesse", che si attesta a 185 milioni; mentre risulta sostanzialmente invariato il dato relativo alle "Commissioni nette", che si attestano ad 47,9 milioni (47,6 milioni nell'annualità precedente).

Parimenti si rileva la crescita della voce "Utile da cessione o riacquisto", che passa da 4,3 milioni dell'esercizio 2021 a 7,1 milioni dell'esercizio in analisi.

Di particolare impatto la variazione della voce "Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al *fair value*" con un importo per l'esercizio 2022 pari a 11,1 milioni. Le plusvalenze sono attribuibili in larga misura alla gestione dei portafogli (58,4 milioni) e per il resto al valore delle quote dei fondi *Back2Bonis* e *Clessidra* (2 milioni). Le minusvalenze derivano soprattutto dall'ulteriore svalutazione dell'investimento in *Italian Recovery Fund* (34,8 milioni) e per 12,8 milioni dai portafogli.

In linea con la tendenza già rilevata da questa Corte nel referto della precedente annualità, anche nel 2022 si riscontra un considerevole incremento del margine di intermediazione, che si attesta

---

<sup>45</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.

a 270,3 milioni (177,3 milioni nel 2021).

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 delle posizioni gestite – evidenzia una consistente contrazione rispetto alla precedente annualità, nel cui ambito aveva pesato l’ingente impatto della revisione della valutazione del compendio MPS: il dato, infatti, passa da 477 milioni del 2021 a 63 milioni dell’esercizio in esame. Nel merito si presenta comunque più marcata l’incidenza delle rettifiche sui portafogli contabilizzati al costo ammortizzato (49,4 milioni), rispetto a quelle sui compendi POCI (13,5 milioni).

Venendo all’analisi delle voci di costo, crescono i costi operativi, anche se in termini marcatamente inferiori all’esercizio 2021 (che aveva registrato +92 per cento), nella misura di 5,6 punti percentuali (150 milioni nel 2022, a fronte di 142 milioni).

I dati del conto economico confermano, altresì, la perdurante variazione incrementale delle spese amministrative (+12,5 per cento), che si attestano ad 143 milioni (127 milioni nel 2021): si tratta, allo stato, di una componente che connota significativamente il bilancio della Società, in quanto legata all’evoluzione e all’incremento delle sue attività.

In tal senso si registra l’ulteriore consistente aumento della sottovoce “altre spese amministrative” (la cui composizione è illustrata nella tabella che segue) per un importo di circa 104 milioni (+19 per cento rispetto al 2021). Dalla nota integrativa al bilancio si evince che tale progressione consegue alla crescita dimensionale di *business*, registrata a partire dall’esercizio 2020, in seguito all’acquisizione dei portafogli della Banca Popolare di Bari e del Monte dei Paschi di Siena. 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*, dai costi professionali: 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”, si rileva anche in questo caso un aumento rispetto al 2021 (da 1,9 a 2,6 milioni): 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.

Sul piano descrittivo contabile va evidenziato che nel bilancio 2022 risultano unificate alcune voci rispetto all'omologa rappresentazione dell'anno precedente: ciò per quel che concerne i costi IT, logistica, costi professionali e BPO-archivio documentale. In questa sede si è ritenuto, quindi, di recepire il prospetto comparativo tra le due annualità presente nel bilancio societario<sup>46</sup>.

Nel merito dei costi che hanno registrato il maggior incremento su base annuale, la Società ha riferito, in sede istruttoria, che: 1) per quanto concerne le spese legali e spese vive connesse al recupero del credito, l'aumento del 20 per cento rispetto al 2021 consegue alla crescita degli *Asset Under Management*; 2) le maggiori somme per commissioni di *outsourcing*, anch'esse in crescita del 20 per cento, sono collegate ai maggiori incassi registrati; 3) l'ulteriore incremento dei costi professionali discende dall'attività di consulenza organizzativa e per progetti straordinari, afferenti principalmente alle attività di *due diligence* realizzate per le operazioni concluse nel corso dell'esercizio<sup>47</sup>.

**Tabella 22 – Altre spese amministrative**

(in migliaia di euro)

Tipologia di spese/Valori	2022	2021	Var. %
Legali e spese di recupero	39.841	33.331	19,5
Commissioni di <i>outsourcing</i> per recupero crediti	16.977	14.141	20,1
IT-consulenze e interventi informatici*	13.816	13.414	3,0
Costi professionali**	15.085	10.292	46,6
<i>Business information</i>	4.121	3.587	14,9
BPO e Archivio documentale***	5.455	4.286	27,3
Canone DTA	2.719	2.833	-4,0
Logistica-altre spese (manutenzione su beni terzi, cancelleria)****	3.284	3.544	-7,3
Altre spese (altro)	2.668	1.958	36,3
<b>TOTALE</b>	<b>103.966</b>	<b>87.386</b>	<b>19,0</b>

\*Voce IT accorpata; \*\*voce costi professionali unificata; \*\*\*voce BPO - archivio documentale unificata; \*\*\*\*voce logistica accorpata.

Fonte: Elaborazione Corte dei conti su dati Bilancio AMCO s.p.a..

Nel bilancio in esame risulta, poi, una notevole contrazione degli accantonamenti agli altri fondi per rischi e oneri che si attestano ad euro 132.526, a fronte di 3,5 milioni dell'esercizio 2021. 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 consegue alla circostanza che, per l'esercizio 2021, era stato previsto un accantonamento cospicuo in

<sup>46</sup> Cfr. tab. p. 123 nota integrativa.

<sup>47</sup> Cfr. nota istruttoria di questa Corte del 18 settembre 2023 e nota di riscontro del 3 ottobre 2023.

relazione alle spese legali potenziali relative alla gestione del portafoglio *ex* Banco di Napoli, rispetto alle quali non erano state ancora definite le spettanze per le attività svolte.

Registrano, invece, un lieve aumento i “Costi operativi”, passando da 142 a 149 milioni: complessivamente il saldo costi-ricavi è positivo per un ammontare di 57,2 milioni, laddove nell’esercizio 2021 si era registrato un risultato negativo per 441,8 milioni.

#### **4.4 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 in un determinato esercizio.

Nella tabella che segue sono riportati i risultati dell’annualità 2022, posti a confronto con quelli dell’esercizio precedente.

Tabella 23 – Rendiconto finanziario

	(in euro)	
	2022	2021
<b>A. Attività operativa</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>59.067.892</b>	<b>12.267.056</b>
- Interessi attivi incassati (+)	213.514.321	156.012.557
- Interessi passivi pagati (-)	-72.368.313	-72.860.015
Dividendi e proventi simili (+)	1.813.341	1.419.101
- Commissioni nette (+/-)	47.963.011	43.229.079
-Spese per il personale (-)	-39.247.522	-39.944.458
-altri costi (-)	-102.143.628	-80.637.880
- altri ricavi (-)	9.536.682	5.938.397
-Imposte e tasse (-)	0	-889.725
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>-639.318.878</b>	<b>231.254.557</b>
- Attività finanziarie detenute per la negoziazione	46.838	196.349
- Attività finanziarie designate al <i>fair value</i>		
- altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	-295.278.024	7.220.752
- Attività fin. valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-244.893.476	-445.444.556
- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-106.980.044	664.626.404
- altre attività	7.785.828	4.655.608
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>475.339.189</b>	<b>-307.303.309</b>
- Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	510.716.917	-277.045.908
- Passività finanziarie di negoziazione	66.854	90
- altre passività	-35.444.582	-30.257.491
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATT. OPERATIVA</b>	<b>-104.911.797</b>	<b>-63.781.696</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
1. Liquidità generata da:		
Vendite di prestazioni		
<b>2. Liquidità assorbita da:</b>	<b>-7.442.133</b>	<b>-27.451.941</b>
- Acquisiti di partecipazione	-411.903	0
- Acquisti di attività materiali	-3.093.610	-26.271.522
- Acquisti di attività immateriali	-3.936.620	-1.180.419
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>-7.442.133</b>	<b>-27.451.941</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>		
- Emissioni/acquisti di azioni proprie	0	-2.227
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATT. DI PROVVISTA</b>	<b>0</b>	<b>-2.227</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>-112.353.930</b>	<b>-91.235.864</b>

Fonte: Bilancio AMCO s.p.a. – Nota Integrativa

Per quel che concerne la gestione di competenza, si presenta di interesse il dato della “liquidità generata dalle attività finanziarie” che, nel 2022, risulta in consistente controtendenza rispetto alla precedente annualità, in cui presentava un risultato positivo di 231,2 milioni, assestandosi viceversa in negativo per 639,3 milioni. Tuttavia, questo risultato – posto in correlazione con il corrispondente valore generato dalle passività finanziarie, pari a 475.339.189 euro – determina un minore saldo negativo finale riferito all’assorbimento di liquidità dell’attività operativa, pari a -104.911.797.

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

il saldo resta negativo, ma si riduce significativamente, risultando pari a -7.442.133 euro (nel 2021 era di -27.451.941 euro). Complessivamente, quindi, il dato sulla liquidità generata/assorbita registra un saldo di -112.353.930 euro.

In relazione a tali dati, il saldo delle disponibilità liquide a fine esercizio presenta una consistente riduzione, per un importo pari a euro 39.442.023, rispetto al corrispondente risultato del 2021, pari a euro 151.795.953.

## 5. 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, è stato 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 detiene 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, la chiusura dell'operazione è prevista entro l'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.

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

Tabella 24 - Stato patrimoniale consolidato

(in migliaia di euro)

VOCI DELL'ATTIVO	2022	2021	Var. %
10. Cassa e disponibilità liquide	46.826	154.973	-69,8
20. Att. fin. valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	571.520	651.918	-12,3
<i>di cui</i>			
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	23	70	-67,1
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	571.497	651.848	-12,3
30. Att. fin. valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	687.013	500.668	37,2
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	5.031.061	4.589.370	9,6
<i>di cui</i>			
a) crediti verso banche	14.431	3.651	295,3
b) crediti verso società finanziarie	77.691	82.259	-5,6
c) crediti verso clientela	4.938.939	4.503.460	9,7
70. Partecipazioni	10	10	-
80. Attività materiali	27.391	27.217	0,6
90. Attività immateriali	3.975	1.937	105,2
100. Attività fiscali	197.686	234.785	-15,8
<i>di cui</i>			
a) correnti	11.879	11.207	6,0
b) anticipate	185.807	223.578	-16,9
120. altre attività	39.198	26.715	46,7
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>6.604.680</b>	<b>6.187.592</b>	<b>6,7</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>			
10. Passività finanziaria valutate al costo ammortizzato	4.133.630	3.673.371	12,5
<i>di cui</i>			
a) debiti	23.087	26.199	-11,9
b) titoli in circolazione	4.110.543	3.647.172	12,7
20. Passività finanziarie di negoziazione	71	4	1.675,0
60. Passività fiscali	4.307	4.103	5,0
<i>di cui</i>			
a) correnti	1.706	0	100,0
b) differite	2.601	4.103	-36,6
80. altre passività	72.323	91.124	-20,6
90. TFR	450	556	-19,1
100. Fondi per rischi e oneri	15.876	22.394	-29,1
<i>di cui</i>			
b) quiescenza e obblighi simili	168	130	29,2
c) altri fondi per rischi e oneri	15.708	22.264	-29,4
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.378.023</b>	<b>2.396.039</b>	<b>-0,8</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	1.141.970	1.572.479	-27,4
160. Riserve da valutazione	-65.835	-14.098	367,0
170. Utile (Perdita) di esercizio	42.254	-421.976	-110,0
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>6.604.680</b>	<b>6.187.592</b>	<b>6,7</b>

Fonte: AMCO s.p.a. Nota: \*voci riclassificate in corso di esercizio 2021

Nel complesso le voci dell'attivo consolidato si attestano a euro 6.604.680.000 (rispetto ad euro 6.187.592.000 nel 2021). Con riferimento al bilancio individuale l'attivo risulta essere

lievemente inferiore (attivo individuale pari a euro 6.599.884.011), principalmente per effetto della contrazione delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

Per quanto concerne il passivo, rispetto al bilancio individuale, si registra una maggior consistenza della voce altre passività, che risultano pari a 72.323 milioni rispetto alla consistenza di 71.406 milioni rilevata nel bilancio di esercizio.

Tabella 25 - Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)

	2022	2021	Var. %
10. Interessi attivi e proventi assimilati	308.055	189.899	62,1
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-72.368	-77.796	-7,0
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>235.687</b>	<b>112.103</b>	<b>110,2</b>
40. Commissioni attive	48.037	47.893	0,3
50. Commissioni passive	-84	-754	-88,9
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>47.953</b>	<b>47.139</b>	<b>1,7</b>
70. Dividendi e proventi simili	1.813	1.419	27,8
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	17.035	13.592	25,3
100. Utile/perdite da cessione o riacquisto di:	7.130	4.348	168,2
<i>di cui</i>			
<i>a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>	7.130	2.658	64,0
<i>b) att. fin.ria valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>	0	1.690	-100,0
110. Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	-43.109	344	-12.631,7
<i>di cui</i>			
<i>b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	-43.109	344	-12.631,7
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>266.509</b>	<b>178.945</b>	<b>48,9</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	-54.642	-480.180	-88,6
<i>di cui</i>			
<i>a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>	.54.261	-479.591	-88,7
<i>b) att. fin.rie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>	-381	-589	-35,3
<b>150. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>211.867</b>	<b>-301.235</b>	<b>-170,3</b>
160. Spese amministrative:	-144.014	-128.517	12,1
<i>di cui</i>			
<i>a) spese per il personale</i>	-39.248	-39.944	-1,7
<i>b) altre spese amministrative</i>	-104.766	-88.573	18,3
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	133	-3.507	-103,8
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-2.911	-1.995	45,9
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-1.762	-724	143,4
200. altri proventi ed oneri di gestione	-2.224	-8.501	-73,8
<b>210. Costi operativi</b>	<b>-150.778</b>	<b>-143.244</b>	<b>5,3</b>
<b>230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>100,0</b>
<b>260. Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>61.080</b>	<b>-444.479</b>	<b>-113,7</b>
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-18.827	22.503	-183,7
<b>280. Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>42.253</b>	<b>-421.976</b>	<b>-110,0</b>
<b>300. Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>42.253</b>	<b>-421.976</b>	<b>-110,0</b>
310. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi			
<b>320. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>42.253</b>	<b>-421.976</b>	<b>-110,0</b>

Fonte: AMCO s.p.a.

Il bilancio consolidato chiude con un utile di 42,2 milioni, a fronte di una perdita di 421,9 milioni dell'esercizio 2021.

Il margine di interesse registra un incremento del 110 per cento passando da 112 milioni dell'esercizio 2021 a 236 milioni dell'esercizio in esame.

Uguualmente in crescita il margine di intermediazione con un importo di 266 milioni.

Il risultato netto della gestione finanziaria è ribaltato rispetto alla precedente annualità, in cui il saldo era significativamente negativo (301 milioni), e giunge per l'esercizio 2022 a 211 milioni.

Venendo agli elementi rappresentati nel rendiconto finanziario, dalla tabella che segue emerge che - nel 2022 - la liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio è pari a 108 milioni, mentre la liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista è azzerata rispetto alla precedente annualità in cui l'importo si era attestato a 2 milioni.

Tabella 26 – Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)

	2022	2021
<b>A. Attività operativa</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>108.685</b>	<b>12267</b>
- Interessi attivi incassati (+)	263.944	156.013
- Interessi passivi pagati (-)	-72.368	-72.860
Dividendi e proventi simili (+)	1.813	1.419
- Commissioni nette (+/-)	47.953	43.229
-Spese per il personale (-)	-39.248	-39.944
-altri costi (-)	-102.942	-80.638
- altri ricavi (-)	9.533	5.938
-Imposte e tasse (-)	0	-890
- Costi/ricavi relativi alle att. operative cessate al netto dell'eff. fiscale		
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>-632.409</b>	<b>230.185</b>
- Attività finanziarie detenute per la negoziazione	47	196
- Attività finanziarie designate al fair value		
- Altre attività obbligatoriamente valutate al fair value	34.549	7.221
- Att. fin.rie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-244.894	-445.445
- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-427.689	663.557
- altre attività	5.587	4.656
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>422.260</b>	<b>-307.303</b>
- Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	460.260	-277.046
- Passività finanziarie di negoziazione	67	0
- Passività finanziarie designate al fair value		
- altre passività	-37.884	-30.257
<b>LIQUID. NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATT. OPERATIVA</b>	<b>-101.281</b>	<b>-64.851</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
1. Liquidità generata da:		
Vendite di prestazioni		
<b>2. Liquidità assorbita da:</b>	<b>-6.866</b>	<b>-27.452</b>
- Acquisiti di partecipazione		
- Acquisti di attività materiali	-3.094	-26.272
- Acquisti di attività immateriali	-3.772	-1.180
- Acquisti di rami di azienda		
<b>LIQUID. NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATT. DI INVESTIMENTO</b>	<b>-6.866</b>	<b>-27.452</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>		
- Emissioni/acquisti di azioni proprie	0	-2
- Emissioni/acquisti di strumenti di capitale		
- Distribuzione dividendi e altre finalità		
<b>LIQUID. NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATT. DI PROVVISTA</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
<b>LIQUID. NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>-108.147</b>	<b>-92.305</b>

Fonte: AMCO s.p.a.

## 6. CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

AMCO - *Asset Management Company s.p.a.* è stata acquisita in mano pubblica (Ministero dell'economia e delle finanze) nel 2017, nel quadro del piano di risoluzione della crisi finanziaria degli istituti di credito Veneto Banca e Banca Popolare di Vicenza: ad essa (all'epoca denominata S.G.A. - società di gestione di attività), in particolare, è stata affidata *ex lege* la gestione di un rilevante compendio di crediti deteriorati di tali banche - dei quali è stato previsto il conferimento in distinti patrimoni separati - allo scopo di promuovere ogni utile azione per il recupero delle pertinenti esposizioni.

Successivamente, è stato progressivamente ampliato il perimetro di attività della Società, attraverso alcune modifiche statutarie, che ne hanno consentito l'accesso ad ulteriori strumenti di intervento sul mercato delle "*non performing exposures*", consolidandone l'operatività al di là dei portafogli provenienti dalle ex banche venete.

L'esercizio 2022 segna per AMCO s.p.a. il ritorno ad un positivo risultato di bilancio, dopo il forte impatto finanziario negativo assorbito nel 2021, in seguito alla rivalutazione delle posizioni facenti parte del compendio acquisito dalla banca Monte dei Paschi di Siena. Sul punto può rilevarsi come la voce "rettifiche di valore per rischio di credito" (sottovoce a "rettifiche/riprese di valore sui crediti verso la clientela"), evidenzia una contrazione molto consistente rispetto alla precedente annualità, nel cui ambito aveva pesato l'ingente impatto della revisione della valutazione del portafoglio MPS: il dato, infatti, passa da 477 milioni del 2021 a 63 milioni dell'annualità in esame.

Per quanto attiene agli organi societari, deve osservarsi che è venuto a scadenza il mandato triennale del Consiglio di amministrazione in concomitanza con l'approvazione del bilancio 2022: in quella sede l'Assemblea societaria ha nominato la nuova compagine, ampliata da tre a cinque membri (Assemblea del 20 giugno 2023).

In ordine alla spesa complessiva per gli organi non si registrano, nell'annualità in esame, significative variazioni rispetto ai dati dell'esercizio precedente.

Per quanto attiene agli aspetti organizzativi e gestionali, viene in rilievo - preliminarmente - l'ulteriore crescita della dotazione di personale, con l'assunzione di 32 nuove risorse, di cui 3 dirigenti e 29 quadri. Al 31 dicembre 2022, AMCO s.p.a. presenta un organico pari a 373 dipendenti, rispetto al dato di 342 unità rilevato in chiusura del 2021: il descritto andamento incrementale ha comportato, altresì, l'aumento della corrispondente voce di spesa per salari e

stipendi, che si attesta a 26,8 milioni, rispetto ai 26,1 milioni registrati nel 2021.

Con riferimento ai dati della gestione, nell'esercizio in esame si registra un andamento complessivamente positivo sia sul fronte degli incassi – che crescono del 12,7 per cento - sia su quello delle masse gestite, che si attestano a 35,1 miliardi, in aumento di 2,6 miliardi rispetto alla precedente annualità.

In proposito, deve rilevarsi come siano state confermate per il 2022 le linee evolutive del piano industriale, come aggiornate e riviste nel 2021, per effetto – da un lato – della crisi pandemica, che ha portato a rimodulare il *budget* 2021 e ad aggiornare gli scenari inerziali di sviluppo del conto economico; e – dall'altro – della rielaborazione dei criteri di classificazione dei crediti effettuata con l'acquisto del portafoglio Monte dei Paschi di Siena, che ha comportato la revisione dell'andamento prospettico dei ricavi, nell'orizzonte temporale 2020-2025.

Nell'annualità in esame, peraltro, la Società è stata sottoposta ad una verifica ispettiva da parte della Banca d'Italia: l'attività di accertamento - condotta nei mesi da febbraio a luglio - ha portato alla contestazione di una serie di addebiti. In esito al contraddittorio svolto sui rilievi formulati, l'Organo di vigilanza ha rilevato “*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 (provvedimento n. 226 del 23 luglio 2023).

Venendo all'esame degli aspetti contabili e finanziari, l'esercizio 2022 presenta un risultato economico positivo pari a 38,3 milioni.

Dai dati di bilancio emerge, *in primis*, una persistente crescita degli interessi attivi (+37,9 per cento): il risultato è determinato principalmente dai “crediti verso società finanziarie e clientela” (253,9 milioni), nel cui ambito può rilevarsi come incidano in misura più consistente quelli afferenti ai portafogli c.d. POCI (162,8 milioni), rispetto a quelli valutati a costo ammortizzato (91 milioni).

Registra, invece, una contrazione la voce interessi passivi (-5,8 per cento), che afferisce in misura prevalente agli oneri relativi ai prestiti obbligazionari *senior unsecured*, emessi dalla Società, pari a 72,2 milioni.

Nel descritto contesto, l'esercizio in esame presenta un consistente aumento rispetto al 2021 (+68,4 per cento) del “Margine di interesse”, che si attesta a 185 milioni; mentre risulta

sostanzialmente invariato il dato relativo alle “Commissioni nette”, che risultano pari a 47,9 milioni (47,6 milioni nell’annualità precedente).

Parimenti, si rileva la crescita della voce “Utile da cessione o riacquisto”, che passa da 4,3 milioni dell’esercizio 2021 a 7,1 milioni dell’esercizio in analisi, così come risulta un ulteriore significativo incremento del margine di intermediazione, che si attesta a 270,3 milioni (177,3 milioni nel 2021).

L’analisi delle voci di costo evidenzia l’aumento dei costi operativi, anche se in termini marcatamente inferiori all’esercizio 2021 (che aveva registrato +92 per cento), nella misura di 5,6 punti percentuali (150 milioni nel 2022, a fronte di 142 milioni). Complessivamente, il saldo costi-ricavi è positivo per un ammontare di 57,2 milioni, laddove nell’esercizio 2021 si era registrato un risultato negativo di 441,8 milioni.

Si conferma, altresì, la perdurante variazione incrementale delle spese amministrative (+12,5 per cento), che si attestano a 143 milioni (127 milioni nel 2021): il dato segnala come si tratti di una componente che connota significativamente il bilancio della Società, in quanto legata all’evoluzione ed implementazione delle sue attività.

Per quanto concerne le componenti patrimoniali, la consistenza dell’attivo, nell’esercizio in esame, risulta pari a circa 6,6 miliardi, in incremento rispetto all’esercizio 2021 di 7,5 punti percentuali. Relativamente alle singole voci, si registrano dati incrementali sia per le “Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico” sia per quelle “con impatto sulla redditività complessiva”. Parimenti, registrano un aumento le “Attività finanziarie al costo ammortizzato”, su cui incide, in particolare, la crescita dei “Crediti verso la clientela” pari a 2,4 punti percentuali.

Con riferimento al passivo, nel 2022, viene in rilievo la variazione incrementale della voce 10 “Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato”, pari al 14,1 per cento, per un importo di 4,1 miliardi (3,6 miliardi nell’esercizio 2021): il dato è determinato principalmente dai prestiti obbligazionari *senior unsecured* emessi da AMCO e quotati sulla Borsa del Lussemburgo.

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

La consistenza della voce complessiva del Patrimonio netto si attesta a euro 2.374.147.570, a fronte di euro 2.394.010.320 registrati nel 2021.

Sul piano finanziario si presenta di interesse il dato della “liquidità generata dalle attività

finanziarie” che, nel 2022, risulta negativo per 639,3 milioni, laddove nel 2021 presentava un risultato positivo di 231,2 milioni: nondimeno, tale valore – posto in correlazione con quello corrispondente generato dalle passività finanziarie, pari a 475.339.189 euro – determina un saldo finale riferito all’assorbimento di liquidità dell’attività operativa di minore “negatività”, pari a -104.911.797 euro.

Il dato finale della liquidità assorbita registra, pertanto, un saldo negativo di 112.353.930 euro. Il risultato complessivo delle disponibilità liquide a fine esercizio evidenzia una consistente riduzione, per un importo pari a euro 39.442.023 rispetto al 2021 (euro 151.795.953).

Per quanto attiene ai risultati conseguiti nell’attività di gestione e recupero dei crediti, nel 2022 si è registrata, nel complesso, la crescita degli incassi e dei portafogli in gestione.

Con riguardo specificamente ai compendi delle ex banche venete, tuttavia, i flussi di cassa retrocessi da AMCO risultano in flessione rispetto al dato del 2021, per un ammontare di 588 milioni, dei quali 293 milioni relativi al Gruppo Vicenza e 295 milioni attinenti al Gruppo Veneto Banca.

Viceversa, i dati gestionali sono stati migliori di quelli registrati nel 2021, con incassi per 671 milioni a fronte di 665 milioni.

In ordine, poi, ai rapporti c.d. baciati, si registra una consistente riduzione degli incassi (-33,3 per cento), per un importo di 27,6 milioni (41 milioni nel 2021).

La Società ha riferito che il dato è fortemente inciso dal consolidamento, in sede giudiziaria, di un indirizzo, nel senso della nullità di tali operazioni, che – in sostanza – “sterilizza” l’efficacia della disciplina dedicata, adottata per tali posizioni dalla Banca d’Italia nell’esercizio in esame. Sul punto questa Corte non può non ribadire quanto osservato nel referto relativo all’esercizio 2021, ovverosia 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.

Conclusivamente, può osservarsi come – al di là degli effetti finanziari della revisione del portafoglio MPS, il cui assorbimento appare completato con le rettifiche contabilizzate nel bilancio d’esercizio in esame – l’andamento complessivo delle attività di AMCO abbia registrato nel 2022 un risultato positivo, accanto al quale è proseguito l’impegno degli organi societari e dei vertici operativi per il rafforzamento della struttura organizzativa e l’aggiornamento degli strumenti regolamentari.

PAGINA BIANCA



**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

## La nostra vision

Vogliamo avere un ruolo centrale nel mercato degli NPE in Italia per tutti i nostri stakeholder. Aspiriamo a gestire i nostri portafogli in modo paziente e efficiente creando nuovo valore a supporto dell'economia italiana.

## La nostra mission

AMCO è l'Asset Management Company che definisce nuovi standard nel mercato italiano dei crediti deteriorati, attraverso un modello di gestione sostenibile che punta ad assicurare la continuità delle imprese meritevoli creando nuove opportunità.

## I nostri valori



### ascolto

**Fondiamo ogni relazione sul confronto con una visione di lungo periodo.**

Operiamo nel massimo rispetto del cliente e delle nostre persone con un approccio proattivo costruito sul dialogo.



### modernità

**Costruiamo nuove opportunità e scenari di business.**

Offriamo prospettiva e innovazione agli attori del settore. Collaboriamo per dare origine a nuove connessioni.



### competenza

**Sappiamo come e lo faremo meglio.**

Portiamo a termine con successo operazioni articolate, esprimendo le migliori professionalità in ogni ambito. Coltiviamo talenti per raggiungere nuovi traguardi perché il nostro vero patrimonio sono le persone.



### ottimismo

**Vi restituiamo un futuro migliore.**

Guardiamo al futuro cambiando il presente. Trasformiamo la complessità in un futuro sostenibile. Creiamo nuovo valore trasformando i crediti deteriorati in nuovi punti di partenza.

made in  
**am  
co**

#madeinamco



**Abbiamo un Piano**  
per trasformare la  
sostenibilità in nuovo  
valore, a supporto delle  
imprese e dell'economia  
italiana

## — Scopri i 4 pilastri della nostra strategia di sostenibilità

**G**overnance  
sostenibile



**S**ostenibilità  
del credito

**S**viluppo del  
capitale umano



Tutela  
dell'ambiente**E**

# Indice

1. • cariche sociali e società di revisione	9
2. • premessa	13
3. • struttura societaria	19
4. • struttura organizzativa	23
5. • relazione sulla gestione	29
6. • proposta di destinazione dell'utile	51
7. • schemi del bilancio	55
8. • nota integrativa	67
9. • sezione dedicata ai patrimoni destinati	169
10. • dichiarazione dell'amministratore delegato e del dirigente preposto	181
11. • relazione del collegio sindacale	185
12. • relazione della società di revisione	197
13. • allegati	209





PAGINA BIANCA

## Cariche sociali e società di revisione

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

Presidente	Stefano Capiello
Amministratore Delegato	Marina Natale
Consigliere	Domenico Iannotta

**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 <sup>2</sup>
--------------------	------------------------------

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

Delegato titolare	Giulia De Franciscis <sup>3</sup>
Delegato sostituto	Vincenzo Liprino

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

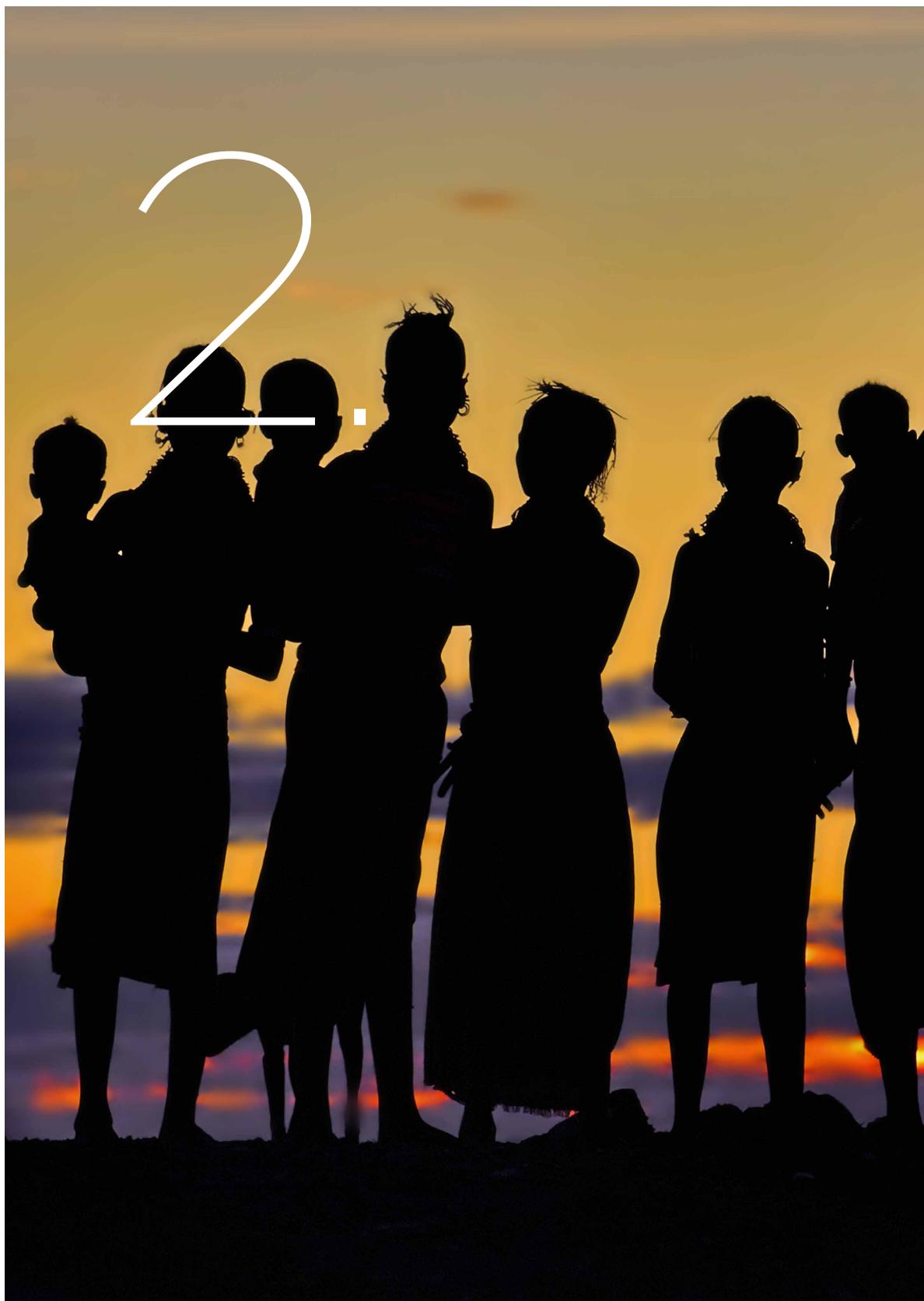
Presidente	Arturo Betunio
Membro (esterno)	Olga Cuccurullo
Membro (interno)	Lorenzo Lampiano

**alla data di chiusura del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022.**

<sup>1</sup> Con l'approvazione del presente bilancio di esercizio giunge a naturale scadenza il mandato del Consiglio di Amministrazione.

<sup>2</sup> Nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 novembre 2022 e con decorrenza dell'incarico dal 1° dicembre 2022.

<sup>3</sup> A decorrere dal 1° gennaio 2023, a seguito della scadenza dell'incarico, il Dott. Giuseppe Maria Mezzapesa ha sostituito la Dott.ssa Giulia De Franciscis.





PAGINA BIANCA

## Premessa

AMCO - Asset Management Company S.p.A. (nel seguito anche “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.

A partire dal 1997 la Società ha operato nell’ambito degli interventi legislativi e regolamentari di cui alla Legge 19 novembre 1996, n. 588 (conversione in Legge del D.L. 24 settembre 1996 n. 497 recante “disposizioni urgenti per il risanamento, la ristrutturazione e la privatizzazione del Banco di Napoli”) e dell’art. 3 del D.M. 14 ottobre 1996. In tale contesto l’azienda si è resa cessionaria in blocco, ai sensi dell’art. 58 TUB, e con finalità di realizzo, dei crediti e altre attività di problematica recuperabilità del Banco di Napoli e di altre società del Gruppo Banco di Napoli (ISVEIMER e BN Commercio e Finanza), costituite in larga misura da crediti a sofferenza o incaglio, oltre che da crediti in ristrutturazione, partecipazioni e titoli.

Con il Decreto Ministeriale del 22 febbraio 2018 pubblicato in Gazzetta Ufficiale n. 123 del 29 maggio 2018, il Ministero dell’Economia e delle Finanze, in attuazione dei poteri attribuitigli dall’art. 5 commi 1 e 5 del Decreto Legge 99 del 25 giugno 2017 ha disposto che AMCO (già SGA), per il tramite dei Patrimoni Destinati denominati “Gruppo Veneto” e “Gruppo Vicenza”, divenisse cessionaria dei crediti deteriorati, degli attivi di problematica recuperabilità e connessi rapporti giuridici rispettivamente di Veneto Banca S.p.A. in Liquidazione Coatta Amministrativa (nel seguito anche “VB LCA”) e della Banca Popolare di Vicenza S.p.A. in Liquidazione Coatta Amministrativa (nel seguito anche “BPVI LCA”), congiuntamente anche le “ex Banche Venete” (nel seguito anche le “LCA”), ambedue sottoposte a Liquidazione Coatta Amministrativa da giugno 2017, con l’obiettivo di massimizzarne il valore di recupero nel tempo e, contestualmente, di ottimizzare la gestione dei rapporti con i debitori.

La cessione ha avuto ad oggetto, oltre ai crediti deteriorati e agli attivi di dubbia recuperabilità delle due Banche, anche i titoli di cartolarizzazione<sup>6</sup> emessi dalle società Flaminia SPV S.r.l. e Ambra SPV S.r.l., e la titolarità dei crediti esteri relativi alle Banche già controllate da Veneto Banca S.p.A. in Croazia, Albania, Moldavia e Romania.

In data 29 giugno 2020 i Consigli di Amministrazione di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e di AMCO hanno approvato il progetto di scissione parziale non proporzionale con opzione asimmetrica di MPS in favore di AMCO. A seguito dell’approvazione del progetto di scissione in data 25 novembre 2020 è stato stipulato l’atto di scissione, la cui efficacia ha acquisito decorrenza dal 1° dicembre 2020.

Dal punto di vista regolamentare l’operazione è stata oggetto di comunicazione preventiva alla Banca d’Italia da parte di AMCO ai sensi delle Disposizioni di Vigilanza per gli Intermediari Finanziari (Circolare della Banca d’Italia n. 288, 3 aprile 2015), ad esito della quale non è stato avviato alcun procedimento di divieto ai sensi dell’art. 108, comma 3, lettera d) del TUB. In data 2 settembre 2020 la Banca Centrale Europea ha comunicato alla Società Scissa l’autorizzazione all’Operazione ai sensi dell’art. 57 del D. Lgs. n. 385/1993 e del Titolo III, Capitolo 4, Sezione III, della Circolare della Banca d’Italia n. 229 del 21 aprile 1999 (nonché ai sensi degli artt. 77 e 78 del Regolamento (UE) n. 575/2013).

Sulla base dello Statuto vigente alla data di approvazione del presente bilancio di esercizio 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.*

<sup>6</sup> Nel corso dell’esercizio 2021 è stato portato a termine l’unwinding dei crediti cartolarizzati dai due veicoli, Flaminia SPV S.r.l. e Ambra SPV S.r.l..

## Bilancio d'esercizio 2022

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 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

## Premessa

*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 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

## 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 2022 AMCO possiede l'intera partecipazione in AMCO - Asset Management Co. S.r.l., società di diritto rumeno dedicata all'attività di gestione dei crediti deteriorati verso debitori residenti in Romania, detenuti dal Patrimonio Destinato Gruppo Veneto. La Società è stata posta in liquidazione in data 16 giugno 2021 e la chiusura della stessa è prevista entro la fine dell'esercizio 2023.

Inoltre, dal 19 dicembre 2022, AMCO possiede le partecipazioni nei veicoli Tatoonie SPV S.r.l. e Tatoonie Leaseco S.r.l.

La struttura societaria di AMCO e delle sue controllate al 31 dicembre 2022 è rappresentata nel seguente grafico:

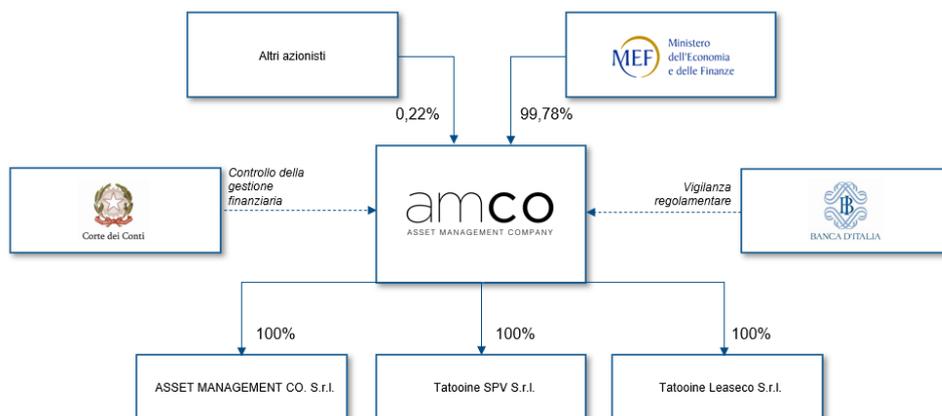


Figura 1 - Struttura Societaria alla data del 31 dicembre 2022<sup>5</sup>

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>5</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 2022 è di seguito rappresentata:

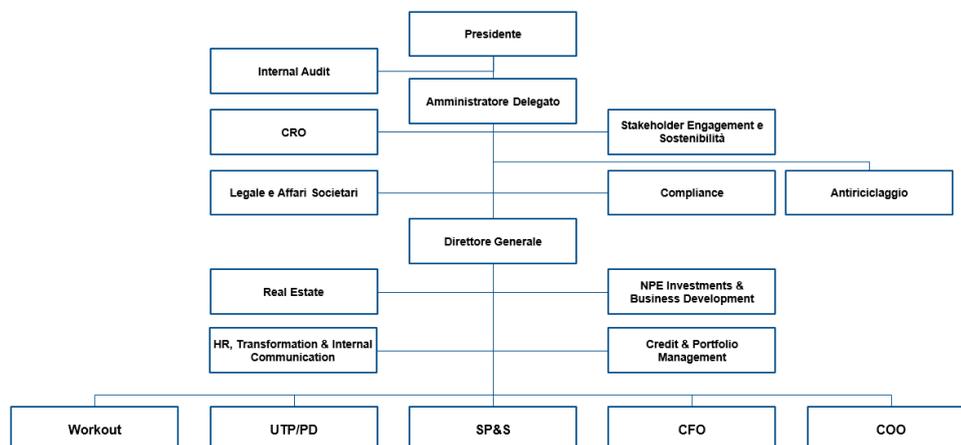


Figura 2 - Struttura organizzativa alla data del 31 dicembre 2022

Al 31 dicembre 2022 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;
- consulenza fiscale.

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 2022 il numero di dipendenti di AMCO è complessivamente pari a n. 373 unità, in crescita rispetto al corrispondente numero al 31 dicembre 2021 (n. 342 unità).

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

## Bilancio d'esercizio 2022

La tabella che segue fornisce la ripartizione del personale di AMCO a fine 2022 per genere, età anagrafica e lavorativa, inquadramento e tipologia contrattuale.

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Co.co.co	Totale
Uomini (n°)	18	162	45	-	225
Donne (n°)	5	96	47	-	148
<b>TOTALE</b>	<b>23</b>	<b>258</b>	<b>92</b>	<b>-</b>	<b>373</b>
Età media	50	45	37	-	44
Anzianità lavorativa (media in anni)	3	5	5	-	4
Contratto a tempo indeterminato	23	257	90	-	370
Contratto a tempo determinato	-	1	2	-	3

Tabella 1 - Composizione del personale al 31 dicembre 2022

## Vertenze

Al 31 dicembre 2022 non vi sono vertenze legali in essere con i dipendenti.

## Turnover

Per quanto riguarda il *turnover* del personale, nel corso del 2022 sono proseguite le assunzioni sulla base delle esigenze organizzative e di crescita della Società, volte a consolidare il rafforzamento organizzativo e operativo legato alla crescita dei volumi dei crediti deteriorati in gestione, continuando a incrementare il proprio organico con inserimenti distribuiti sulle varie strutture organizzative.

Contratto a tempo indeterminato	31/12/2021	Assunzioni	Trasformazione da tempo det. a indet.	Dimissioni, pension. e cessazioni	Passaggi di categoria*	31/12/2022
Dirigenti	19	3	1	(2)	2	23
Quadri	229	32	-	(17)	13	257
Impiegati	90	14	2	(1)	(15)	90
<b>TOTALE</b>	<b>338</b>	<b>49</b>	<b>3</b>	<b>(20)</b>	<b>-</b>	<b>370</b>

Contratto a tempo determinato	31/12/2021	Assunzioni	Trasformazione da tempo det. a indet.	Dimissioni, pension. e cessazioni	Passaggi di categoria	31/12/2022
Dirigenti	1	-	(1)	-	-	-
Quadri	-	1	-	-	-	1
Impiegati	3	2	(2)	(1)	-	2
<b>TOTALE</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

Tabella 2 - Turnover del personale nel corso del 2022

## Formazione

Nel corso del 2022 la Società ha continuato a prevedere l'erogazione delle attività formative principalmente attraverso una piattaforma *e-learning* per garantire a tutto il personale l'accesso ai contenuti in maniera flessibile e da remoto. I corsi hanno avuto a oggetto tematiche diverse, tra cui formazione obbligatoria su normativa, direttive istituzionali e regolamenti specifici del settore, quali:

## Struttura organizzativa

- Antiriciclaggio;
- D.Lgs. 231/2001 parte generale e speciale;
- Anticorruzione;
- Salute & Sicurezza;
- GDPR - Il Regolamento europeo dei dati personali;
- Conflitti d'interesse.

Durante l'anno, inoltre, sono state previste sessioni formative ai neoassunti - con l'obiettivo di far loro acquisire strumenti pratici di lavoro e accrescere le competenze manageriali con particolare focus sullo sviluppo delle capacità comunicative, negoziali e di leadership - e ai dipendenti - quali corsi di lingua straniera specializzati in ambito professionale, nonché *workshop* sulle novità normative con impatto sulla gestione dei crediti *non performing* e UTP.

Le ore complessive di formazione effettuate nel 2022 sono state pari a 12.354, ripartite come segue:

Ore di formazione	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Totale
Dipendenti a tempo indeterminato	735	8.962	2.596	12.293
Dipendenti a tempo determinato	-	17	44	61
<b>TOTALE</b>	<b>735</b>	<b>8.979</b>	<b>2.640</b>	<b>12.354</b>

Tabella 3 - Formazione del personale al 31 dicembre 2022

## Salute e sicurezza

I giorni di malattia, infortunio e maternità nell'anno 2022 ammontano a n. 2.187 giorni complessivi per i dipendenti in essere al 31 dicembre 2022.

	Malattia (gg)	Infortunio (gg)	Maternità (gg)	Totale
Contratto a tempo indeterminato	1.468	41	675	2.184
Contratto a tempo determinato	3	-	-	3
Contratto a tempo parziale	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>1.471</b>	<b>41</b>	<b>675</b>	<b>2.187</b>

Tabella 4 - Salute e sicurezza al 31 dicembre 2022

## Dislocazione territoriale

Al 31 dicembre 2022 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.





Relazione  
sulla gestione

PAGINA BIANCA

## QUADRO MACROECONOMICO

Nel corso del 2022, l'economia globale ha subito gli impatti del conflitto in Ucraina, dell'aumento del prezzo delle materie prime che ha trascinato al rialzo l'inflazione, e dell'indebolimento delle attività economiche in Cina per la politica zero-Covid. Le Banche Centrali hanno avviato un percorso di rialzo dei tassi di interesse per contrastare la dinamica inflattiva, il tasso BCE, a partire da luglio 2022, è cresciuto al 2% di dicembre 2022 rispetto al -0,5% di dicembre 2021, seguendo la strada tracciata dalla FED che ha aumentato i tassi di riferimento al 4,5% rispetto al 0,25% di fine 2021. Inoltre, il Consiglio direttivo della BCE ha confermato per la prima parte del 2023 la prosecuzione degli aumenti, confermando tuttavia, che proseguirà con il reinvestimento del capitale rimborsato sui titoli in scadenza nell'ambito dei programmi di acquisto di attività finanziarie, esercizio che ha contribuito a contenere i differenziali di rendimento tra i titoli di Stato dei paesi più esposti alle tensioni sui mercati del debito sovrano e i titoli tedeschi, nonché la loro reattività alle variazioni delle aspettative sui rialzi dei tassi ufficiali.

Il contesto macroeconomico risulta essere condizionato dall'incertezza legata alla gestione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali e dalle ulteriori ripercussioni dovute alla guerra in Ucraina il cui esito risulta caratterizzato da una elevata incertezza a un anno dallo scoppio del conflitto, oltre da crescenti tensioni geopolitiche tra Stati Uniti e Cina che stanno modificando le filiere logistico-produttive avviando un processo di *decoupling* delle due principali economie mondiali che fa intravedere per il futuro prossimo un processo di *re-shoring* dell'attività produttiva nei paesi occidentali.

In considerazione di tali eventi, nonostante le più recenti previsioni sulla crescita dell'economia globale del 2023 siano state progressivamente riviste al rialzo, le stime del tasso di crescita del PIL globale prevedono comunque una diminuzione dello stesso dal 3,4% nel 2022 al 2,9% nel 2023, per poi aumentare nel 2024 fino al 3,1%. Si prevede che l'inflazione mondiale si riduca dall'8,8% del 2022 al 6,6% nel 2023 fino al 4,3% del 2024, continuando comunque a restare ben al di sopra rispetto al periodo pre-pandemico<sup>11</sup>.

Per quanto riguarda il contesto macroeconomico italiano, la lettura preliminare del dato 2022 ha confermato un PIL in crescita rispetto all'anno precedente del 3,9%<sup>12</sup>; l'economia italiana si è ripresa ai livelli pre-pandemia nonostante sia stata particolarmente esposta, al pari di altri paesi europei, allo *shock* dei prezzi dell'energia.

Dato il protrarsi del conflitto in Ucraina che determina un forte contesto di incertezza, le stime sul Prodotto Interno Lordo italiano vedono un rallentamento nel 2023 attestandosi sullo 0,6%. Rispetto all'inflazione, che nell'anno 2022 ha quasi raggiunto il 9%, e si prevede una discesa dal 2023 con un aumento dei prezzi annuale attorno al 6,5%<sup>13</sup>.

Il tasso di disoccupazione in Italia a dicembre 2022 è pari al 7,8% (-1,2 punti percentuali rispetto a dicembre 2021), mentre il tasso di occupazione si attesta attorno al 60,5% (a dicembre 2021 era pari al 59%) e quello di inattività è pari al 34,3% (in riduzione rispetto al 35,1% di dicembre 2021)<sup>14</sup>.

I volumi dei prestiti bancari alle società non finanziarie dell'area euro sono diminuiti del 4,8% su base annua, mentre il costo dei finanziamenti a imprese e famiglie è cresciuto a seguito del rialzo dei tassi ufficiali. Rispetto alla qualità degli attivi bancari, secondo Banca d'Italia, nel terzo trimestre del 2022, il flusso dei prestiti deteriorati in rapporto al totale dei finanziamenti è lievemente salito all'1,1% su base annua. Rispetto ai tre mesi precedenti, l'indicatore è

<sup>11</sup> IMF: World Economic Outlook, Gennaio 2023.

<sup>12</sup> Istat: comunicato stampa del 31 gennaio 2023 su Stima preliminare del PIL del IV trimestre

<sup>13</sup> Banca d'Italia: Bollettino Economico n. 4 - 2023

<sup>14</sup> Istat: Occupati e disoccupati, Dicembre 2023.

### Bilancio d'esercizio 2022

lievemente aumentato per le imprese pari all'1,7% mentre l'incidenza lorda dei crediti deteriorati sul totale dei finanziamenti erogati dai gruppi bancari significativi si è mantenuto stabile (circa 2,6%)<sup>15</sup>. Le sofferenze nette (cioè al netto delle svalutazioni e accantonamenti già effettuati dalle banche con proprie risorse) a novembre 2022 sono 16,3 miliardi di euro, inferiori di circa 1,3 miliardi rispetto a novembre 2021. Rispetto al livello massimo delle sofferenze nette, raggiunto a novembre 2015 (88,8 miliardi) il calo è di 72,6 miliardi, mentre il rapporto sofferenze nette su impieghi totali si è attestato a 0,92% a novembre 2022 (1,02% a novembre 2021)<sup>16</sup>.

Dato il contesto economico attuale, 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 2022 tocca il 2,3% (inferiore rispetto al periodo pre-Covid pari al 2,9%). Le stime future prevedono nell'anno 2023 un incremento del tasso fino al 3,8% per poi decrescere nel 2024 al 3,4%. Nonostante la crescita attesa nel prossimo biennio il tasso di deterioramento risulta decisamente più basso rispetto al picco raggiunto nel 2012-13 durante la crisi sovrana (7,5%)<sup>17</sup>.

A fronte di tale scenario di deterioramento del credito, si sottolinea tuttavia che le banche italiane hanno già raggiunto importanti risultati in termini di *de-risking*, infatti si stimano circa €357 miliardi di portafogli NPE ceduti dal 2015 al 2022. A settembre 2022 sono state effettuate cessioni per 22 miliardi di NPE, ruolo centrale è rappresentato dalle transazioni con GACS con circa il 48% dei volumi. Si prevede che il mercato NPE nel biennio 2023-24 rimarrà attivo con cessioni stimate a €47 miliardi nel 2023 e €33 miliardi nel 2024<sup>18</sup>.

<sup>15</sup> Banca d'Italia: Bollettino Economico n. 4 - 2023

<sup>16</sup> Abi: *Monthly Outlook*, Gennaio 2023

<sup>17</sup> Abi: Outlook ABI-Cerved - Gennaio 2023

<sup>18</sup> Banca Ifis: Mercato delle transazioni Npl e industria del servicing – Settembre 2022

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Conto Economico

Il 2022 è stato un esercizio particolarmente positivo per AMCO, sia in termini di *performance* commerciale sia in termini di *performance* finanziaria.

Gli incassi, principale driver del *core business* della Società, sono pari a euro 1,52 miliardi<sup>14</sup>, con una crescita del 12,7% rispetto al 2021, e un miglioramento della *collection rate* (rapporto fra incassi e volumi medi gestiti) dal 4,1% realizzato nel 2021 al 4,7%.

I risultati dell'esercizio 2022 sono stati caratterizzati da alcuni eventi che hanno avuto impatti materiali sui *financials* della Società:

- Acquisizioni di portafogli NPE per complessivi euro 4,5 miliardi di *gross book value* concentrate nell'ultimo trimestre dell'anno ma con efficacia retroattiva da inizio anno. Nonostante le acquisizioni siano avvenute nella parte finale dell'anno, è stata attribuita, di concerto con le Banche cedenti, efficacia economica retroattiva, generando quindi in capo alla Società effetti economici (principalmente interessi attivi) a partire dalla data di efficacia economica stessa; sempre per tale effetto, rispetto al dato sulle *collection* sopra riportato, sono da considerare ulteriori euro 94 milioni che la società ha ricevuto per il tramite delle Banche cedenti a titolo di incasso sulle posizioni che AMCO ha acquisito nel corso del 2022, nel periodo intercorrente tra la data di efficacia economica e giuridica delle operazioni. Sempre nel quarto trimestre 2022 AMCO ha acquisito la totalità delle quote delle società veicolo Tatoonine SPV S.r.l. e Tatoonine Leaseco S.r.l., nell'ambito dell'operazione di acquisizione di un portafoglio Leasing con struttura di cartolarizzazione per complessivi crediti NPE per euro 1,3 di *gross book value*. Nell'operazione AMCO S.p.A. ha erogato un finanziamento al veicolo di cartolarizzazione che è stato adeguato al valore del portafoglio crediti sottostante generando una ripresa di valore per euro 54 milioni al 31 dicembre 2022;
- Aggiornamento delle stime di recupero sul portafoglio acquisito per effetto della scissione non proporzionale di Banca MPS per affinamento del modello di stima forfettaria rispetto alla sua prima adozione e per l'acquisizione di ulteriori informazioni acquisite nel corso del 2022 su alcune posizioni analitiche;
- Revisione del valore della quota in *Italian Recovery Fund* (di seguito "IRF") in applicazione della *Fair Value policy* di AMCO e delle nuove stime di recupero formulate dal gestore Dea Capital sul portafoglio crediti sottostante.

Ciò premesso, l'esercizio 2022 si chiude con un utile netto individuale di euro 38,4 milioni che si confronta con una perdita di euro 419 milioni registrata nel 2021. Al netto dell'adeguamento di valore sul portafoglio scisso MPS, in coerenza con quanto effettuato nell'esercizio 2021, data la particolarità della struttura complessiva dell'operazione societaria, il risultato 2022 è pari a euro 87,4 milioni che si confronta con il risultato di euro 72,2 milioni del 2021.

Le masse in gestione a fine 2022 sono pari a euro 35,1 miliardi, in aumento di euro 2,6 miliardi rispetto agli euro 32,5 miliardi del 2021 per effetto degli acquisti di portafogli NPE perfezionato nell'anno (pari a euro 4,5 miliardi) e dai nuovi conferimenti sull'operazione *Cuvée* (pari a euro 1,1 miliardi) che più che compensano il calo di euro 2,9 miliardi derivante dalla ordinaria conduzione delle attività di recupero.

<sup>14</sup> Dato gestionale, comprensivo degli incassi sui portafogli in *servicing*.

## Bilancio d'esercizio 2022

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 - %	31/12/2022	31/12/2021	Delta ass	Delta %
Commissioni da <i>servicing</i>	44.526	46.864	(2.338)	-5%
Interessi e commissioni da clientela	256.761	186.300	70.461	38%
Altri proventi/oneri da attività con clientela	80.618	71.634	8.984	13%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>381.906</b>	<b>304.798</b>	<b>77.108</b>	<b>25%</b>
Spese del personale	(39.248)	(39.944)	696	-2%
Costi operativi netti	(95.221)	(80.001)	(15.220)	19%
di cui spese lorde	(103.967)	(87.656)	(16.311)	19%
di cui recuperi	8.747	7.655	1.092	14%
<b>Totale Costi e Spese</b>	<b>(134.468)</b>	<b>(119.945)</b>	<b>(14.523)</b>	<b>12%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>247.438</b>	<b>184.852</b>	<b>62.586</b>	<b>34%</b>
Saldo riprese/rettifiche di valore attività caratteristica	(88.336)	(540.228)	451.892	-84%
Rettifiche/riprese immobilizzazioni materiali/immateriali	(4.777)	(2.719)	(2.058)	76%
Accantonamenti	133	(3.507)	3.640	-104%
Altri proventi/oneri di gestione	5.557	(2.379)	7.936	-334%
Risultato attività finanziaria	(34.743)	(2.564)	(32.179)	1255%
<b>EBIT</b>	<b>125.270</b>	<b>(366.546)</b>	<b>491.816</b>	<b>-134%</b>
Interessi e comm.ni da attività fin.ria	(68.067)	(75.268)	7.201	-10%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>57.203</b>	<b>(441.814)</b>	<b>499.017</b>	<b>-113%</b>
Imposte correnti d'esercizio	(18.829)	22.503	(41.332)	-184%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>38.374</b>	<b>(419.311)</b>	<b>457.685</b>	<b>-109%</b>

Tabella 5 - Conto economico riclassificato al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021

I **ricavi** si attestano a euro 381,9 milioni, in crescita di euro 77,1 milioni (+25%) rispetto al 2021 grazie al contributo dei nuovi portafogli e ai maggiori interessi da rilascio di *time value* sul portafoglio MPS.

In particolare, le **commissioni da *servicing*** risultano pari a euro 44,5 milioni, in calo del 5% rispetto allo scorso esercizio per effetto del minore contributo derivante dalla gestione dei portafogli delle ex Banche Venete conseguente alla riduzione dei volumi, parzialmente compensato dall'aumento delle commissioni percepite nell'ambito dell'operazione *Cuvée* grazie alla crescita dei volumi gestiti per effetto dei nuovi apporti perfezionatisi nel corso del 2022.

Gli **interessi e commissioni da attività con la clientela** sono in crescita del 38% rispetto al 2021.

Euro/(000) - %	31/12/2022	31/12/2021	Delta ass	Delta %
Totale Portafogli POCI	164.919	110.519	54.400	49%
Totale Portafogli Costo ammortizzato	91.842	75.781	16.061	21%
<b>TOTALE</b>	<b>256.761</b>	<b>186.300</b>	<b>70.461</b>	<b>38%</b>

Tale aumento è dovuto principalmente all'ampliamento del *business* avvenuto nel quarto trimestre 2022, ma con data di efficacia economica retroattiva, che ha generato una crescita notevole degli interessi derivanti da portafogli POCI (euro +54,4 milioni); inoltre, i portafogli a costo ammortizzato (in particolare MPS), hanno generato euro +16 milioni di interessi rispetto al 2021, principalmente per il maggior rilascio di *time value*, a seguito degli accantonamenti su crediti registrati nel 2021.

Gli **altri/proventi e oneri da gestione caratteristica** si attestano a euro 80,6 milioni, in crescita di euro 9 milioni anno su anno (+13%) grazie alle maggiori riprese da incasso realizzate attraverso l'attività di recupero.

## Relazione sulla gestione

La crescita delle masse gestite, oltre a far crescere i ricavi, ha comportato un aumento dei **costi** sia nella voce dei costi del personale sia delle spese amministrative.

Il percorso di rafforzamento degli organici AMCO è proseguito anche nel 2022 (+31 *headcount*) anche se il relativo incremento di costi è assorbito dall'assenza di costo dei distacchi. **Le spese per il personale** risultano infatti pari a euro 39,2 milioni in linea con l'esercizio precedente (euro 39,9 milioni) che era stato caratterizzato dalla presenza di personale distaccato da MPS (88 risorse) per garantire supporto iniziale e continuità operativa nella gestione del portafoglio oggetto di scissione.

**I costi operativi netti**, pari a euro 95,2 milioni, sono in crescita di euro 15,2 milioni (+19%) rispetto al 2021 per l'aumento delle spese connesse all'attività di recupero.

Euro/(000) - %	31/12/2022	31/12/2021	Delta ass	Delta %
Legali e altre spese di recupero	42.692	29.075	13.617	47%
Commissioni di <i>Outsourcing</i>	16.977	14.410	2.567	18%
Costi immobili ripossessati	453	7	446	6366%
Polizze Ass. Credito	1.765	2.566	(801)	-31%
<b>Spese attività di recupero</b>	<b>61.886</b>	<b>46.058</b>	<b>15.828</b>	<b>34%</b>
IT	10.069	10.325	(256)	-2%
<i>Business information</i>	2.586	2.557	29	1%
BPO e Archivio documentale	4.439	3.196	1.243	39%
Costi professionali	9.445	10.174	(729)	-7%
Logistica	3.283	3.627	(344)	-9%
Canone DTA	2.719	2.833	(114)	-4%
Altre spese	793	1.231	(438)	-36%
<b>Costi di struttura</b>	<b>33.334</b>	<b>33.943</b>	<b>(609)</b>	<b>-2%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>95.221</b>	<b>80.001</b>	<b>15.220</b>	<b>19%</b>

Le **spese legate all'attività di recupero** risentono principalmente all'aumento delle lavorazioni sul portafoglio MPS e ai costi interim sui portafogli acquisiti nel quarto trimestre 2022 (specialmente quelli ex BPER e ex Unipol); inoltre, l'aumento delle commissioni di *outsourcing* riconosciute agli *special servicer* esterni sono in crescita esattamente in linea con la crescita anno su anni degli incassi realizzati (+18%).

I **costi di struttura** sono stabili rispetto all'esercizio 2021 con un effetto compensativo tra i costi legati direttamente dipendenti dagli *asset under management* come, ad esempio, i costi di archivio documentale, che registrano una crescita (+ euro 1,2 milioni) e gli altri costi, con i costi professionali in diminuzione del 7%.

Per effetto della dinamica dei ricavi e dei costi sopra descritta, l'**EBITDA** risulta pari a euro 247,4 milioni, in aumento del 34% rispetto all'esercizio precedente, per effetto di una crescita dei ricavi superiore all'aumento dei costi; l'evoluzione di entrambe le grandezze è dovuta all'aumento dei volumi di crediti verso la clientela iscritti in bilancio a seguito delle acquisizioni realizzate nel corso dell'anno.

Il **saldo riprese rettifiche di valore da gestione caratteristica** è negativo e pari a euro 88,3 milioni per effetto delle svalutazioni sul portafoglio crediti; oltre all'impatto dell'affinamento delle stime di recupero sul portafoglio acquisito nell'ambito dell'operazione di scissione non proporzionale di Banca MPS citata in precedenza, sono state riviste nel corso dell'esercizio un elenco di posizioni concentrate sui portafogli Carige e Fucino. A mitigazione degli impatti negativi, rientra la rivalutazione di circa euro 54 milioni per il finanziamento, iscritto al *fair value*, concesso alle società veicolo Tatoonine SPV S.r.l. e Tatoonine Leaseco S.r.l. per effettuare l'acquisizione del portafoglio di crediti NPE di circa euro 1,3 miliardi realizzato a dicembre 2022.

## Bilancio d'esercizio 2022

Gli **altri proventi e oneri di gestione** si attestano a euro 5,5 milioni, la voce accoglie principalmente la plusvalenza realizzata sulle posizioni in valuta estera (euro 17,0 milioni) e il c.d. *collar* ovvero il meccanismo di adeguamento delle commissioni attive delle ex Banche Venete, per euro -11,1 milioni.

Il **risultato dell'attività finanziaria** risulta negativo per euro 34,7 milioni principalmente a causa della già citata svalutazione sulla partecipazione in *Italian Recovery Fund* ("IRF") per euro 34,8 milioni a seguito della revisione delle stime di recupero prospettiche formulate dal gestore Dea Capital sul portafoglio crediti sottostante.

Gli **interessi netti da attività finanziaria** sono negativi e pari a euro 68,1 milioni per effetto del costo del funding (euro 72,2 milioni) che finanzia il business di AMCO.

Il dato risulta in miglioramento di euro 7,2 milioni rispetto all'esercizio precedente poiché, nonostante l'emissione realizzata a settembre 2022, il 2021 presentava i costi legati al finanziamento *secured* accesso nell'ambito dell'operazione MPS ed estinto a maggio 2021.

Le **imposte** registrano l'impatto positivo della contabilizzazione di Attività fiscali per l'iscrizione di imposte anticipate risultate 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/(000) - %	31/12/2022	31/12/2021	Delta ass	Delta %
Crediti verso banche	39.442	151.796	(112.354)	-74%
Crediti verso clientela	5.030.496	4.510.000	520.496	12%
Attività finanziarie	1.259.252	1.181.918	77.334	7%
Partecipazioni	422	10	412	4117%
Attività materiali e immateriali	30.850	29.154	1.696	6%
Attività fiscali	197.678	234.785	(37.107)	-16%
Altre voci dell'attivo	41.744	26.697	15.047	56%
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.599.884</b>	<b>6.134.359</b>	<b>465.525</b>	<b>8%</b>

Euro/(000) - %	31/12/2022	31/12/2021	Delta ass	Delta %
Debiti verso terzi	4.133.631	3.622.914	510.717	14%
Passività fiscali	4.301	4.103	198	5%
Fondi a destinazione specifica	16.326	22.950	(6.624)	-29%
Altre voci del passivo	71.478	90.382	(18.904)	-21%
Capitale	655.081	655.081	0	0%
Sovrapprezzo di emissione	604.552	604.552	0	0%
Riserve	1.141.975	1.567.785	(425.810)	-27%
Riserve da valutazione	(65.835)	(14.098)	(51.737)	367%
Risultato d'esercizio	38.374	(419.311)	457.685	-109%
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>6.599.884</b>	<b>6.134.359</b>	<b>465.525</b>	<b>8%</b>

Tabella 6 - Stato patrimoniale passivo e patrimonio netto riclassificato al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021

I **crediti verso clientela** si attestano a euro 5,0 miliardi e sono composti per la quasi totalità da crediti deteriorati acquisiti nell'ambito delle operazioni di *debt purchasing* tra gli anni 2019 e 2022.

## Relazione sulla gestione

Euro/(000) - %	31/12/2022	31/12/2021	Delta ass	Delta %
Totale Portafogli POCI	2.627.597	1.716.495	911.102	53%
Totale Portafogli Costo Ammortizzato	2.402.900	2.765.285	(362.385)	-13%
Altri crediti	-	24.569	(24.569)	-100%
<b>Totale crediti verso la clientela</b>	<b>5.030.496</b>	<b>4.506.349</b>	<b>524.147</b>	<b>12%</b>

I portafogli POCI risultano in crescita del 53% per effetto delle operazioni di acquisizione avvenute nell'ultima parte dell'anno, mentre i portafogli a costo ammortizzato registrano un calo del 13,10% per effetto della normale lavorazione degli stessi.

Le **attività finanziarie** sono pari a euro 1.259 milioni in crescita del 7% rispetto a dicembre 2021 principalmente per l'incremento degli investimenti in Titoli di Stato italiani effettuati, in coerenza con la strategia aziendale, nell'ottica di una più efficace gestione attiva della liquidità.

Voce (Dati €/000)	31/12/2022	31/12/2021	Delta ass	Delta %
Attività finanziarie FVTPL	-	70	(70)	-100%
Titoli di Stato italiani	686.519	498.819	187.700	38%
Quote di OICR	502.999	568.707	(65.708)	-12%
- di cui IRF	386.229	447.279	(61.050)	-14%
- di cui <i>Back2Bonis</i>	87.703	90.847	(3.144)	-3%
- di cui Altri OICR	29.066	30.581	(1.515)	-5%
Azioni e strumenti capitali	21.411	26.075	(4.664)	-18%
Notes cartolarizzazione Fucino NPL's S.r.l.	-	29.332	(29.332)	-100%
Crediti vs. clientela valutati al FV	48.323	58.914	(10.591)	-18%
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>1.259.252</b>	<b>1.181.918</b>	<b>77.334</b>	<b>7%</b>

Il valore delle quote di OICR risulta in calo dell'11,5% e risulta composto principalmente da:

- *Italian Recovery Fund* per euro 386,2 milioni, in diminuzione rispetto a dicembre 2021 per effetto principalmente dei rimborsi in linea capitale e proventi pari a euro 26,1 milioni e soprattutto per la svalutazione della partecipazione pari a euro 34,8 milioni determinata in base a quanto previsto dalla *fair value policy* aziendale;
- *Back2Bonis* per euro 87,7 milioni in diminuzione rispetto a dicembre 2021 per effetto dei rimborsi avvenuti nel 2022 (pari a euro 5,2 milioni) parzialmente compensati dalla rivalutazione del valore della partecipazione pari a euro 2,0 milioni determinata in base a quanto previsto dalla *Fair Value policy* aziendale;
- *Altri OICR* per euro 29,1 milioni composte principalmente dalle quote del Fondo Sansedoni (euro 17,1 milioni) e del Fondo Efesto (euro 10,7 milioni).

I crediti che non soddisfano i criteri per l'iscrizione tra le attività valutate al *fair value* risultano pari a euro 48,3 milioni concentrati principalmente nel portafoglio ex MPS e in misura minore nei portafogli ex Carige ed ex Banco BPM.

Le **attività materiali e immateriali** si attestano a euro 30,8 milioni e risultano stabili rispetto a dicembre 2021 e includono il diritto d'uso del contratto di affitto della sede di Milano.

**Partecipazioni e altre attività** risultano sostanzialmente stabili rispetto a fine 2021, considerando l'acquisizione delle quote di Tatoonie Spv e Tatoonie Leasco.

Le **attività fiscali** si attestano a euro 197,7 milioni in diminuzione del 16% principalmente per effetto della conversione delle di DTA convertibili a seguito della perdita 2021.

I **debiti verso terzi** ammontano a euro 4.133 milioni in aumento del 13% rispetto a dicembre 2021 per effetto dell'emissione *unsecured* effettuata nel corso del mese di settembre per euro 500 milioni.

## Bilancio d'esercizio 2022

**Patrimonio netto** pari a euro 2.374 milioni in riduzione di euro 22 milioni rispetto a dicembre 2021 principalmente per effetto della variazione delle riserve da valutazione per la diminuzione del valore di mercato del portafoglio di titoli di stato conseguente all'aumento dei tassi di interesse verificatosi nel corso del 2022.

## Principali indicatori di solidità patrimoniale 31 dicembre 2022

Voce (Dati €/000) - %	31/12/2022	31/12/2021	Delta % / bps
Patrimonio di vigilanza	2.378.665	2.360.972	0,75%
Attività di rischio ponderate	7.156.010	6.768.360	5,73%
<b>CET 1</b>	<b>33,24%</b>	<b>34,88%</b>	<b>(164)</b>
<b>Total Capital Ratio</b>	<b>33,24%</b>	<b>34,88%</b>	<b>(164)</b>

AMCO conferma anche nel 2022 la propria solidità patrimoniale, con un *Total Capital Ratio* pari al 33,24%, ampiamente superiore ai requisiti previsti dalla normativa (8%). Il calo rispetto al dato di dicembre 2021 è legato alle acquisizioni realizzate nel corso dell'anno che hanno comportato un aumento del 6% rispetto alle attività ponderate per il rischio.

## Sviluppo del business

### Operazioni di acquisto di portafogli

Nel corso del 2022 è proseguita la crescita organica della Società, mediante l'acquisizione di nuovi portafogli e lo sviluppo di nuove iniziative di *business* che hanno complessivamente portato le masse in gestione a fine 2022 a oltre euro 35,1 miliardi. Di seguito si riportano le operazioni avvenute nel corso dell'esercizio:

- Operazioni di *debt purchasing*: nel corso del 2022 AMCO ha sottoscritto alcuni contratti di acquisto in blocco ai sensi dell'art. 58 del TUB e pro-soluto di portafogli di crediti deteriorati classificati a sofferenza e *unlikely to pay* per un *Gross Book Value* complessivo di euro 4,5 miliardi, tra cui figurano le seguenti principali operazioni:
  - In data 20 novembre 2022 un contratto di acquisto in blocco con **Banca Monte dei Paschi di Siena** ai sensi dell'art. 58 del TUB e pro-soluto di un portafoglio di crediti deteriorati classificati sia *unlikely to pay* sia a sofferenza per un *Gross Book Value* di circa euro 206 milioni. L'operazione ha avuto data di efficacia economica al 1° aprile 2022;
  - In data 14 dicembre 2022 AMCO un contratto di acquisto in blocco con **Unipol Rec** ai sensi dell'art. 58 del TUB e pro-soluto di un portafoglio di crediti deteriorati classificati a sofferenza per un *Gross Book Value* di circa euro 2.557 milioni. L'operazione ha avuto data di efficacia economica al 1° aprile 2022;
  - In data 15 dicembre 2022 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 a sofferenza per un *Gross Book Value* di circa euro 1.543 milioni. L'operazione ha avuto data di efficacia economica al 1° gennaio 2022;

Inoltre, sono state interamente acquisite le quote di due società veicolo Tatoonie SPV S.r.l. e Tatoonie Leaseco S.r.l. alle quali è stato erogato un finanziamento funzionale all'acquisizione di un portafoglio di crediti deteriorati derivanti da contratti leasing, prevalentemente immobiliari.

- Operazioni di *servicing*: nel 2022 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,

## Relazione sulla gestione

adesso estesa anche alle posizioni leasing Real Estate. In data 11 aprile 2022 sono stati conferiti ulteriori euro 1,1 miliardi di *Gross Book Value* da parte di **Intesa Sanpaolo**. Alla data del 31 dicembre 2022 le masse gestite dalla piattaforma Cuvée superano gli euro 2,1 miliardi.

## Struttura del debito di AMCO

Al fine di reperire risorse finanziarie per supportare l'acquisizione di portafogli NPE avvenuta nel quarto trimestre 2022, in data 27 settembre 2022, AMCO ha realizzato una emissione obbligazionaria *senior unsecured* a valere sul proprio Programma EMTN per un valore nominale pari a euro 500 milioni con *maturity* 3,5 anni e scadenza a marzo 2026.

Al 31 dicembre 2022 la composizione del debito di AMCO è la seguente:

ISIN	Descrizione	Nominale	Coupon	Maturity	Prezzo 31.12.2022	Rating
XS1951095329	AMCOSP 2 5/8 02/13/24	250.000.000	2,63%	13/02/2024	98,486	BBB
XS2063246198	AMCOSP 1 3/8 01/27/25	600.000.000	1,38%	27/01/2025	94,263	BBB
XS2206380573	AMCOSP 1 1/2 07/17/23	1.250.000.000	1,50%	17/07/2023	99,03	BBB
XS2206379567	AMCOSP 2 1/4 07/17/27	750.000.000	2,25%	17/07/2027	89,703	BBB
XS2332980932	AMCOSP 0 3/4 04/20/28	750.000.000	0,75%	20/04/2028	80,143	BBB
XS2502220929	AMCOSP 4 3/8 03/27/26	500.000.000	4,38%	27/03/2026	98,225	BBB

## Andamento delle masse in gestione

Grazie all'acquisizione dei crediti deteriorati grazie alle operazioni prima descritte, AMCO rafforza 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 2022, possono essere distinte come segue:

## 1 - Debt purchasing

- Euro 9,7 miliardi per 84 mila debitori relativi ai portafogli c.d. POCl.
- Euro 1,0 miliardi per circa 1.600 debitori afferenti al portafoglio originato dall'ex Banco di Napoli.
- Euro 6,6 miliardi per 69 mila debitori derivanti dal portafoglio MPS facente parte del compendio di scissione trasferito ad AMCO a fine 2020.

## 2 - Servicing

- Euro 13,7 miliardi per 91 mila debitori relativi ai Patrimoni destinati del Gruppo Veneto e del Gruppo Vicenza.
- Euro 1,9 miliardi per 896 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

In data 15 dicembre 2022 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano Strategico 2023-2025 "Made in AMCO" che si basa:

- sulla creazione di nuove opportunità di business insieme ai partner, con una strategia di crescita diversificata che include nuovi investimenti e il lancio di progetti innovativi, in risposta ai nuovi scenari di mercato;
- sull'integrazione della sostenibilità e dei criteri ESG in tutta la catena del valore di AMCO.

## Bilancio d'esercizio 2022

Dal lato investimenti, si prevedono **euro 7,5 miliardi di acquisti di nuovi portafogli entro il 2025**. L'obiettivo è di mantenere una **composizione bilanciata tra NPL e UTP**: il focus si sposterà sui ticket medio-piccoli per seguire l'evoluzione del mercato del credit management.

Accanto all'attività di investimento, AMCO prevede di strutturare nuovi progetti in partnership con altri operatori di mercato e che comprendono:

- la creazione di **fondi multi-originator per un totale di euro 1,5 miliardi** di AuM dedicati a specifici settori, aree geografiche o determinate categorie di imprese in difficoltà, per favorirne il rilancio. Le iniziative vedranno il coinvolgimento di partner strategici che supporteranno il rilancio delle categorie di imprese in difficoltà;
- l'implementazione della **piattaforma GLAM** per la quale si stima una contribuzione di complessivi euro 11,1 miliardi<sup>15</sup>, di cui euro 2,9 miliardi in gestione ad AMCO, oltre a €8,2 miliardi in gestione a Special Servicer entro il 2025. Il progetto prevede la creazione di patrimoni destinati dedicati alla gestione dei crediti garantiti dal Fondo Centrale di Garanzia, erogati alle imprese nell'ambito del Temporary Framework a seguito del Covid. La piattaforma creerà benefici a tutti gli stakeholder coinvolti: alle banche per il deconsolidamento dei crediti, allo Stato per una miglior gestione delle garanzie sui crediti, alle imprese per il supporto alla continuità aziendale e agli Special Servicer per la compartecipazione a un progetto sistemico.

AMCO ha inoltre intrapreso un percorso di definizione della strategia di sostenibilità attraverso un confronto con tutti gli stakeholder che ha permesso di individuare i temi rilevanti nella sfera ambientale (E), sociale (S) e di governance (G). I classici ambiti ESG sono stati riorganizzati secondo le priorità di AMCO in un nuovo acronimo: **GSSE. La sostenibilità «made in AMCO»**, infatti, è caratterizzata da 4 pilastri:

- una **Governance sostenibile**;
- una forte connotazione dell'ambito **Social** in cui rientrano due dei quattro pilastri individuati:
  - la **gestione Sostenibile del credito**;
  - lo **Sviluppo del capitale umano**;
- e l'impegno alla tutela dell'ambiente.

### 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.

Il 15 dicembre 2022, con Piano Strategico «made in AMCO» 2025, 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 Report di Sostenibilità, insieme alle azioni già intraprese e ai risultati già conseguiti.

La Società è già impegnata a integrare a 360 la sostenibilità nella propria catena del valore.

<sup>15</sup> Target di circa €12 miliardi di cessioni di crediti nel 2023-2026, di cui €11,1 miliardi entro il 2025.

## Relazione sulla gestione

**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 si impegna 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 partner. Già dal 2022, il 10% della remunerazione del management (attraverso il piano LTI) è allineato a criteri ESG.

**S: Sostenibilità del Credito** - Gestire il credito in modo sostenibile significa per AMCO adottare un approccio collaborativo nell'attività di recupero. Per questo, la società ha stabilito target definiti che prevedono che almeno il 25% degli incassi degli NPL - e almeno l'85% degli UTP - provengano da una gestione collaborativa; inoltre, almeno il 50% degli incassi da PMI e privati saranno frutto di gestione collaborativa. È prevista l'integrazione dei criteri ESG nella valutazione e nella gestione dei rischi del portafoglio crediti e l'inclusione di sistemi di monitoraggio e gestione rischi ESG nel Risk Framework. AMCO si è impegnata inoltre a contribuire all'educazione finanziaria delle imprese promuovendo almeno due iniziative di formazione finanziaria all'anno.

**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 si impegna in un percorso di formazione ESG per tutti i dipendenti e nel disegno di percorsi di carriera mirati. Nel 2022 AMCO ha ampliato il portafoglio dei servizi welfare, accolto il 100% delle richieste di part-time e adottato meccanismi di lavoro flessibile. Sul fronte Diversity&Inclusion, oltre al lancio di campagne di sensibilizzazione, AMCO si impegna 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. Dal 2023 tutte le auto della flotta aziendale saranno ibride, mentre le forniture di energia elettrica di AMCO proverranno da fonti rinnovabili garantite da certificati di origine. La società si è impegnata ad alimentare gli impianti di riscaldamento degli uffici di Milano e Napoli da pompe di calore elettriche, realizzando così una riduzione significativa delle emissioni.

## Informativa sugli effetti della pandemia da Covid-19

### Impatti sull'operatività e sulle valutazioni al 31 dicembre 2022

Durante l'anno 2022, la Società ha proseguito le iniziative poste in essere dall'avvio della pandemia per salvaguardare la salute di tutti gli *stakeholders* e per garantire la continuità operativa anche se quest'ultima non è mai stata messa in discussione visto il venire meno di qualsiasi tipo di limitazione dovuta all'emergenza sanitaria.

Allo stesso modo non si registrano infatti né impatti sulla redditività aziendale, né rischi particolari anche di natura prospettica per AMCO.

### Iniziative rivolte al personale

Per quanto riguarda il personale dipendente è stata confermata l'applicazione dello *smart working* su larga scala per tutti i dipendenti della Società, permettendo comunque la possibilità di accesso alle sedi AMCO nel rispetto delle normative e prevedendo opportuni presidi per salvaguardare la salute dei dipendenti e della collettività; con queste finalità è stato previsto un apposito applicativo che permette di prenotare l'occupazione giornaliera della postazione di lavoro, secondo le disponibilità delle varie sedi aziendali, oltre a uno specifico sistema di pianificazione delle giornate di *smart working* attraverso il gestionale HR. Queste soluzioni sono state implementate per

## Bilancio d'esercizio 2022

agevolare e garantire l'occupazione degli spazi coerente con le normative e le indicazioni dei medici competenti. Inoltre, come per gli anni precedenti, in fase di primo accesso tutti i dipendenti sono sottoposti a tampone antigenico e vengono dotati di strumenti di protezione individuale (mascherine e gel igienizzante).

Particolare attenzione è stata, inoltre, posta ai soggetti con situazioni di fragilità, portatori di patologie attuali o pregresse potenzialmente maggiormente suscettibili al contagio e/o alle possibili complicanze per Covid-19, che sono stati personalmente supportati, oltre che dai medici curanti, anche dai medici competenti nonché invitati a rimanere operativi da remoto per l'intero periodo di emergenza sanitaria.

Nel corso del 2022 è stata organizzata anche una sessione formativa obbligatoria per tutti i dipendenti in merito alle modalità di prestazione del lavoro agile, con un approfondimento sulle tematiche della sicurezza del lavoro da remoto (ai sensi della Legge 22 maggio 2017, n. 81), per acquisire conoscenze sui rischi specifici per chi lavora in *smart working*.

Quindi, in continuità con quanto fatto nel 2021, la Società ha proseguito a investire in attività per migliorare e rendere più efficace il lavoro a distanza e per assicurare l'utilizzo delle sedi AMCO in sicurezza; nel 2022 tali investimenti sono stati complessivamente pari a euro 0,4 milioni di costi<sup>16</sup>.

## 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 AMCO dal momento che non detiene esposizioni dirette o indirette verso quei Paesi.

Tuttavia, è innegabile che gli eventi sopra descritti rappresentano elementi di incertezza, che potrebbero provocare un deciso rallentamento della ripresa già dalla fine del 2022. Il combinato di tale situazione macroeconomica e della tipologia della clientela di AMCO ha richiesto un'attenta valutazione di alcune voci di bilancio per loro natura 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.

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.

## RATING

In data 28 luglio 2022 Standard & Poor's ("S&P") ha confermato il *rating* di AMCO a livello Investment Grade, con il *Long-Term Issuer Credit Rating* a 'BBB'. Inoltre, S&P ha rivisto l'*outlook* da Positivo a Stabile. S&P considera AMCO un ente collegato al Governo con una probabilità quasi certa di un supporto finanziario da parte del Governo italiano, perciò allinea il *rating Long-Term* di AMCO a quello attribuito all'Italia.

In data 2 agosto 2022 Fitch Rating ha confermato i *rating* di AMCO relativi a *commercial*, *residential* e *asset-backed special servicer*, a 'CSS2', 'RSS2', 'ABSS2'. Fitch fa riferimento alle

<sup>16</sup> Tale importo non ricomprende i costi per le sanificazioni, inclusi nelle spese di pulizie degli uffici, costituendo ormai attività ordinaria.

## Relazione sulla gestione

forti capacità dimostrate da AMCO nel servicing, un track record operativo stabile e una strategia di crescita mirata, sostenuta da futuri investimenti nel personale e nella tecnologia per supportare la crescita del portafoglio. Inoltre, Fitch ha valutato positivamente la creazione della Divisione dedicata Special Partnerships & Servicers (SP&S) così come lo sviluppo di una nuova piattaforma interattiva che garantisce la coerenza dei dati (data consistency) e apporta miglioramenti ai controlli di qualità e alla reportistica

In data 27 aprile 2022 Fitch Ratings, ha confermato il LTIDR a BBB con *Outlook* Stabile, e il *Short-Term Foreign Currency* IDR a F2.

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

AMCO controlla interamente la Società AMCO - Asset Management Co. S.r.l., società di diritto rumeno dedicata all'attività di gestione dei crediti deteriorati verso debitori residenti in Romania, detenuti dal Patrimonio Destinato Gruppo Veneto. Quest'ultima è stata messa in liquidazione in data 16 giugno 2021 e, la chiusura della stessa, è prevista entro l'esercizio 2023.

Inoltre, AMCO detiene le partecipazioni nei veicoli Tatoonine SPV S.r.l. e Tatoonine Leaseco S.r.l. le quali, oltre ad essere oggetto di consolidamento contabile, si configurano come "parte correlata".

Nel corso del primo semestre del 2022 è stata deliberata la liquidazione del veicolo Fucino NPL's SPV. Si segnala che i crediti conferiti nel Veicolo sono stati oggetto di cessione ad AMCO con data di efficacia 1° marzo 2022 e, successivamente, il veicolo è stato messo in liquidazione.

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, oltre all'operazione conclusa con la controparte Quadrifoglio Brescia S.p.A. in liquidazione e al conferimento del mandato a SACE SRV, avvenuto nel primo semestre 2022, in riferimento al recupero del credito verso debitori esteri.

## 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 alla congiuntura macroeconomica, che potrebbe avere ripercussioni sull'andamento generale dell'economia e quindi sulla capacità dei debitori di rimborsare le proprie esposizioni.

## Bilancio d'esercizio 2022

Il contesto macroeconomico mostra segnali di incertezza legati a numerosi fattori, in primis le tensioni geopolitiche date dal conflitto in Ucraina e le politiche monetarie delle Banche Centrali in risposta alla dinamica inflattiva. Sebbene le stime previsionali sul PIL 2023 siano state progressivamente riviste al rialzo, posticipando nel tempo eventuali fasi recessive per l'economia europea, il 2023 sarà probabilmente caratterizzato da scenari altamente volatili. Tali scenari, straordinari per natura ed estensione, potrebbero avere ripercussioni, diretti e indiretti sull'attività economica di AMCO i cui effetti non risultano ad oggi prevedibili.

## 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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di cui all'art. 154-bis TUF (di seguito, anche solo 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 dalla Società, considerando sia parametri quantitativi che qualitativi. Più specificamente:

- parametri quantitativi, mediante i quali focalizzare attività e controlli sulle voci più rilevanti dei Bilanci individuale e consolidato di AMCO;
- parametri qualitativi, definiti sulla base della conoscenza della realtà aziendale e degli specifici fattori di rischio insiti nei processi amministrativo-contabili.

## Relazione sulla gestione

**(b) Valutazione dei rischi sull'informativa finanziaria**

Il *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. 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 adeguatezza ed effettività attraverso specifiche attività di monitoraggio effettuate dal Dirigente Preposto e finalizzate a verificare:

- il disegno e l'implementazione delle attività e dei controlli esistenti, ovvero della capacità del controllo descritto e dei suoi attributi per garantire un'adeguata copertura del rischio;
- l'efficacia operativa delle attività e dei controlli esistenti, ovvero che il controllo abbia operato in modo sistematico al fine della prevenzione dei rischi.

Il Dirigente Preposto definisce su base annuale una reportistica nella quale sintetizza i risultati delle valutazioni dei controlli a fronte dei rischi precedentemente individuati sulla base delle risultanze delle attività di monitoraggio svolte. La valutazione dei controlli può comportare la definizione di azioni correttive o piani di miglioramento in relazione alle eventuali problematiche individuate. Una sintesi delle attività effettuate e delle principali evidenze viene predisposta e comunicata al Collegio Sindacale e al Consiglio di Amministrazione.

**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, l'Organismo di Vigilanza, la Società di Revisione e l'*Internal Audit*.

Questi soggetti sono responsabili di interagire con il Dirigente Preposto al fine di informare ed eventualmente segnalare eventi che possano determinare modifiche significative nei processi, qualora esse abbiano impatto sull'adeguatezza o sul concreto funzionamento delle procedure amministrative contabili esistenti.

**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

## Bilancio d'esercizio 2022

società Deloitte & Touche S.p.A., con efficacia dalla data di approvazione del Bilancio di esercizio 2018.

### **Il 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 di ogni altra comunicazione di carattere finanziario;
- attesta, congiuntamente con l'Amministratore Delegato, con apposita relazione, allegata al bilancio di esercizio e consolidato, nonché alla relazione semestrale abbreviata:
  - l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle suddette procedure 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;
  - la corrispondenza dei documenti alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - l'idoneità, sulla base della propria conoscenza, dei documenti a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società;
  - per il bilancio d'esercizio, che la relazione sulla gestione 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 è 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.

## Relazione sulla gestione

Al Dirigente Preposto sono conferiti i seguenti mezzi:

- disporre di un'adeguata autonomia finanziaria (*budget*) 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*).

## 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 2022, 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.

## — meet our team



stefano  
cappiello  
presidente



marina  
natale  
ceo e direttore  
generale



luca battagliero  
hr, transformation &  
internal communication



nicola  
carnevale  
workout



stefano  
chiocchetta  
real estate



marco daniele  
dinu  
credit & portfolio  
management



lorenzo  
lampiano  
legale e affari societari



claudia  
mangione  
internal audit  
e prevenzione  
corruzione



stefano  
micheli  
chief  
operating  
officer



marco  
vittorio  
minetti  
antiriciclaggio



manuela  
ognissanti  
compliance



eadberto  
peressoni  
chief  
financial  
officer



fabio  
pettirossi  
utp/pd



giorgio  
piccarreta  
special partnerships  
& servicers



marco  
salemi  
chief risk  
officer



laura  
spotorno  
stakeholder  
engagement e  
sostenibilità



roberto  
zambotti  
npe investment  
e business  
development





PAGINA BIANCA

Proposta di destinazione dell'utile

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE D'ESERCIZIO

Signori azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, 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, proponendo di destinare l'utile dell'esercizio di euro 38.373.807 a Riserva di Utile.

**per il Consiglio di Amministrazione**

**l'Amministratore Delegato**

Marina Natale







PAGINA BIANCA

## Schemi del bilancio

**STATO PATRIMONIALE ATTIVO**

Valori espressi in euro

Voci dell'attivo	31.12.2022	31.12.2021
10. Cassa e disponibilità liquide	39.442.025	151.795.953
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	987.608.692	681.250.298
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	23.411	70.249
b) attività finanziarie designate al fair value		
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	987.585.280	681.180.049
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	687.013.261	500.668.089
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.622.495.776	4.509.999.412
a) crediti verso banche	14.431.403	3.650.714
b) crediti verso società finanziarie	77.690.824	82.305.623
c) crediti verso clientela	4.530.373.549	4.424.043.075
50. Derivati di copertura		
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		
70. Partecipazioni	421.729	9.826
80. Attività materiali	27.391.462	27.217.082
90. Attività immateriali	3.458.729	1.936.815
di cui		
- avviamento		
100. Attività fiscali	197.677.890	234.784.749
a) correnti	11.879.314	11.206.795
b) anticipate	185.798.576	223.577.954
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
120. Altre attività	34.374.447	26.696.574
<b>Totale attivo</b>	<b>6.599.884.011</b>	<b>6.134.358.798</b>




Bilancio d'esercizio 2022

## STATO PATRIMONIALE

### PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori espressi in euro

Voci del passivo e del patrimonio netto		31.12.2022	31.12.2021
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.133.630.725	3.622.913.808
	a) debiti	23.087.471	26.199.452
	b) titoli in circolazione	4.110.543.254	3.596.714.356
20.	Passività finanziarie di negoziazione	71.225	4.371
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	4.103.004
	a) correnti	1.700.000	-
	b) differite	2.601.380	4.103.004
70.	Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
80.	Altre passività	71.406.888	90.377.431
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	449.568	555.670
100.	Fondi per rischi e oneri	15.876.655	22.394.194
	a) impegni e garanzie rilasciate	-	-
	b) quiescenza e obblighi simili	168.255	129.804
	c) altri fondi per rischi e oneri	15.708.400	22.264.390
110.	Capitale	655.153.674	655.153.674
120.	Azioni proprie (-)	(72.294)	(72.294)
130.	Strumenti di capitale	-	-
140.	Sovraprezzi di emissione	604.552.228	604.552.228
150.	Riserve	1.141.975.123	1.567.785.338
160.	Riserve da valutazione	(65.834.969)	(14.097.595)
170.	Utile (Perdita) d'esercizio	38.373.808	(419.311.031)
	<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>6.599.884.011</b>	<b>6.134.358.798</b>




## Schemi del bilancio

**CONTO ECONOMICO**

Valori espressi in euro

Voci	31.12.2022	31.12.2021
10. Interessi attivi e proventi assimilati	257.626.133	186.847.901
di cui interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	257.626.133	186.847.901
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(72.368.313)	(76.822.351)
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>185.257.820</b>	<b>110.025.550</b>
40. Commissioni attive	48.047.184	48.215.275
50. Commissioni passive	(84.173)	(613.907)
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>47.963.011</b>	<b>47.601.368</b>
70. Dividendi e proventi simili	1.813.341	1.419.101
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	17.034.955	13.591.863
90. Risultato netto dell'attività di copertura		
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	7.130.397	4.348.097
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	7.130.240	2.657.969
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	157	1.690.128
c) passività finanziarie		
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	11.104.022	327.162
a) attività e passività finanziarie designate al fair value		
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	11.104.022	327.162
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>270.303.546</b>	<b>177.313.141</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(63.118.667)	(477.069.827)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(62.737.325)	(476.480.875)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(381.342)	(588.952)
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni		
<b>150. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>207.184.879</b>	<b>(299.756.686)</b>
160. Spese amministrative:	(143.214.907)	(127.331.860)
a) spese per il personale	(39.247.522)	(39.944.458)
b) altre spese amministrative	(103.967.385)	(87.387.402)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	132.526	(3.507.400)
a) impegni e garanzie rilasciate		
b) altri accantonamenti netti	132.526	(3.507.400)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(2.910.637)	(1.995.487)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(1.759.806)	(723.989)
200. Altri oneri/proventi di gestione	(2.220.235)	(8.498.637)
<b>210. Costi operativi</b>	<b>(149.973.059)</b>	<b>(142.057.373)</b>
220. Utili (Perdite) delle partecipazioni		
230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	(8.593)	
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>57.203.227</b>	<b>(441.814.059)</b>
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(18.829.420)	22.503.028
<b>280. Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>38.373.807</b>	<b>(419.311.031)</b>
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte		
<b>300. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>38.373.807</b>	<b>(419.311.031)</b>




Bilancio d'esercizio 2022

## PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA

Valori espressi in euro

Voci	31.12.2022	31.12.2021
10. <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	38.373.808	(419.311.031)
<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	1.377.905
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	(69.440)	8.470
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	(58.368.096)	(5.580.522)
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>(51.737.375)</b>	<b>(4.194.147)</b>
180. <b>Redditività complessiva (Voce 10+170)</b>	<b>(13.363.567)</b>	<b>(423.505.178)</b>




## Schemi del bilancio

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

Valori espressi in euro

	Esistenze al		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Patrimonio netto al 31.12.2022			
	31.12.2021	1.1.2022	Esistenze al 31.12.2021	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
Capitale	655.153.674	655.153.674	655.153.674	655.153.674									655.153.674
Sovraprezzo emissioni	604.552.228	604.552.228	604.552.228	604.552.228									604.552.228
<b>Riserve:</b>													
a) di utili	891.996.440	891.996.440	891.996.440	891.996.440			(6.499.184)						885.497.256
b) altre	675.788.898	675.788.898	675.788.898	675.788.898	(419.311.031)								256.477.867
Riserve da valutazione	(14.097.595)	(14.097.595)	(14.097.595)	(14.097.595)								(61.737.375)	(65.834.970)
Strumenti di capitale													
Azioni proprie	(72.294)	(72.294)	(72.294)	(72.294)									(72.294)
Utile (Perdita) di esercizio	(419.311.031)	(419.311.031)	(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>2.394.010.320</b>	<b>2.394.010.320</b>	<b>(6.499.184)</b>		<b>(6.499.184)</b>					<b>(13.363.567)</b>	<b>2.374.147.569</b>




## Bilancio d'esercizio 2022

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO - ESERCIZIO 2021**

Valori espressi in euro

	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Patrimonio netto al 31.12.2021			
	Esistenze al 31.12.2020	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2021	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni
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	818.906.492		818.906.492	74.800.684	(1.710.736)						891.996.440
b) altre	675.835.983		675.835.983		(47.085)						675.788.898
Riserve da valutazione	(9.903.446)		(9.903.446)								(14.037.595)
Strumenti di capitale											
Azioni proprie	(70.067)		(70.067)			(2.227)					(72.294)
Utile (Perdita) di esercizio	74.800.684		74.800.684	(74.800.684)							(419.311.031)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.819.275.548</b>		<b>2.819.275.548</b>		<b>(1.757.821)</b>	<b>(2.227)</b>				<b>(423.505.180)</b>	<b>2.394.010.320</b>




Schemi del bilancio

**RENDICONTO FINANZIARIO - Metodo diretto**

Valori espressi in euro

A. ATTIVITA' OPERATIVA	Importo	
	31.12.2022	31.12.2021
<b>1. Gestione</b>	<b>59.067.892</b>	<b>12.267.056</b>
- interessi attivi incassati (+)	213.514.321	156.012.557
- interessi passivi pagati (-)	(72.368.313)	(72.860.015)
- dividendi e proventi simili (+)	1.813.341	1.419.101
- commissioni nette (+/-)	47.963.011	43.229.079
- spese per il personale (-)	(39.247.522)	(39.944.458)
- altri costi (-)	(102.143.628)	(80.637.880)
- altri ricavi (+)	9.536.682	5.938.397
- imposte e tasse (-)		(889.725)
- costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)		
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>(639.318.878)</b>	<b>231.254.557</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	46.838	196.349
- attività finanziarie designate al fair value		
- altre attività valutate obbligatoriamente al fair value	(295.278.024)	7.220.752
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(244.893.476)	(445.444.556)
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(106.980.044)	664.626.404
- altre attività	7.785.828	4.655.608
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>475.339.189</b>	<b>(307.303.309)</b>
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	510.716.917	(277.045.908)
- passività finanziarie di negoziazione	66.854	90
- passività finanziarie designate al fair value		
- altre passività	(35.444.582)	(30.257.491)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>(104.911.797)</b>	<b>(63.781.696)</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>		
- vendite di partecipazioni		
- dividendi incassati su partecipazioni		
- vendite di attività materiali		
- vendite di attività immateriali		
- vendite di rami d'azienda		
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(7.442.133)</b>	<b>(27.451.941)</b>
- acquisti di partecipazioni	(411.903)	
- acquisti di attività materiali	(3.093.610)	(26.271.522)
- acquisti di attività immateriali	(3.936.620)	(1.180.419)
- acquisti di società controllate e rami d'azienda		
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>(7.442.133)</b>	<b>(27.451.941)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>		
- emissioni/acquisti di azioni proprie		(2.227)
- 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>(2.227)</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio</b>	<b>(112.353.930)</b>	<b>(91.235.864)</b>
LEGENDA: (+) generata; (-) assorbita		




Bilancio d'esercizio 2022

## RICONCILIAZIONE

Valori espressi in euro

Riconciliazione	31.12.2022	31.12.2021
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	151.795.953	243.031.817
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(112.353.930)	(91.235.864)
Cassa e disponibilità liquide effetto della variazione dei cambi		
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio</b>	<b>39.442.023</b>	<b>151.795.953</b>



PAGINA BIANCA





PAGINA BIANCA

## 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 2022 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 2022 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 29 ottobre 2021. Inoltre, sono state fornite, ove applicabili, le informazioni richieste dalla Banca d'Italia con la comunicazione del 21 dicembre 2021 - Aggiornamento delle integrazioni alle 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.

Nella predisposizione del bilancio sono stati applicati i principi IAS/IFRS omologati e in vigore al 31 dicembre 2022 (inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRIC), senza deroga alcuna alla loro applicazione.

#### 1.1 - Principi contabili internazionali in vigore dal 2022

Si riportano di seguito i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni IFRS che trovano applicazione dal 1° gennaio 2022:

- In data 28 giugno 2021 il Regolamento (UE) 1080/2021 ha recepito le modifiche all'IFRS 3 **"Reference to the Conceptual Framework"**, che hanno lo scopo di aggiornare il riferimento al Quadro Concettuale presente nel principio, senza cambiare in modo significativo i requisiti dell'IFRS 3. Le modifiche, che hanno come obiettivo il raggiungimento di una maggiore coerenza nella rendicontazione finanziaria ed evitare potenziali confusioni dall'avere più di una versione del *Conceptual Framework* in uso.
- In data 28 giugno 2021 il Regolamento (UE) 1080/2021 ha recepito le modifiche allo IAS 37 **"Onerous Contracts - Cost of Fulfilling a Contract"**, volte a fornire chiarimenti in merito alle modalità di determinazione dell'onerosità di un contratto, nonché indicare quali voci considerare per valutare se un contratto è in perdita.
- In data 28 giugno 2021 il Regolamento (UE) 1080/2021 ha recepito le modifiche allo IAS 16 **"Property, Plant and Equipment: Proceeds before intended use"**, volte a definire la corretta rilevazione a conto economico dei proventi derivanti dalla vendita di beni prodotti da un asset prima che lo stesso sia pronto per l'uso, unitamente ai relativi costi di produzione
- In data 28 giugno 2021 il Regolamento (UE) 1080/2021 ha recepito le modifiche contenute nel documento **"Annual Improvements to IFRS Standards 2018 - 2020 Cycle"** all'IFRS 1, all'IFRS 9, allo IAS 41 e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16.

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

## Bilancio d'esercizio 2022

**1.2 - Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'unione europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal gruppo al 31 dicembre 2022**

- In data 19 novembre 2021 il Regolamento (UE) 2036/2021 ha recepito il nuovo principio **IFRS 17 - Insurance Contracts** emanato dallo IASB, destinato a sostituire il principio IFRS 4. L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentino fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard fornendo un quadro unico *principle-based* per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione. L'applicazione del nuovo principio è al 1° gennaio 2023. Non sono attesi impatti nel bilancio AMCO non essendo presenti i presupposti per la applicazione del nuovo principio.
- In data 2 marzo 2022 il Regolamento (UE) 357/2022 ha recepito le modifiche allo IAS 1 e allo IAS 8 contenute negli emendamenti denominati **"Disclosure of Accounting Policies— Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2"** e **"Definition of Accounting Estimates - Amendments to IAS 8"** volte a migliorare la disclosure sulle accounting policy in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio e ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di accounting policy. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2023. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio dall'adozione di tali emendamenti
- In data 11 agosto 2022 il Regolamento (UE) 1392/2022 ha recepito le modifiche allo IAS 12 contenute nel documento **"Amendments to IAS 12 – Income taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction"**. Tali modifiche specificano come le società devono contabilizzare le imposte differite su operazioni quali *leasing* e obblighi di smantellamento. In particolare, viene chiarito che l'esenzione prevista nello Standard non si applica e che le società sono tenute a rilevare l'imposta differita su tali operazioni. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio dall'adozione di tale emendamento.

**1.3 - Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea**

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.

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento **"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"**. I documenti hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2023; è comunque consentita un'applicazione anticipata.
- 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

## Nota integrativa

un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio Amco.

## 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 2021.

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 2022, 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.

Come già indicato nella Relazione sulla Gestione, il contesto macroeconomico mostra segnali e prospettive di ripresa dopo le difficoltà registrate a causa della pandemia da Covid-19. A ciò si aggiungono le tensioni geopolitiche nell'Europa orientale che potrebbero determinare un ulteriore impatto al rialzo dei costi delle materie prime energetiche che si tradurrebbe in un affievolimento della ripresa in atto. Tali circostanze, straordinarie per natura ed estensione, potrebbero avere ripercussioni, dirette e indirette sull'attività economica e quindi impatti sui recuperi futuri della Società e, di riflesso, sulla sua redditività.

Si precisano inoltre i seguenti avvenimenti:

- Nei mesi di gennaio e febbraio AMCO ha siglato tre diversi accordi di cessione di crediti leasing e banking per un *gross book value* complessivo di circa 500 mln. L'*onboarding* dei portafogli è previsto nel primo semestre 2023;
- In data 30 gennaio 2023 AMCO ha collocato con successo un'obbligazione *senior unsecured* con scadenza a 4 anni per un importo nominale complessivo di 500 mln. L'emissione ha un rating BBB (Standard & Poor's e Fitch) e una cedola annua fissa del 4,625%
- In data 30 gennaio 2023, con regolamento il 7 febbraio 2023, AMCO ha effettuato con successo un'operazione di *liability management* attraverso il riacquisto (c.d. «*buyback*») di nominali complessivi 400 mln dell'obbligazione *senior preferred unsecured* con scadenza 17 luglio 2023. Il prezzo di riacquisto è stato pari a 99,60 per cento del valore nominale delle obbligazioni.

## Bilancio d'esercizio 2022

### 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 quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti e, in genere, delle attività finanziarie;
- 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";
- 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 d'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

Come riportato nella premessa alla Relazione sulla Gestione, nel 2018 AMCO ha acquisito i portafogli di crediti deteriorati e gli altri attivi collegati da Banca Popolare di Vicenza in LCA e Veneto Banca in LCA destinandoli a specifici Patrimoni Destinati, il cui rendiconto deve essere predisposto in conformità ai principi contabili internazionali.

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;

## Nota integrativa

- 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, 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.

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* nei propri bilanci/relazioni, 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 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. Tale necessità di informativa, è stata assolta nella Relazione sulla Gestione e nelle Note Illustrative cui si rimanda.

Si rimanda alla Sezione 9 dedicata ai Patrimoni Destinati per il rendiconto degli stessi.

**Rischi, incertezze e impatti dell'epidemia Covid-19**

L'epidemia Covid-19 è gradualmente rientrata nel corso del 2022, a seguito della riduzione del numero di nuovi contagiati e la graduale rimozione delle misure restrittive. La pandemia Covid-19 non ha avuto in ogni caso, anche in passato, impatti sugli obiettivi e strategie del business di AMCO e, pertanto, non sono state effettuate modifiche a riguardo, anche con riferimento ai relativi sistemi di misurazione e controllo dei rischi. La continuità operativa non è mai stata messa in discussione, visto anche il venire meno di qualsiasi tipo di limitazione dovuta all'emergenza sanitaria. Allo stesso modo non si registrano infatti né impatti sulla redditività aziendale, né rischi particolari anche di natura prospettica per AMCO.

In ogni caso, con riferimento ai crediti verso la clientela, specifica attenzione è stata posta alla capacità dei debitori c.d. *unlikely to pay* di generare flussi di cassa a servizio del debito, sufficienti per rientrare delle esposizioni creditizie nei confronti di AMCO. L'identificazione dei possibili impatti sulla valutazione degli attivi e sulla propria dotazione patrimoniale è stata effettuata

## Bilancio d'esercizio 2022

svolgendo anche analisi di *sensitivity* mirate a intercettare situazioni specifiche di difficoltà dei debitori. Da tali analisi non sono emersi rischi particolari per AMCO; tuttavia, lo scenario macroeconomico attuale – soprattutto derivante dagli effetti del conflitto russo ucraino richiamati nella Relazione sulla Gestione - risente di un'elevata incertezza il cui esito non è al momento prevedibile e che potrebbe richiedere cambiamenti nelle valutazioni effettuate. 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.

Si evidenzia che nel corso del 2022 non sono stati effettuati cambiamenti delle stime contabili legate al COVID-19.

### **Modifiche contrattuali derivanti da Covid-19**

#### 1) Modifiche contrattuali e cancellazione contabile (IFRS 9)

Al 31 dicembre 2022 non sono presenti finanziamenti valutati al costo ammortizzato oggetto di misure di sostegno Covid-19.

#### 2) Emendamento del principio contabile IFRS 16

In riferimento ai contratti di Leasing, si evidenzia che non è stato applicato il practical expedient previsto dal Regolamento (UE) n.1434/2020 e dal Regolamento (UE) n. 1421/2021, in quanto non si sono verificate le fattispecie previste dall'emendamento. Peraltro, l'emendamento aveva esteso di un anno il periodo di applicazione dell'emendamento emesso nel 2020, permettendo l'applicazione della facoltà prevista per l'esercizio 2021. Nello specifico, la Società non aveva ottenuto nel 2021 riduzione dei canoni connesse al Covid-19. Nessuna riduzione di canoni anche relativamente all'esercizio 2022.

### **Informazioni integrative aggiuntive relative alla riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse**

Con riguardo alla riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse, alla data del presente bilancio non sussistono impatti di rilievo o modifiche nella strategia di gestione del rischio, in quanto la Società non presenta esposizioni cui si applica la *IBOR Reform*.

## 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.

### 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.

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.

#### Criteri di cancellazione

## Bilancio d'esercizio 2022

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 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.

#### **Criteria di iscrizione**

## Nota integrativa

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.

## **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.

## Bilancio d'esercizio 2022

### **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.

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*).

## Nota integrativa

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.

### **Criteria 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**

#### **Criteria di classificazione**

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

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.

## Bilancio d'esercizio 2022

### **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.

### **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.

## Nota integrativa

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.

## **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.

## Bilancio d'esercizio 2022

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.

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.

#### Nota integrativa

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.

### 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*").

## Bilancio d'esercizio 2022

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).

## 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;

## Nota integrativa

- 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 POCl che non POCl, il valore di bilancio è ritenuto un'approssimazione del *fair value*; ciò in assenza di specifiche quotazioni da parte di associazioni di categoria ed enti di supervisione, nonché sul presupposto che la società sia in una situazione di continuità aziendale e non ha alcuna necessità di liquidare e/o ridurre in modo rilevante il proprio attivo a condizioni non convenienti. Il *fair value* così determinato riflette comunque 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.

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;

## Bilancio d'esercizio 2022

- 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 di fair value

Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	31.12.2022			31.12.2021		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valute al fair value con impatto a conto economico	1.806	23	985.779	5.441	70	675.739
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione		23			70	
b) attività finanziarie designate al fair value						
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	1.806		985.779	5.441		675.739
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	686.520		493	498.819		1.849
3. Derivati di copertura						
4. Attività materiali						
5. Attività immateriali						
<b>Totale</b>	<b>688.326</b>	<b>23</b>	<b>986.272</b>	<b>504.260</b>	<b>70</b>	<b>677.588</b>
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione		71				
2. Passività finanziarie designate al fair value					4	
3. Derivati di copertura						
<b>Totale</b>		<b>71</b>			<b>4</b>	

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 23 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 1,8 milioni, comprende la partecipazione azionaria detenute dalla Società in Trevi Finanziaria Industriale S.p.A., originata in parte dalla conversione di finanziamenti nell'ambito di accordi di ristrutturazione e in parte facente parte del compendio scisso da MPS;
- attività finanziarie obbligatoriamente valutate a *fair value* di Livello 3, per complessivi euro 985,8 milioni, che comprendono l'investimento in *Italian Recovery Fund* per euro 386,2 milioni, quello detenuto nel Fondo *Back2bonis* per euro 87,7 milioni, gli SFP di Astaldi S.p.A. rivenienti dall'accordo di ristrutturazione per euro 15,3 milioni, le quote del fondo SGT Sansedoni acquisite nell'ambito di una operazione di recupero di un credito per euro 17,1 milioni, oltre a *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 463,7 milioni, inclusivi del finanziamento erogato al veicolo Tatoonine SPV S.r.l., e ad altre attività finanziarie per euro 15,7 milioni;

#### Nota integrativa

---

- attività finanziarie valutate a *fair value* con impatto sulla redditività complessiva di Livello 1, per complessivi euro 686,5 milioni, formate dall'investimento temporaneo della liquidità in titoli di stato;
- passività finanziarie detenute per la negoziazione di Livello 2, per euro 71 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.

## Bilancio d'esercizio 2022

## 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>	<b>675.739</b>			<b>675.739</b>	<b>1.849</b>			
<b>2. Aumenti</b>				<b>380.284</b>	<b>303</b>			
2.1 Acquisti				2.373	102			
2.2 Profitti imputati a					201			
2.2.1 Conto economico				2.162				
- di cui: plusvalenze				2.043				
2.2.2 Patrimonio netto		X	X		201			
2.3 Trasferimenti da altri livelli								
2.4 Altre variazioni in aumento				375.749				
<b>3. Diminuzioni</b>				<b>70.243</b>	<b>1.658</b>			
3.1 Vendite				32.715	1.658			
3.2 Rimborsi								
3.3 Perdite imputate a:								
3.3.1 Conto economico				37.528				
- di cui minusvalenze				36.026				
3.3.2 Patrimonio netto		X	X					
3.4 Trasferimenti ad altri livelli								
3.5 Altre variazioni in diminuzione								
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>675.739</b>			<b>985.780</b>	<b>494</b>			

## Nota integrativa

## 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	31.12.2022			31.12.2021				
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.622.496	14.431		4.608.064	4.509.999			4.509.999
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento								
3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione								
<b>Totale</b>	<b>4.622.496</b>	<b>14.431</b>		<b>4.608.064</b>	<b>4.509.999</b>			<b>4.509.999</b>
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.133.631	4.110.543		23.087	3.622.914	3.596.714		26.199
2. Passività associate ad attività in via di dismissione								
<b>Totale</b>	<b>4.133.631</b>	<b>4.110.543</b>		<b>23.087</b>	<b>3.622.914</b>	<b>3.596.714</b>		<b>26.199</b>

Bilancio d'esercizio 2022

## PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO

### Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

	31.12.2022	31.12.2021
a) Cassa		
b) Depositi liberi presso Banche	39.442	151.796
<b>Totale</b>	<b>39.442</b>	<b>151.796</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	31.12.2022			31.12.2021		
	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		23			70	
1.1 di negoziazione		23			70	
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>23</b>			<b>70</b>	
<b>Totale (A+B)</b>		<b>23</b>			<b>70</b>	

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.

## Nota integrativa

## 2.2 - Strumenti finanziari derivati

Attività sottostanti/ Tipologie derivati	Totale (31.12.2022)				Totale (31.12.2021)			
	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			1.659				6.033	
- Fair value			23				70	
<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>23</b>				<b>70</b>	

## 2.3 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
<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	23	70
<b>Totale (B)</b>	<b>23</b>	<b>70</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>23</b>	<b>70</b>

## Bilancio d'esercizio 2022

## 2.6 - Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale (31.12.2022)			Totale (31.12.2021)		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
<b>1. Titoli di debito</b>						<b>29.332</b>
1.1 Titoli strutturati						29.332
1.2 Altri titoli di debito						
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>1.806</b>		<b>19.110</b>	<b>5.441</b>		<b>18.785</b>
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>			<b>502.999</b>			<b>568.707</b>
<b>4. Finanziamenti</b>			<b>463.670</b>			<b>58.914</b>
4.1 Pronti contro termine						
4.2 Altri			463.670			58.914
<b>Totale</b>	<b>1.806</b>		<b>985.779</b>	<b>5.441</b>		<b>675.738</b>

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 1,8 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 19,1 milioni.

Nella voce Quote di O.I.C.R. figurano:

- l'investimento in *Italian Recovery Fund* per euro 386,2 milioni. Al 31 dicembre 2022, la Società possiede n. 444,9 quote del valore unitario di euro 868.204 per un valore unitario della quota al NAV pari a euro 920.643 (rispetto a n. 476,6 quote possedute al 31 dicembre 2021). 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 2022;
- le quote del Fondo *Back2Bonis*, attribuite alla Società nell'ambito dell'operazione denominata "Cuvée", pari ad euro 87,7 milioni al 31 dicembre 2022;
- le quote del fondo SGT Sansedoni, acquisite nel corso del 2021 nell'ambito di una operazione debt to equity swap e valutate euro 17,1 milioni al 31 dicembre 2022;
- le quote di Efesto, acquisite nel 2020 nell'ambito dell'operazione con Monte dei Paschi di Siena e valutate euro 10,7 milioni al 31 dicembre 2022;
- le quote di Clessidra Restructuring Fund, valutate euro 1,2 milioni al 31 dicembre 2022.

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, con struttura di cartolarizzazione.

## Nota integrativa

**2.7 - Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione per debitori/emittenti**

Voci/Valori	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
<b>1. Titoli di capitale</b>	<b>20.916</b>	<b>24.226</b>
di cui: banche		107
di cui: altre società finanziarie		
di cui: società non finanziarie	20.916	24.119
<b>2. Titoli di debito</b>		<b>29.332</b>
a) Amministrazioni pubbliche		
b) Banche		
c) Altre società finanziarie		29.332
di cui: imprese di assicurazione		
d) Società non finanziarie		
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>502.999</b>	<b>568.707</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>463.670</b>	<b>58.914</b>
a) Amministrazioni pubbliche		
b) Banche		
c) Altre società finanziarie	2.982	9.052
di cui: imprese di assicurazione		
d) Società non finanziarie	460.151	49.284
e) Famiglie	537	578
<b>Totale</b>	<b>987.585</b>	<b>681.179</b>

## Bilancio d'esercizio 2022

**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 (31.12.2022)			Totale (31.12.2021)		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>686.520</b>			<b>498.819</b>		
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito	686.520			498.819		
<b>2. Titoli di capitale</b>			<b>493</b>			<b>1.849</b>
<b>3. Finanziamenti</b>						
<b>Totale</b>	<b>686.520</b>		<b>493</b>	<b>498.819</b>		<b>1.849</b>

La voce al 31 dicembre 2022 presenta un saldo di euro 687 milioni. In dettaglio:

- Altri titoli di debito: l'importo di euro 686,5 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 fa riferimento per la totalità alle azioni di Arezzo Fiere Congressi, rivenienti dal progetto di scissione avvenuto con Banca Monte dei Paschi di Siena.

*3.2 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione per debitori/emittenti*

Voci/Valori	Totale 31.12.2022	Totale 31.12.2021
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>686.520</b>	<b>498.819</b>
a) Amministrazioni pubbliche	686.520	498.819
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>1.848</b>
a) Amministrazioni pubbliche		
b) Banche		1.355
c) Altre società finanziarie di cui: imprese di assicurazione		
d) Società non finanziarie	493	493
<b>3. Finanziamenti</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>687.013</b>	<b>500.667</b>

## Nota integrativa

**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: 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	687.578	687.578	-	-	-	(1.058)	-	-	-	-
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale (31.12.2022)</b>	<b>687.578</b>	<b>687.578</b>	-	-	-	<b>(1.058)</b>	-	-	-	-
<b>Totale (31.12.2021)</b>	<b>499.496</b>	<b>499.496</b>	-	-	-	<b>(677)</b>	-	-	-	-

\* Valore da esporre a fini informativi

## Bilancio d'esercizio 2022

**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 (31.12.2022)			Totale (31.12.2021)								
	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. Depositi a scadenza</b>												
<b>2. Conti correnti</b>												
<b>3. Finanziamenti</b>												
3.1 Pronti contro termine												
3.2 Finanziamenti per leasing												
3.3 Factoring												
- pro-solvendo												
- pro-soluto												
3.4 Altri finanziamenti												
<b>4. Titoli di debito</b>												
4.1 titoli strutturati												
4.2 Altri titoli di debito												
<b>5. Altre Attività</b>	<b>14.431</b>									<b>14.431</b>	<b>3.651</b>	<b>3.651</b>
Totale	14.431									14.431	3.651	3.651

Le altre attività fanno riferimento ai crediti verso i Gruppi Unipol e BPER relativi agli incassi effettuati dalle due controparti nel periodo di *interim* sulla gestione dei crediti dei portafogli acquisiti dalla Società nel mese di dicembre. Gli importi sono stati interamente incassati nel mese di gennaio 2023.

## Nota integrativa

## 4.2 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso società finanziarie

Composizione	Totale (31.12.2022)			Totale (31.12.2021)			
	Valore bilancio		Fair value	Valore bilancio		Fair value	
	Primo e secondo stadio	Terzo Stadio		Impaired acquisite o originate	L1		L2
<b>1. Finanziamenti</b>	<b>31.338</b>	<b>46.333</b>		<b>77.671</b>	<b>24.865</b>	<b>57.374</b>	<b>82.239</b>
1.1 Pronti contro termine							
1.2 Finanziamenti per leasing							
1.3 Factoring							
- pro-solvendo							
- pro-soluto							
1.4. Altri finanziamenti	31.338	46.333		77.671	24.865	57.374	82.239
<b>2. Titoli di debito</b>							
2.1 Titoli strutturati							
2.2. Altri titoli di debito							
<b>3. Altre attività</b>	<b>20</b>			<b>20</b>	<b>67</b>		<b>67</b>
Totale	31.358	46.333		77.691	24.932	57.374	82.306

La voce al 31 dicembre 2022 presenta un saldo di euro 77,7 milioni composto dai crediti dei portafogli acquisiti per euro 46,3 milioni e dal finanziamento al Fondo Back2Bonis per euro 31,3 milioni.

## Bilancio d'esercizio 2022

## 4.3 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso clientela

Composizione	Totale (31.12.2022)			Totale (31.12.2021)		
	Valore bilancio	Impaired acquisite o originarie	Fair value	Valore bilancio	Impaired acquisite o originarie	Fair value
	Primo e secondo stadio	Terzo Stadio	L1 L2 L3	Primo e secondo stadio	Terzo Stadio	L1 L2 L3
<b>1. Finanziamenti</b>	<b>10.528</b>	<b>4.736</b>	<b>4.515.109</b>	<b>16.165</b>	<b>3.440</b>	<b>4.404.438</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	10.528	4.736	4.515.109	16.165	3.440	4.404.438
<b>2. Titoli di debito</b>						
2.1 Titoli strutturati						
2.2 Altri titoli di debito						
<b>3. Altre attività</b>						
Totale	10.528	4.736	4.515.109	16.165	3.440	4.404.438

La voce al 31 dicembre 2022 presenta un saldo di euro 4.530,4 milioni composta principalmente da:

- Portafogli valutati al costo ammortizzato per euro 2.366,6 milioni;
- Portafogli valutati come POCI per euro 2.163,8 milioni.

## Nota integrativa

## 4.4 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione per debitori/emittenti dei crediti verso clientela

Tipologia operazioni/valori	Totale (31.12.2022)			Totale (31.12.2021)		
	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>10.528</b>	<b>4.736</b>	<b>4.515.109</b>	<b>16.165</b>	<b>3.440</b>	<b>4.404.438</b>
a) Amministrazioni pubbliche			1.114			4.490
b) Società non finanziarie	4.659	980	3.080.686	6.350	1.708	3.045.557
c) Famiglie	5.869	3.756	1.433.309	9.815	1.732	1.354.391
<b>3. Altre attività</b>						
Totale	10.528	4.736	4.515.109	16.165	3.440	4.404.438

## 4.5 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: valore lordo e rettifiche di valore complessive

	Valore lordo					Rettifiche di valore complessive				
	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	Write-off parziali complessivi*
Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti	31.844	31.844	10.707	8.222	8.769.496	(513)	(172)	(3.485)	(4.208.054)	-
Altre attività	14.452	14.452	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale (31.12.2022)</b>	<b>46.296</b>	<b>46.296</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>
Totale (31.12.2021)	28.989	28.989	16.429	6.541	9.057.143	(407)	(264)	(3.101)	(4.595.331)	-

\* Valore da esporre a fini informativi

## 4.5a – Finanziamenti valutati al costo ammortizzato oggetto di misure di sostegno Covid-19: valore lordo e rettifiche di valore complessive

Al 31 dicembre 2022 fattispecie non presente.

## Bilancio d'esercizio 2022

## 4.6 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: attività garantite

	Totale (31.12.2022)				Totale (31.12.2021)					
	Crediti verso banche		Crediti verso società finanziarie		Crediti verso clientela		Crediti verso società finanziarie		Crediti verso clientela	
	VE	VG	VE	VG	VE	VG	VE	VG	VE	VG
<b>1. Attività non deteriorate garantite da:</b>										
- Beni in leasing finanziario					10.452	10.452			15.893	15.893
- Crediti per factoring										
- Ipoteche			9.593	9.593					14.411	14.411
- Pegni										
- Garanzie personali					859	859			1.482	1.482
- Derivati su crediti										
<b>2. Attività deteriorate garantite da:</b>										
- Beni in leasing finanziario			35.555	32.037	3.813.129	3.626.987	40.857	37.389	3.704.069	3.449.171
- Crediti per factoring										
- Ipoteche			28.693	28.693	2.936.924	2.936.924	31.758	31.758	2.839.267	2.839.267
- Pegni			984	984	43.541	43.541	1.015	1.015	69.792	69.792
- Garanzie personali			5.878	2.360	824.112	637.970	8.084	4.616	793.046	538.148
- Derivati su crediti					8.552	8.552			1.964	1.964
<b>Totale</b>			<b>35.555</b>	<b>32.037</b>	<b>3.823.581</b>	<b>3.637.439</b>	<b>40.857</b>	<b>37.389</b>	<b>3.719.962</b>	<b>3.465.064</b>

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>						
Amco - Asset Management Co. S.r.l.	Bucarest	Bucarest	100%	100%	10	n.a
Tatooine Leaseco s.r.l.	Conegliano	Conegliano	100%	100%	396	n.a
Tatooine SPV s.r.l.	Conegliano	Conegliano	100%	100%	16	n.a
<b>Totale</b>					<b>422</b>	<b>n.a</b>

Il saldo della voce pari a euro 422 migliaia è riferibile alle partecipazioni detenute da AMCO S.p.A. al 31 dicembre 2022 in AMCO - Asset Management Co. S.r.l., società con sede legale in Romania avente ad oggetto il recupero dei crediti del portafoglio rumeno del Patrimonio Destinato Gruppo Veneto posta in liquidazione in data 16 giugno 2021, e ai veicoli Tatooine SPV S.r.l. e Tatooine LeasCo S.r.l.

## 7.2 - Variazioni annue delle partecipazioni

	Partecipazioni di gruppo	Partecipazioni non di gruppo	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>10</b>		<b>10</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>412</b>		<b>412</b>
B.1 Acquisti	412		412
B.2 Riprese di valore			
B.3 Rivalutazioni			
B.4 Altre variazioni			
<b>C. Diminuzioni</b>			
C.1 Vendite			
C.2 Rettifiche di valore			
C.3 Svalutazioni			
C.4 Altre variazioni			
<b>D. Rimanzze Finali</b>	<b>422</b>		<b>422</b>

## 7.5 - Partecipazioni non significative: informazioni contabili

Voci/valori	Utile/Perdita	Totale attivo	Patrimonio netto	Ricavi
<b>Amco - Asset Management Co. S.r.l.</b>	125	931	807	239
<b>Totale</b>	<b>125</b>	<b>931</b>	<b>807</b>	<b>239</b>

## Bilancio d'esercizio 2022

**Sezione 8 - Attività materiali - Voce 80***8.1 - Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo*

Attività/ Valori	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
<b>1. Attività di proprietà</b>	<b>1.237</b>	<b>1.430</b>
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili	1.034	1.087
d) impianti elettronici	23	35
e) altre	180	308
<b>2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing</b>	<b>20.651</b>	<b>25.779</b>
a) terreni		
b) fabbricati	20.304	25.582
c) mobili		
d) impianti elettronici	94	
e) altre	253	197
<b>Totale</b>	<b>21.888</b>	<b>27.209</b>
di cui: ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute		

Il decremento delle immobilizzazioni al 31 dicembre 2022 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 (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
<b>1. Rimanenze di attività ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute</b>		<b>9</b>
a) terreni		
b) fabbricati		9
c) mobili		
d) impianti elettronici		
e) altre		
<b>2. Altre rimanenze di attività materiali</b>	<b>5.504</b>	
<b>Totale</b>	<b>5.504</b>	<b>9</b>
di cui: valutate al fair value al netto dei costi di vendita		

Le altre rimanenze di attività materiali consistono negli immobili acquisiti a seguito dell'attività di Reoco svolta dalla società.

## Nota integrativa

## 8.6 - Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>	-	29.980	1.198	238	1.239	32.655
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-	(4.398)	(111)	(204)	(734)	(5.447)
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	-	25.582	1.087	34	505	27.208
<b>B. Aumenti</b>	-	315	99	132	206	752
B.1 Acquisti	-	303	99	12	15	429
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	-	12	-	120	191	323
<b>C. Diminuzioni</b>	-	(5.593)	(152)	(51)	(278)	(6.074)
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Ammortamenti	-	(2.773)	(152)	(51)	(278)	(3.254)
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	-	(2.820)	-	-	-	(2.820)
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	-	20.304	1.034	115	433	21.886
D.1 Riduzioni di valore totali nette	-	(7.171)	(263)	(251)	(1.012)	(8.697)
<b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>	-	27.475	1.297	366	1.445	30.583
<b>E. Valutazione al costo</b>	-	20.304	1.034	116	433	21.887

## 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>	-	9	-	-	-	-	9
<b>B. Aumenti</b>	-	-	-	-	-	5.785	5.785
B.1 Acquisti	-	-	-	-	-	5.785	5.785
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Differenze di cambio positive	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	-	(9)	-	-	-	(281)	(290)
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	(281)	(281)
C.2 Rettifiche di valore da deterioramento	-	(9)	-	-	-	-	(9)
C.3 Differenze di cambio negative	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	-	-	-	-	5.504	5.504

## 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 2022.

## Bilancio d'esercizio 2022

## Sezione 9 - Attività immateriali - Voce 90

## 9.1 - Attività immateriali: composizione

Voci/Valutazioni	Totale (31.12.2022)		Totale (31.12.2021)	
	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	3.445		1.902	
2.1 di proprietà	3.459		1.937	
- generate internamente				
- Altre	3.459		1.937	
2.2 diritti d'uso acquisiti con il leasing				
<b>Totale 2</b>	<b>3.459</b>		<b>1.937</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>Totale (1+2+3)</b>	<b>3.459</b>		<b>1.937</b>	
<b>Totale (t-1)</b>	<b>1.937</b>		<b>1.736</b>	

L'incremento delle immobilizzazioni al 31 dicembre 2022, che sono pari a euro 3,5 milioni, è quasi interamente ascrivibile alla capitalizzazione di software avvenuta nel corso dell'esercizio.

## 9.2 - Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>1.937</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>3.282</b>
B.1 Acquisti	3.282
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>(1.760)</b>
C.1 Vendite	-
C.2 Ammortamenti	(1.760)
C.3 Rettifiche di valore	-
- patrimonio netto	-
- conto economico	-
C.4 Variazioni negative di fair value:	-
- a patrimonio netto	-
- a conto economico	-
C.5 Altre variazioni	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>3.459</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 (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
Attività per imposte anticipate con contropartita C.E.	185.799	223.578
Attività per imposte anticipate con contropartita P.N.		
Attività per imposte correnti	11.879	11.207
<b>Totale</b>	<b>197.678</b>	<b>234.785</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 123,9 milioni alle DTA 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 21,0 milioni alle DTA su ACE e perdite ritenute recuperabili dal *Probability Test*;
- per euro 40,9 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 23-25 opportunamente corretto ed integrato per considerare sia la variabilità degli eventi esogeni che l'effettivo andamento societario rispetto al piano.

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 118,6 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 (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
Passività per imposte differite con contropartita C.E.	2.601	4.103
Passività per imposte differite con contropartita P.N.		
Passività per imposte correnti	1.700	
<b>Totale</b>	<b>4.301</b>	<b>4.103</b>

Le passività per imposte correnti si riferiscono all'IRAP di esercizio. Le imposte differite si riferiscono a ricavi la cui partecipazione all'imponibile fiscale è rimandata nel tempo.

## Bilancio d'esercizio 2022

## 10.3 - Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>223.578</b>	<b>199.898</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>6.725</b>	<b>39.296</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	6.725	39.296
a) relative a precedenti esercizi	-	4.883
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) riprese di valore	-	-
d) altre	6.725	34.413
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(44.504)</b>	<b>(15.616)</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(25.545)	(15.616)
a) rigiri	(20.861)	(15.616)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	(4.684)	-
c) mutamento di criteri contabili	-	-
d) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	(18.959)	-
a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla L. 214/2011	(18.959)	-
b) altre	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>185.799</b>	<b>223.578</b>

## 10.3.1 - Variazioni delle imposte anticipate di cui alla L. 214/2011 (in contropartita del conto economico)

	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>144.138</b>	<b>152.070</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(20.242)</b>	<b>(7.932)</b>
3.1 Rigiri	(1.283)	(7.932)
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>123.896</b>	<b>144.138</b>

## Nota integrativa

## 10.4 - Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>4.103</b>	<b>1.723</b>
<b>2. Aumenti</b>		<b>4.462</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		4.462
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		4.462
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>1.502</b>	<b>2.082</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		2.082
a) rigiri		2.082
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>2.601</b>	<b>4.103</b>

## Sezione 12 - Altre attività - Voce 120

## 12.1 - Altre attività: composizione

	31.12.2022	31.12.2021
- Crediti verso patrimoni destinati	12.797	14.066
- Crediti per fatture servizi da emettere o incassare	3.372	2.180
- Migliorie beni di terzi	3.275	1.887
- Ratei e risconti attivi	3.693	1.124
- Depositi cauzionali	665	914
- Crediti diversi per imposta di registro e spese da recuperare	278	278
- Altre	10.294	6.247
<b>Totale</b>	<b>34.374</b>	<b>26.696</b>

Al 31 dicembre 2022 il conto "Altre attività" presenta un saldo di euro 34,4 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 2022 e incassate nel primo trimestre 2023;
- 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 nova sede di Milano considerate capitalizzabili dallo IAS 16;
- i "Ratei e risconti attivi" includono rispettivamente, le quote di ricavi di competenza dell'esercizio, la cui manifestazione finanziaria avverrà in data successiva alla data di reporting e i costi che hanno già avuto manifestazione finanziaria ma che sono, interamente o in parte, di competenza successiva;
- la voce "Altre" include partite transitorie, in parte derivanti dalle operazioni avvenute in prossimità alla chiusura dell'esercizio.

Bilancio d'esercizio 2022

**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 (31.12.2022)			Totale (31.12.2021)		
	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 leasing</b>			<b>23.083</b>			<b>26.195</b>
<b>3. Altri debiti</b>	<b>5</b>			<b>5</b>		
<b>Totale</b>	<b>5</b>		<b>23.083</b>	<b>5</b>		<b>26.195</b>
Fair value – livello 1						
Fair value – livello 2						
Fair value – livello 3	<b>5</b>		<b>23.083</b>	<b>5</b>		<b>26.195</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>5</b>		<b>23.083</b>	<b>5</b>		<b>26.195</b>

La voce al 31 dicembre 2022 presenta un saldo pari a euro 23,1 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 (31.12.2022)				Totale (31.12.2021)			
	VB	Fair value			VB	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
<b>A. Titoli</b>								
1. Obbligazioni	4.110.543	4.110.543			3.596.714	3.596.714		
1.1 strutturate								
1.2 altre	4.110.543	4.110.543			3.596.714	3.596.714		
2. Altri titoli								
2.1 strutturati								
2.2 altri								
<b>Totale</b>	<b>4.110.543</b>	<b>4.110.543</b>			<b>3.596.714</b>	<b>3.596.714</b>		

La voce fa interamente riferimento ai prestiti obbligazionari *senior unsecured* emessi dalla Società e quotati sulla Borsa del Lussemburgo.

## Nota integrativa

## 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.

	Pagamenti da effettuare	
	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
Fino a 1 anno	262	1.648
da 1 anno a 2 anni	3.102	3.434
da 2 anni a 3 anni	2.847	3.206
da 3 anni a 4 anni	2.794	2.982
da 4 anni a 5 anni	2.782	2.954
oltre 5 anni	12.723	13.783
<b>Totale flussi di cassa attesi</b>	<b>24.510</b>	<b>28.007</b>
Effetto attualizzazione	(1.427)	(1.812)
<b>Passività per leasing</b>	<b>23.083</b>	<b>26.195</b>

## Sezione 2 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 20

## 2.1 - Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia operazioni / Valori	Totale (31.12.2022)					Totale (31.12.2021)				
	VN	Fair Value			FV*	VN	Fair Value			FV*
		L1	L2	L3			L1	L2	L3	
<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			71					4		
1.1 Di negoziazione	X		71	X	X			4	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		71	X	X			4	X	
<b>Totale (A+B)</b>			71					4	X	

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 2022

## 2.4 - Dettaglio delle passività finanziarie di negoziazione: strumenti finanziari derivati

Attività sottostanti/Tipologie derivati	Totale (31.12.2022)				Totale (31.12.2021)			
	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			3.546				1.761	
- Fair value			71				4	
<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>71</b>				<b>4</b>	

## Sezione 6 - Passività fiscali - Voce 60

Si rimanda alla sezione 10 dell'attivo.

## Sezione 8 - Altre passività - Voce 80

## 8.1 - Altre passività: composizione

	31.12.2022	31.12.2021
- Fatture da ricevere	48.537	32.687
- Debiti verso LCA per COLLAR	1.081	17.787
- Debiti verso fornitori	3.331	7.538
- Ritenute e contr.prev.da versare	1.961	2.739
- Compensi, rimb, spese e debiti v/personale	1.343	1.409
- Altri debiti	15.153	28.217
<b>Totale</b>	<b>71.406</b>	<b>90.377</b>

La voce risulta composta principalmente da:

- fatture da ricevere e debiti verso i fornitori, in aumento per effetto dovuto alla fase di espansione societaria e per la contabilizzazione a debito di spese precedentemente classificate a fondo rischi;
- al 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 triennale ma, nel corso dell'esercizio, è stato versato un anticipo alle LCA;
- 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 2023.

## Nota integrativa

**Sezione 9 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 90***9.1 - Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue*

	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>556</b>	<b>591</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>(64)</b>	<b>22</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	(133)	22
B.2 Altre variazioni in aumento	69	-
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(43)</b>	<b>(57)</b>
C.1 Liquidazioni effettuate	(43)	(49)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	-	(8)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>449</b>	<b>556</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 (31.12.2022)
Tasso annuo di attualizzazione	3,63 %
Tasso annuo di inflazione	2,30 %
Tasso annuo di incremento TFR	3,22 %

*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	436	455	451	439	448	443

*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	27
1-2	26
2-3	25
3-4	25
4-5	24

## Bilancio d'esercizio 2022

## Sezione 10 - Fondi per rischi e oneri - Voce 100

## 10.1 - Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Valori	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
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	168	
4. Altri fondi per rischi ed oneri	15.709	22.394
4.1 controversie legali e fiscali	8.224	14.306
4.2 oneri per il personale	6.265	6.868
4.3 altri	1.220	1.220
<b>Totale</b>	<b>15.877</b>	<b>22.394</b>

Il fondo al 31 dicembre 2022 presenta un saldo di euro 15,9 milioni. Più nel dettaglio:

- Controversie legali e fiscali dove il fondo accoglie principalmente:
  - Accantonamenti per euro 4,2 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 2,7 milioni per contenziosi nei quali è stato valutato probabile il rischio di risarcimento danno ai debitori/garanti;
  - Accantonamenti per euro 1,2 milioni per contenziosi e oneri futuri relativi ai legali che seguono il recupero del credito. Il decremento è dovuto in larga parte all'utilizzo per avvenuta fatturazione dei compensi già accantonati;
  - Rilasci per euro 6,1 milioni dovuti alla contabilizzazione nella voce "Altre passività" di costi precedentemente classificati nella presente voce.
- Oneri per il personale: la voce si riferisce principalmente all'accantonamento del premio aziendale di cui all'art. 48 del CCNL, nonché per il *welfare* aziendale;
- Altri: nella presente voce figura il 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, così come previsto dalla relativa normativa.

## 10.2 - Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

	Fondi su altri impegni e altre garanzie rilasciate	Fondi di quiescenza	Altri fondi per rischi e oneri	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>		<b>130</b>	<b>22.264</b>	<b>22.394</b>
<b>B. Aumenti</b>		<b>125</b>	<b>5.624</b>	<b>5.749</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio		125	5.624	5.749
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>		<b>87</b>	<b>12.180</b>	<b>12.267</b>
C.1 Utilizzo nell'esercizio		87	12.180	12.267
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto				
C.3 Altre variazioni				
<b>D. Rimanenze finali</b>		<b>168</b>	<b>15.708</b>	<b>15.876</b>

## 10.6 - Fondi per rischi e oneri: altri fondi

Si rimanda al paragrafo "10.1 Fondi per rischi e oneri: composizione".

## Nota integrativa

**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 - Sovraprezzo di emissione: composizione*

Tipologie	Importo
Sovraprezzo di emissione	604.552

## Bilancio d'esercizio 2022

## 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 125,4 milioni da utili portati a nuovo.

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 **	407.196	A B C	407.196	-	-
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	(65.513)	B	(65.513)	-	-
Utili/perdite attuariali su piani previdenziali a benefici definiti	(322)	B	(322)	-	-
Utili/(perdite) a nuovo	38.374	A B C	38.374	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.374.148</b>				
Quota distribuibile	-		1.658.795	-	-
Residua quota non distribuibile	-		(65.835)	-	-

\* A = Per aumento capitale sociale

B = Per copertura perdite

C = Per distribuzione

\*\* Riserve disponibili ai sensi dell'art. 6 del Decreto Legislativo 38/2005

\*\*\* Riserva indisponibile ai sensi dell'art. 6 del Decreto Legislativo 38/2005

## Nota integrativa

**Altre informazioni***1 - Impegni e garanzie finanziarie rilasciate (diversi da quelli designati al fair value)*

	Valore nominale su impegni e garanzie finanziarie rilasciate				Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisiti/e o originati/e		
<b>Impegni a erogare fondi</b>	<b>116.832</b>	<b>23</b>	<b>1.326</b>	<b>88.607</b>	<b>206.788</b>	<b>261.986</b>
a) Amministrazioni pubbliche						
b) Banche						
c) Altre società finanziarie	116.231				116.231	127
d) Società non finanziarie	601	23	1.326	88.607	90.557	258.339
e) Famiglie						3.520
<b>Garanzie finanziarie rilasciate</b>						
a) Amministrazioni pubbliche						
b) Banche						
c) Altre società finanziarie						
d) Società non finanziarie						
e) Famiglie						

*2 - Altri impegni e garanzie rilasciate*

	Valore nominale	
	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
<b>1. Altre garanzie rilasciate</b>	<b>162</b>	<b>271</b>
di cui: deteriorati	162	271
a) Amministrazioni pubbliche		
b) Banche		
c) Altre società finanziarie		
d) Società non finanziarie	162	271
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 2022

## 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 (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
<b>1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico</b>	<b>456</b>	<b>718</b>		<b>1.174</b>	<b>1.743</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	456	718		1.174	1.743
<b>2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b>	<b>2.586</b>		<b>X</b>	<b>2.586</b>	<b>613</b>
<b>3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:</b>		<b>253.865</b>	<b>-</b>	<b>253.865</b>	<b>184.355</b>
3.1 Crediti verso banche		7	X	7	36
3.2 Crediti verso società finanziarie		4.147	X	4.147	3.801
3.3 Crediti verso clientela		249.711	X	249.711	180.518
<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>137</b>
<b>Totale</b>	<b>3.042</b>	<b>254.583</b>		<b>257.625</b>	<b>186.848</b>
di cui: interessi attivi su attività finanziarie impaired		254.577		254.577	184.404
di cui: interessi attivi su leasing	X		X		

Fra gli interessi attivi e proventi assimilati figurano principalmente:

- euro 253,9 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 91,0 milioni;
  - Portafogli valutati come POCI per euro 162,8 milioni;
- euro 2,6 milioni relativi agli interessi attivi maturati sul portafoglio dei Titoli di Stato classificati a FVOCI.

## Nota integrativa

## 1.3 - Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(107)	(72.240)		(72.347)	(76.822)
1.1 Debiti verso banche	(2)	X	X	(2)	(13.146)
1.2 Debiti verso società finanziarie		X	X		
1.3 Debiti verso clientela	(105)	X	X	(105)	(96)
1.4 Titoli in circolazione	X	(72.240)	X	(72.240)	(63.580)
2. Passività finanziarie di negoziazione					
3. Passività finanziarie designate al fair value					
4. Altre passività	X	X	(21)	(21)	(1)
5. Derivati di copertura	X	X			
6. Attività finanziarie	X	X	X		
<b>Totale</b>	<b>(107)</b>	<b>(72.240)</b>	<b>(21)</b>	<b>(72.368)</b>	<b>(76.823)</b>
di cui: interessi passivi relativi ai debiti per leasing	105	X	X	105	96

Gli interessi passivi e oneri assimilati comprendono:

- euro 72,2 milioni relativi agli interessi passivi, contabilizzati a costo ammortizzato, dei prestiti obbligazionari *senior unsecured* emessi dalla Società;
- euro 0,1 milioni relativi agli interessi passivi su conti correnti bancari e per una parte residuale milioni rivenienti dai 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 (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
a) operazioni di leasing		
b) operazioni di factoring		
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) servicing in operazioni di cartolarizzazione	6.717	4.671
h) altre commissioni	41.330	43.544
- recupero crediti Patrimoni Destinati	38.817	43.145
- prestito titoli	292	
- altre	2.221	399
<b>Totale</b>	<b>48.047</b>	<b>48.215</b>

Le commissioni attive risultano pari a euro 48,1 milioni. Il conto accoglie principalmente le commissioni di *servicing* percepite per la gestione dei Patrimoni Destinati relativi alle ex Banche Venete per euro 38,8 milioni e le commissioni legate all'attività di *servicing* sui portafogli cartolarizzati per euro 6,7 milioni.

## Bilancio d'esercizio 2022

## 2.2 - Commissioni passive: composizione

Dettaglio/Settori	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
a) Garanzie ricevute		
b) Distribuzione di servizi da terzi		
c) Servizi di incasso e pagamento		
d) Altre commissioni	(84)	(614)
<b>Totale</b>	<b>(84)</b>	<b>(614)</b>

Le commissioni fanno riferimento principalmente alle commissioni passive di giacenza sui conti correnti bancari.

## Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70

## 3.1 - Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	Totale (31.12.2022)		Totale (31.12.2021)	
	Dividendi	Proventi simili	Dividendi	Proventi simili
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				
B. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value		1.813		1.419
C. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva				
D. Partecipazioni				
<b>Totale</b>		<b>1.813</b>		<b>1.419</b>

La voce fa riferimento ai proventi distribuiti da O.I.C.R. principalmente derivanti dall'investimento in *Italian Recovery Fund*.

## Sezione 4 - Risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80

## 4.1 - Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

	Plusvalenze (A)	Utili da negoziatura (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziatura (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	<b>17.067</b>
<b>4. Strumenti derivati</b>	<b>45</b>		<b>(78)</b>		<b>(32)</b>
4.1 Derivati finanziari	45		(78)		(32)
4.2 Derivati su crediti					
di cui: coperture naturali connesse con la fair value option	X	X	X	X	
<b>Totale</b>	<b>45</b>		<b>(78)</b>		<b>17.035</b>

La voce fa principalmente riferimento alle differenze su cambi derivanti principalmente 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 (31.12.2022)			Totale (31.12.2021)		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
<b>A. Attività finanziarie</b>						
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	12.224	(5.094)	7.130	4.755	(2.097)	2.658
1.1 Crediti verso banche						
1.1 Crediti verso società finanziarie						
1.3 Crediti verso clientela	12.224	(5.094)	7.130	4.755	(2.097)	2.658
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva				2.123	(433)	1.690
2.1 Titoli di debito				2.123	(433)	1.690
2.2 Finanziamenti						
<b>Totale attività (A)</b>	<b>12.224</b>	<b>(5.094)</b>	<b>7.130</b>	<b>6.878</b>	<b>(2.530)</b>	<b>4.348</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						
<b>Totale passività (B)</b>						

La voce Utile/perdite da cessione o riacquisto presenta un saldo positivo a seguito della cessione di crediti pari a euro 7,1 milioni netti.

**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>60.434</b>	<b>4.761</b>	<b>(52.527)</b>	<b>(1.564)</b>	<b>11.104</b>
1.1 Titoli di debito		4.153			4.153
1.2 Titoli di capitale		1	(3.635)		(3.634)
1.3 Quote O.I.C.R.	2.043	119	(36.026)	(1.502)	(35.366)
1.4 Finanziamenti	58.391	488	(12.866)	(62)	45.951
<b>2. Attività finanziarie in valuta: differenze di cambio</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	
<b>Totale</b>	<b>60.434</b>	<b>4.761</b>	<b>(52.527)</b>	<b>(1.564)</b>	<b>11.104</b>

Le plusvalenze 31 dicembre 2022 sono principalmente derivanti da:

- per euro 58,4 milioni ascrivibili all'attività di valutazione delle posizioni creditizie appartenenti ai portafogli acquisiti;
- per euro 2,0 milioni derivanti in larga parte dalla ripresa di valore delle quote dei fondi *Back2Bonis* e *Clessidra*, rispettivamente per euro 2,0 milioni ed euro 15 migliaia.

Gli utili da realizzo su titoli di debito per complessivi euro 4,2 milioni fanno riferimento principalmente alla plusvalenza conseguente l'*unwinding* del veicolo Fucino NPL's SPV S.r.l.

## Bilancio d'esercizio 2022

Le minusvalenze fanno principalmente riferimento a:

- per euro 12,8 milioni ascrivibili all'attività di valutazione delle posizioni creditizie appartenenti ai portafogli acquisiti;
- per euro 34,8 milioni alla valutazione a *fair value* dell'investimento in *Italian Recovery Fund*;
- per euro 3,6 milioni alla svalutazione dei titoli di *equity* e *semi-equity*.

Le perdite da realizzo per euro 1,6 milioni derivano dall'investimento in *Italian Recovery Fund*.

## 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 reddittuali	Rettifiche di valore (1)						Riprese di valore (2)				Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
	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>							158				158	100
- per leasing												
- per factoring												
- altri crediti							158				158	100
<b>2. Crediti verso società finanziarie</b>					(602)	(7.463)				6.531	(1.534)	
- per leasing												
- per factoring												
- altri crediti					(602)	(7.463)				6.531	(1.534)	
<b>3. Crediti verso clientela</b>		(4)	(46.300)	(975)	(33.012)	(453.203)		106	55.056	416.973	(61.359)	(476.581)
- per leasing												
- per factoring												
- per credito al consumo												
- prestiti su pegno												
- altri crediti		(4)	(46.300)	(975)	(33.012)	(453.203)		106	55.056	416.973	(61.359)	(476.581)
<b>Totale</b>		(4)	(46.300)	(975)	(33.614)	(460.666)	158	106	55.056	423.504	(62.735)	(476.481)

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 2022 sono derivanti da:

- maggiori rettifiche su portafogli al Costo ammortizzato per euro 49,4 milioni;
- maggiori rettifiche su portafogli POCI per euro 13,5 milioni.

### 8.1a - Rettifiche di valore nette per rischio di credito relativo a finanziamenti valutati al costo ammortizzato oggetto di misure di sostegno Covid-19: composizione

Al 31 dicembre 2022 fattispecie non presente.

## Nota integrativa

**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/compon enti reddituali	Rettifiche di valore (1)					Riprese di valore (2)				Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)	
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio Write- off	Altre	Impaired acquisite o originare Write- off	Altre	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio			Impaired acquisite o originato
A. Titoli di debito		(381)									(381)	(589)
<b>B. Finanziamenti</b>												
- Verso la clientela												
- Verso società finanziarie												
- Verso banche												
<b>Totale</b>		(381)									(381)	(589)

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 2022 in accordo a quanto stabilito dall'IFRS 9.

**Sezione 10 - Spese amministrative - Voce 160****10.1 - Spese per il personale: composizione**

	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
1) Personale dipendente	(38.637)	(34.944)
a) salari e stipendi	(27.143)	(26.116)
b) oneri sociali	(7.427)	(5.103)
c) indennità di fine rapporto	(687)	(636)
d) spese previdenziali		
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	133	(22)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:		
- a contribuzione definita		
- a benefici definiti		
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(1.337)	(1.149)
- a contribuzione definita	(1.337)	(1.149)
- a benefici definiti		
h) altri benefici a favore dei dipendenti	(2.176)	(1.918)
2) Altro personale in attività	(3)	
3) Amministratori e sindaci	(608)	(441)
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		(4.559)
<b>Totale</b>	<b>(39.248)</b>	<b>(39.944)</b>

Le spese per il personale ammontano a euro 39,3 milioni e sono principalmente costituite dalle retribuzioni e relativi oneri sociali e accantonamenti per bonus in favore dei dipendenti. Tali costi sono sostanzialmente in linea con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, in quanto l'aumento di organico della società è stato compensato dalla cessazione dei rapporti col personale distaccato.

**10.2 - Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria**

Personale dipendente:	358
a) dirigenti	21
b) quadri direttivi	251
c) restante personale dipendente	86
Altro personale	

## Bilancio d'esercizio 2022

## 10.3 - Altre spese amministrative: composizione

Tipologia di spesa/Valori	31.12.2022	31.12.2021
Legali e spese di recupero	(39.841)	(33.331)
Commissioni di outsourcing	(16.977)	(14.141)
Costi professionali	(15.085)	(10.292)
Business information	(4.121)	(3.587)
BPO e archivio documentale	(5.455)	(4286)
Canone DTA	(2.719)	(2.833)
IT	(13.816)	(13.414)
Logistica	(3.284)	(3.544)
Altro	(2.668)	(1.958)
<b>Totale</b>	<b>(103.966)</b>	<b>(87.386)</b>

Le Altre spese amministrative ammontano a euro 104,0 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 il salto dimensionale del *business* della Società.

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 resi al soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

Tipologia di spesa/Valori	31.12.2022	31.12.2021
- Revisione contabile	(444)	(418)
- Altri servizi	(116)	(107)
<b>Totale</b>	<b>(560)</b>	<b>(525)</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 2022. La voce Altri servizi accoglie per euro 47 migliaia onorari per procedure di verifica concordate, per euro 63 migliaia onorari relativi alla predisposizione del prospetto informativo propedeutico all'emissione del prestito obbligazionario e per euro 6 migliaia gli onorari relativi alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

## 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	31.12.2022	31.12.2021
Per rischio restituzione somme e risarcimento danni	444	(79)
Per rischi su contenziosi e altro	(41)	(118)
Altri fondi rischi	(270)	(3.309)
<b>Totale</b>	<b>133</b>	<b>(3.506)</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*

	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a + b - c)
A. Attività materiali				
A.1 Ad uso funzionale	(3.017)			(3.017)
- di proprietà	(318)			(318)
- diritti d'uso acquisiti con il leasing	(2.699)			(2.699)
A.2 Detenute a scopo di investimento				
- di proprietà				
- diritti d'uso acquisiti con il leasing				
A.3 Rimanenze	X		107	107
<b>Totale</b>	<b>(3.017)</b>		<b>107</b>	<b>(2.910)</b>

**Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 190***13.1 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali: composizione*

	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>	<b>(1.760)</b>			<b>(1.760)</b>
di cui software				
1.1 di proprietà	(1.760)			(1.760)
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>(1.760)</b>			<b>(1.760)</b>

**Sezione 14 - Altri proventi e oneri e di gestione - Voce 200**

Tipologia di spesa/Valori	31.12.2022	31.12.2021
Altri proventi di gestione	9.539	9.573
Altri oneri di gestione	(11.759)	(18.073)
<b>Totale</b>	<b>(2.220)</b>	<b>(8.500)</b>

*14.1 - Altri oneri di gestione: composizione*

Tipologia di spesa/Valori	31.12.2022	31.12.2021
- Oneri per COLLAR	(11.102)	(17.787)
- Altri oneri di gestione	(657)	(286)
- Aggiustamenti da consolidamento		
<b>Totale</b>	<b>(11.759)</b>	<b>(18.073)</b>

La voce include principalmente il costo sostenuto nell'esercizio relativo al meccanismo triennale di adeguamento dei corrispettivi nella gestione dei crediti dei Patrimoni Destinati come indicato nella parte B alla sezione 10.

## Bilancio d'esercizio 2022

## 14.2 - Altri proventi di gestione: composizione

Tipologia di spesa/Valori	31.12.2022	31.12.2021
- Imputazione spese alle posizioni	616	1.732
- Recuperi spese indirette	8.431	7.704
- Altri proventi di gestione	492	137
- Aggiustamenti da consolidamento		
<b>Totale</b>	<b>9.539</b>	<b>9.573</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 Destinate e alle Bacciate.

## Sezione 15 - Utili (perdite) delle partecipazioni - Voce 220

## 15.1 - Utili (Perdite) delle partecipazioni: composizione

Voci	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
<b>1. Proventi</b>		
1.1 Rivalutazioni		
1.2 Utili da cessione		
1.3 Riprese di valore		
1.4. Altri proventi		
<b>2. Oneri</b>		
2.1 Svalutazioni		
2.2 Perdite da cessione		
2.3 Rettifiche di valore da deterioramento		
2.4 Altri oneri		
<b>Risultato netto</b>		

## Sezione 19 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 270

## 19.1 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
1. Imposte correnti (-)	(1.700)	
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	189	1.202
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 (+)	18.959	
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	(37.779)	23.680
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	1.502	(2.379)
<b>6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+3bis+/-4+/-5)</b>	<b>(18.829)</b>	<b>22.503</b>

La variazione netta delle imposte anticipate fa principalmente riferimento allo stanziamento di imposte anticipate a seguito dell'esecuzione del *Probability Test*, parzialmente compensato da attività fiscali anticipate iscritte nei precedenti esercizi e scaricate nel 2022.

## Nota integrativa

## 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>57.203</b>	<b>57.203</b>	<b>15.731</b>	<b>27,50</b> %
<b>Variazioni in aumento</b>				
Acc.ti fondi rischi e oneri	263		72	0,13 %
Minusvalenze su attività finanz. a fair value	14.226		3.912	6,84 %
Cancellazioni su perdite fiscali	17.032		4.684	8,19 %
Altre variazioni in aumento	499		137	0,24 %
<b>Totale variazioni in aumento</b>		<b>32.020</b>		
<b>Variazioni in diminuzione</b>				
Utilizzo fondi rischi e oneri	(304)		(84)	-0,15 %
Plusvalenze su attività finanz. a fair value	(9.236)		(2.540)	-4,44 %
Pagamento collar	(17.756)		(4.883)	-8,54 %
Iscrizione su perdite fiscali				%
Svalutazioni crediti anni precedenti				%
Altre variazioni in diminuzione				%
<b>Totale variazioni in diminuzione</b>		<b>(27.296)</b>		
<b>Reddito imponibile teorico - IRES</b>		<b>61.927</b>	<b>17.029</b>	<b>29,77</b> %

Riconciliazione onere fiscale IRAP	Imponibile		Irap	%
	Dettaglio	Totale		
<b>Base imponibile ante rettifiche</b>	<b>57.203</b>	<b>57.203</b>	<b>3.272</b>	<b>5,72</b> %
<b>Variazioni in aumento</b>				
Spese amministrative non deducibili	10.397		595	1,04 %
Altri oneri non deducibili	11.102		635	1,11 %
<b>Totale variazioni in aumento</b>		<b>21.499</b>		
<b>Variazioni in diminuzione</b>				
Rettifiche su titoli a FVOCI	(6.400)		(366)	-0,64 %
Rettifiche su crediti es. precedenti (FTA IFRS 9)	(35.512)		(2.031)	-3,55 %
Acc.ti fondi rischi e oneri	(2.022)		(116)	-0,20 %
Altre variazioni (spese personale, fondi rischi)				%
Sopravv. Imposte anni precedenti	(3.311)		(189)	-0,33 %
<b>Totale variazioni in diminuzione</b>		<b>(47.245)</b>		
<b>Reddito imponibile teorico</b>		<b>31.457</b>	<b>1.800</b>	<b>3,15</b> %

Bilancio d'esercizio 2022

**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 (31.12.2022)			Totale (31.12.2021)		
	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
1. Sofferenze	6.110.962	3.369.420	2.741.543	5.860.087	3.595.717	2.264.370
2. Inadempienze probabili	2.570.591	820.306	1.750.285	3.036.854	987.672	2.049.182
3. Esposizioni scadute deteriorate	143.738	21.814	121.925	225.857	16.439	209.418
<b>Totale</b>	<b>8.825.291</b>	<b>4.211.540</b>	<b>4.613.753</b>	<b>9.122.798</b>	<b>4.599.828</b>	<b>4.522.970</b>

*B.2 - Ripartizione per vita residua**B.2.3 - Operazioni di acquisto di crediti deteriorati diverse dal factoring*

Fasce temporali	Esposizioni	
	Totale (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
- fino a sei mesi	913.285	252.277
- da oltre 6 mesi fino a 1 anno	522.056	346.208
- da oltre 1 anno fino a 3 anni	1.167.550	1.904.346
- da oltre 3 anni fino a 5 anni	1.377.617	1.635.543
- oltre 5 anni	633.245	384.596
<b>Totale</b>	<b>4.613.753</b>	<b>4.522.970</b>

## Nota integrativa

**D. - GARANZIE RILASCIATE E IMPEGNI****D.1 - Valore delle garanzie (reali o personali) rilasciate e degli impegni**

Operazioni	Importo (31.12.2022)	Importo (31.12.2021)
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	162	271
a) Banche		
b) Società finanziarie		
c) Clientela	162	271
4) Impegni irrevocabili a erogare fondi	206.787	230.831
a) Banche		130.889
i) a utilizzo certo		
ii) a utilizzo incerto		130.889
b) Società finanziarie	116.231	99.942
i) a utilizzo certo		
ii) a utilizzo incerto	116.231	99.942
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>206.949</b>	<b>231.102</b>

**Sezione 2 - Operazioni di cartolarizzazione, informativa sulle entità strutturate non consolidate contabilmente (diverse dalla società veicolo per la cartolarizzazione) e operazioni di cessione di attività**

**A. - OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE***Informazioni di natura qualitativa*

A settembre 2019 nell'ambito di un'operazione di cartolarizzazione originata da Banca del Fucino S.p.A. AMCO ha acquistato le *tranche equity e mezzanine* emesse dal veicolo Fucino NPL's con sottostante un portafoglio di crediti a sofferenza e *unlikely to pay/past due*.

Il veicolo di cartolarizzazione Fucino NPL's S.r.l, oggetto di consolidamento nell'esercizio 2021, è stato chiuso nel corso del 2022 e, con data efficacia 1° marzo 2022, è stato perfezionato l'*unwinding* della cartolarizzazione di crediti conferiti nel veicolo.

Bilancio d'esercizio 2022

**B. - INFORMATIVA SULLE ENTITA' STRUTTURATE NON CONSOLIDATE  
CONTABILMENTE (DIVERSE DALLA SOCIETA' 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 ulteriori euro 1.039 milioni da parte di un primario istituto di credito.

## Nota integrativa

**Informazioni di natura quantitativa**

AMCO ha trasferito crediti alla piattaforma e ricevuto quote del fondo valutate euro 87,7 milioni al 31 dicembre 2022. Come previsto dalla circolare Banca d'Italia 288/2015 e successivi aggiornamenti, AMCO applica alle quote di fondo la ponderazione del 100%.

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 di cassa	+5%	+7,2m (+8,3%)	+4,4m (+5,0%)	+1,7m (+1,9%)
	0	+2,7m (+3,1%)		-2,6m (-3,0%)
	-5%	-1,8m (-1,8%)	-4,4m (-5,0%)	-6,9m (-7,8%)

**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 2022 il NAV delle partecipazioni nell'*Italian Recovery Fund* è di euro 409,6 milioni mentre il *fair value*, calcolato coerentemente con la metodologia interna AMCO, è di euro 386,3 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 di cassa	+5%	+33,5 m (+8,7%)	+19,3m (+5,0%)	+5,8m (+1,5%)
	0	+13,5m (+3,5%)	-	-12,9m (-3,3%)
	-5%	-6,4m (-1,7%)	-19,3m (-5,0%)	-31,5m (-8,2%)

## Bilancio d'esercizio 2022

**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 10,7 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 di cassa	+5%	+0,8 m (+7,5%)	+0,5m (+5,0%)	+0,3m (+2,6%)
	0	+0,3m (+2,4%)	-	-0,3m (-2,3%)
	-5%	-0,3m (-2,7%)	-0,5m (-5,0%)	-0,8m (-7,2%)

**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

- 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 2022

- 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 definisce 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

La Società ha per oggetto l’acquisto e la gestione con finalità di realizzo o di recupero giudiziale e stragiudiziale, secondo criteri di economicità, efficienza ed efficacia, di crediti deteriorati originati da banche e da società appartenenti a gruppi bancari. La Società, inoltre, può acquistare sul mercato partecipazioni e altre attività finanziarie, incluse 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 deteriorati originati da banche e da società appartenenti a gruppi bancari.

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.

## Nota integrativa

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, ottimizzando il rendimento e la duration delle proprie disponibilità, nei limiti del generale principio di "prudenza".

La Società può inoltre investire in operazioni di cartolarizzazione sintetica aventi ad oggetto crediti originati da banche e da intermediari finanziari, 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.

**Impatti derivanti dalla pandemia Covid-19**

Al 31 dicembre 2022 non si rilevano impatti significativi della crisi derivante dalla pandemia Covid-19 in termini di deterioramento del portafoglio crediti della Società.

**2 - Politiche di gestione del rischio di credito**

La Società è 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.

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.

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. AMCO adotta un approccio analitico per le posizioni superiori a € 1 milione, per le quali la stima dei flussi di cassa attesi è effettuata 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). Le valutazioni analitiche vengono riviste regolarmente secondo tempistiche prestabilite ovvero a fronte di eventi rilevanti (delibera creditizie, nuova perizia, variazioni relative alle garanzie, procedura concorsuale, ritardi nei pagamenti previsti, ecc.).

La valutazione delle posizioni di minor importo, invece, è effettuata con modelli matematico/statistici ed è differenziata in funzione del portafoglio di appartenenza: con riferimento alle posizioni non POCI l'accantonamento è calcolato ed aggiornato mensilmente sulla base di un modello LGD (*Loss Given Default*) stimato su un campione di posizioni chiuse tramite analisi statistiche che partendo da una long list ha portato alla definizione di una short list sulla base di criteri empirici (analisi univariate e di correlazione) ed *expert based* (selezionando tra indicatori simili quelli più coerenti con le logiche di *business*) e alla stima di un modello complessivo tramite regressioni multivariate. Il modello ottenuto utilizza le seguenti informazioni:

- tipologia di segmento (privati / imprese);
- status amministrativo;
- vintage;

### Bilancio d'esercizio 2022

- presenza di garanzie ipotecarie;
- LTV (loan to value);
- presenza di garanzie personali.

Per quanto concerne i portafogli POCI, invece, 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 annualmente tramite analisi di *backtesting* i cui esiti possono richiedere la revisione delle stime con conseguente determinazione di accantonamenti.

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".

Per quanto riguarda il sistema dei controlli, i controlli di linea (primo livello), sono svolti dalle Direzioni UTP-PD, *Workout*, *SP&S* e *Credit & Portfolio Management* mentre le attività di *backtesting* e i controlli di secondo livello sono svolti dalla Funzione *Risk Management*.

### 3 - Esposizioni creditizie deteriorate

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.

Le posizioni che presentano andamento anomalo sono classificate in base a quanto disciplinato dalla Circolare di Banca d'Italia n. 217/1996 e successivi aggiornamenti, in differenti categorie di rischio:

- sofferenze: le esposizioni nei confronti di soggetti in stato di insolvenza o in situazioni sostanzialmente equiparabili;
- inadempienze probabili: le esposizioni creditizie che 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);
- esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate: 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;
- "esposizioni oggetto di concessioni": le esposizioni oggetto di concessioni (*forbearance*) si distinguono in:
  - esposizioni oggetto di concessioni deteriorate, che corrispondono alle "*Non performing exposures with forbearance measures*". Tali esposizioni rappresentano un dettaglio, a seconda dei casi, delle sofferenze, delle inadempienze probabili oppure delle esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate; esse, quindi, non formano una categoria a sé stante di attività deteriorate;
  - altre esposizioni oggetto di concessioni, che corrispondono alle "*Forborne performing exposures*".

**Nota integrativa**

---

***Modifiche dovute al Covid-19***

Ai 31 dicembre 2022 non si rilevano impatti significativi della crisi derivante dalla pandemia Covid-19 in termini di misurazione delle perdite attese sul portafoglio crediti della Società.

***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.

## Bilancio d'esercizio 2022

**1 - Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli 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	2.737.417	1.709.333	119.421		56.325	4.622.496
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva					686.520	686.520
3. Attività finanziarie designate al fair value						
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	4.125	40.953	2.504		416.088	463.670
5. Attività finanziarie in corso di dismissione						
<b>Totale (31.12.2022)</b>	<b>2.741.542</b>	<b>1.750.286</b>	<b>121.925</b>		<b>1.158.933</b>	<b>5.772.686</b>
<b>Totale (31.12.2021)</b>	<b>2.264.370</b>	<b>2.049.182</b>	<b>209.418</b>		<b>574.094</b>	<b>5.097.064</b>

## Nota integrativa

**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	8.777.710	4.211.539	4.566.171	57.010	685	56.325	4.622.496
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva				687.578	1.058	686.520	686.520
3. Attività finanziarie designate al <i>fair value</i>				X	X		
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	47.582		47.582		X	416.088	463.670
5. Attività finanziarie in corso di dismissione							
Totale (31.12.2022)	8.825.292	4.211.539	4.613.753	744.588	1.743	1.158.933	5.772.686
Totale (31.12.2021)	9.767.081	5.242.877	5.524.104	574.247	1.285	572.962	5.097.066
<b>Portafogli/qualità</b>	<b>Attività di evidente scarsa qualità</b>						<b>Altre attività</b>
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						Esposizione netta	
2. Derivati di copertura						Minusvalenze cumulate	
Totale (31.12.2022)						Esposizione netta	23
Totale (31.12.2021)						Esposizione netta	23
						Esposizione netta	70

## Bilancio d'esercizio 2022

## 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	Oltre 90 giorni fino a 90 giorni	Da 1 giorno a 30 giorni	Da 1 giorno a 30 giorni	Oltre 90 giorni fino a 90 giorni	Da 1 giorno a 30 giorni	Da 1 giorno a 30 giorni	Oltre 90 giorni fino a 90 giorni	Da 1 giorno a 30 giorni	Oltre 90 giorni fino a 90 giorni	Da 1 giorno a 30 giorni	Oltre 90 giorni
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2		457	2.281	209	189	6.633	3.492	33.079	3.933.346		
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva												
3. Attività finanziarie in corso di dismissione	2		457	2.281	209	189	6.633	3.492	33.079	3.933.346		
Totale (31.12.2022)			221	1.119	2.549	17	18.541	1.983	41.788	3.665.006		
Totale (31.12.2021)												

## Nota integrativa

**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>	182	407	677		858	407		264				264
Variazioni in aumento da attività finanziarie acquisite o originate												
Cancellazioni diverse dai write-off												
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)												
Modifiche contrattuali senza cancellazioni												
Cambiamenti della metodologia di stima												
Write-off rilevati direttamente a conto economico												
Altre variazioni	(158)	106	381		224	106		(92)				(92)
<b>Rettifiche complessive finali</b>	24	513	1.058		1.082	513		172				172
Recuperi da incasso su attività finanziarie oggetto di write-off												
Write-off rilevati direttamente a conto economico												

## Bilancio d'esercizio 2022

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			
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					di cui: svalutazioni collettive	
	3.101				3.101	4.595.331	X	X	X	2.707.650	1.887.681				4.599.962
						(75.531)				(42.848)	(32.683)				(75.531)
						(311.406)				(176.656)	(134.750)				(311.406)
	384				384	(341)				(98.609)	98.268				280
	3.485				3.485	4.208.053				2.389.537	1.818.516				4.213.305

**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.

## Nota integrativa

**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	
<b>A. ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA</b>	<b>39.466</b>				<b>24</b>		<b>39.442</b>
a) Deteriorate	X				X		
b) Non deteriorate	39.466		X		24	X	39.442
<b>A.2 Altre</b>	<b>462.390</b>			<b>110.574</b>	<b>513</b>		<b>60.897</b>
a) Sofferenze	X			62.354	X		45.996
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X			250	X		250
b) Inadempienze probabili	X			36.844	X		12.365
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X			23.297	X		5.480
c) Esposizioni scadute deteriorate	X			11.376	X		2.516
- 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	462.390		X		513	X	461.878
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni			X			X	
<b>TOTALE A</b>	<b>501.856</b>			<b>110.574</b>	<b>537</b>		<b>60.897</b>
<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>	<b>501.856</b>			<b>110.574</b>	<b>537</b>		<b>60.897</b>

\* Valore da esporre a fini informativi

## Bilancio d'esercizio 2022

## 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>54.740</b>	<b>58.882</b>	<b>9.605</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate			
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>22.251</b>	<b>92.310</b>	<b>10.309</b>
B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate			
B.2 ingressi da attività finanziarie impaired acquisite o originate	7.076	39.190	1.348
B.3 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	58	2	5.937
B.4 modifiche contrattuali senza cancellazioni			
B.5 altre variazioni in aumento	15.117	53.118	3.024
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>14.637</b>	<b>114.349</b>	<b>8.537</b>
C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate			
C.2 write-off	494	56.079	1.173
C.3 incassi	4.115	20.152	1.356
C.4 realizzi per cessioni			
C.5 perdite da cessione			
C.6 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	2	5.996	
C.7 modifiche contrattuali senza cancellazioni			
C.8 Altre variazioni in diminuzione	10.026	32.122	6.008
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	<b>62.354</b>	<b>36.843</b>	<b>11.377</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate			

## Nota integrativa

*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>48.774</b>	
- di cui: esposizioni cedute non cancellate		
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>7.463</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	4.061	
B.5 altre variazioni in aumento	3.402	
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>27.348</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	3.261	
C.5 incassi	638	
C.6 realizzi per cessioni		
C.7 perdite da cessione		
C.8 altre variazioni in diminuzione	28.791	
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	<b>23.547</b>	
- di cui: esposizioni cedute non cancellate		

## Bilancio d'esercizio 2022

## 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: esposizioni oggetto di concessioni	Totale	di cui: esposizioni oggetto di concessioni	Totale	di cui: esposizioni oggetto di concessioni
<b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>	40.946	-	19.251	11.105	4.861	2.444
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>	8.056	-	5.407	754	3.992	-
B.1 rettifiche di valore di attività impaired acquisite o originate	375	-	1.427	-	3.992	-
B.2 altre rettifiche di valore	-	-	-	-	-	-
B.3 perdite da cessione	-	-	-	-	-	-
B.4 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	-	-	-	-	-	-
B.5 modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	-	-	-	-	-
B.6 altre variazioni in aumento	7.681	-	3.980	754	-	-
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	(3.006)	-	(12.274)	(6.379)	(6.337)	(2.444)
C.1 riprese di valore da valutazione	(566)	-	(9.319)	(5.995)	(6)	-
C.2 riprese di valore da incasso	(2.231)	-	(699)	(382)	-	-
C.3 utili da cessione	-	-	-	-	-	-
C.4 write-off	(209)	-	(2.266)	(2)	-	-
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	-	-	-	-	-	-
C.6 modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	-	-	-	-	-
C.7 altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	(6.331)	(2.444)
<b>D. Rettifiche complessive finali</b>	45.996	-	12.384	5.480	2.516	-
- 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 acquisite o originate	Primo stadio	Secondo stadio		Terzo stadio	Impaired acquisite o originate
<b>A. ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA</b>									
a) Sofferenze	X		642	6.047.967	X		451	3.322.973	2.725.185
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X			162.966	X			35.716	127.250
b) Inadempienze probabili	X			2.533.747	X			807.921	1.725.826
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X			1.216.409	X			306.288	912.122
c) Esposizioni scadute deteriorate	X		7.572	124.790	X		3.034	16.263	113.065
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X			93.872	X			13.841	80.031
d) Esposizioni scadute non deteriorate							X		
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni							X		
e) Altre esposizioni non deteriorate	687.576	10.707	X		1.058	172	X		687.055
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni			X				X		
<b>TOTALE A</b>	<b>687.576</b>	<b>10.707</b>	<b>8.214</b>	<b>8.706.504</b>	<b>1.058</b>	<b>172</b>	<b>3.485</b>	<b>4.147.157</b>	<b>5.261.131</b>
<b>B. ESPOSIZIONI CREDITIZIE FUORI BILANCIO</b>									
a) Deteriorate	X				X				
b) Non deteriorate			X						
<b>TOTALE B</b>									
<b>TOTALE A+B</b>	<b>687.576</b>	<b>10.707</b>	<b>8.214</b>	<b>8.706.504</b>	<b>1.058</b>	<b>172</b>	<b>3.485</b>	<b>4.147.157</b>	<b>5.261.131</b>

## Bilancio d'esercizio 2022

## 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>6.510.598</b>	<b>2.880.140</b>	<b>238.701</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate			
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>1.248.328</b>	<b>1.134.731</b>	<b>154.183</b>
B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate			4.022
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	758.783	355.915	42.220
B.3 altre variazioni in aumento	202.488	154.273	49.619
B.4 modifiche contrattuali senza cancellazioni			
B.5 altre variazioni in aumento	287.057	624.543	58.322
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>1.735.676</b>	<b>1.481.125</b>	<b>257.612</b>
C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate			446
C.2 write-off	347.053	130.722	23.520
C.3 incassi	429.241	515.307	40.796
C.4 realizzi per cessioni			
C.5 perdite da cessione			
C.6 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	10.024	236.090	160.267
C.7 modifiche contrattuali senza cancellazioni			
C.8 altre variazioni in diminuzione	923.999	599.006	35.493
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	<b>6.048.608</b>	<b>2.533.746</b>	<b>132.362</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>1.405.852</b>	<b>4.647</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate		
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>423.999</b>	<b>2.018</b>
B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni		
B.2 ingressi da esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni	1.856	X
B.3 ingressi da esposizioni oggetto di concessioni deteriorate	X	
B.4 ingressi da esposizioni deteriorate non oggetto di concessione	216.653	
B.5 altre variazioni in aumento	205.490	2.018
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>354.634</b>	<b>6.665</b>
C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni	X	3.851
C.2 uscite verso esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni		X
C.3 uscite verso esposizioni oggetto di concessioni deteriorate	X	1.886
C.4 write-off	32.675	
C.5 incassi	175.241	807
C.6 realizzi per cessioni		
C.7 perdite da cessioni		
C.8 altre variazioni in diminuzione	146.718	121
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	<b>1.475.217</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	Soferenze		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>4.240.905</b>	<b>30.910</b>	<b>927.299</b>	<b>368.862</b>	<b>11.313</b>	<b>5.831</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>329.109</b>	<b>14.641</b>	<b>184.806</b>	<b>1.656</b>	<b>30.473</b>	<b>19.234</b>
B.1 rettifiche di valore da attività finanziarie impaired acquisite o originate	278.923	X	179.143	X	12.025	X
B.2 altre rettifiche di valore	32	-	-	-	1.736	696
B.3 perdite da cessione	-	-	-	-	-	-
B.4 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	50.154	6.988	5.663	26	8.093	7.052
B.5 modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	-	-	-	-	-
B.6 altre variazioni in aumento	-	7.638	-	1.630	7.819	11.486
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>(1.246.189)</b>	<b>(9.835)</b>	<b>(304.183)</b>	<b>(64.230)</b>	<b>(22.490)</b>	<b>(11.224)</b>
C.1. riprese di valore da valutazione	(194.730)	(8.864)	(88.858)	(22.684)	(15.854)	(10.354)
C.2 riprese di valore da incasso	(149.695)	(811)	(84.796)	(23.818)	(6.429)	(870)
C.3 utili da cessione	-	-	-	-	-	-
C.4 write-off	(250.327)	-	(58.550)	(1.153)	(64)	-
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	(5.836)	(160)	(58.731)	(16.575)	(143)	-
C.6 modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	-	-	-	-	-
C.7 altre variazioni in diminuzione	(645.601)	-	(13.248)	-	-	-
<b>D. Rettifiche complessive finali</b>	<b>3.323.425</b>	<b>35.716</b>	<b>807.922</b>	<b>306.288</b>	<b>19.296</b>	<b>13.841</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-

## Bilancio d'esercizio 2022

**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>							<b>4.608.064</b>	<b>4.608.064</b>
- Primo stadio							31.358	31.358
- Secondo stadio							10.535	10.535
- Terzo stadio							4.729	4.729
- Impaired acquisite o originate							4.561.442	4.561.442
<b>B. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b>							<b>700.951</b>	<b>700.951</b>
- Primo stadio							700.951	700.951
- Secondo stadio								
- Terzo stadio								
- Impaired acquisite o originate								
<b>C. Attività finanziarie in corso di dismissione</b>								
- Primo stadio								
- Secondo stadio								
- Terzo stadio								
- Impaired acquisite o originate								
<b>Totale (A+B+C)</b>							<b>700.951</b>	<b>700.951</b>
<b>D. Impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate</b>							<b>4.608.064</b>	<b>5.309.015</b>
- Primo stadio							206.950	206.950
- Secondo stadio							116.832	116.832
- Terzo stadio							23	23
- Impaired acquisite o originate							1.326	1.326
<b>Totale D</b>							<b>206.950</b>	<b>206.950</b>
<b>Totale (A+B+C+D)</b>							<b>4.815.014</b>	<b>5.515.965</b>

Le tabelle che seguono riportano il raccordo (mapping) tra le classi di rischio ed i rating delle agenzie utilizzati.

## Nota integrativa

*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 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

## 9 - Concentrazione del credito

### 9.1 - Distribuzione delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio per settore di attività economica della controparte

	Importo (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
a) Stati	686.520	498.819
b) Enti pubblici	1.114	4.490
c) Imprese non finanziarie	3.520.160	3.102.900
d) Enti finanziari	134.546	276.207
e) Famiglie produttrici	1.443.472	1.366.515
f) Altri operatori	26.315	
Totale (31.12.2022)	5.812.127	5.248.931

### 9.2 - Distribuzione delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio per area geografica della controparte

	Importo (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
a) Nord-ovest	1.177.017	1.270.437
b) Nord-est	947.504	470.667
c) Centro	2.215.992	2.158.962
d) Sud e isole	1.454.142	1.333.275
e) Estero	17.473	15.591
Totale (31.12.2022)	5.812.128	5.248.932

### 9.3 - Grandi esposizioni

	Importo (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
a) Ammontare (valore di bilancio)	1.508.507	946.099
b) Ammontare (valore ponderato)	811.623	670.919
c) Numero	3	2

## Bilancio d'esercizio 2022

### **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 dei RWA di ciascun credito e, di conseguenza, per la stima dei Fondi Propri assorbiti da tale fattispecie di rischio.

#### **3.2 - Rischio di mercato**

Nel corso del 2022 la 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*).

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 2022 la Società non ha messo in atto strategie di copertura dal rischio tasso.

###### **Impatti derivanti dalla pandemia Covid-19**

Nel corso del 2022 non sono stati registrati impatti sul profilo di rischio di mercato derivanti dall'emergenza sanitaria. Si segnala che AMCO in seguito alla pandemia Covid-19 non ha modificato le strategie, gli obiettivi o le politiche di gestione misurazione e controllo dei rischi di mercato.

## Nota integrativa

**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 fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno a fino 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività</b>	<b>1.347.003</b>	<b>48.471</b>	<b>309.688</b>	<b>667.991</b>	<b>2.814.337</b>	<b>725.209</b>	<b>31.796</b>	
1.1 Titoli di debito			147.655	145.935	269.170	123.760		
1.2 Crediti	1.347.003	48.471	162.033	522.056	2.545.167	601.449	31.796	
1.3 Altre attività								
<b>2. Passività</b>	<b>8</b>	<b>184</b>	<b>169</b>	<b>1.256.577</b>	<b>2.126.190</b>	<b>750.503</b>		
2.1 Debiti	8	184	169	777	11.751	10.199		
2.2 Titoli di debito				1.255.800	2.114.439	740.304		
2.3 Altre passività								
<b>3. Derivati finanziari</b>	<b>57</b>	<b>2.927</b>	<b>3.474</b>	<b>127</b>	<b>681</b>	<b>163</b>	<b>120</b>	
<b>Opzioni</b>								
3.1 Posizioni lunghe								
3.2 Posizioni corte								
<b>Altri derivati</b>	<b>57</b>	<b>2.927</b>	<b>3.474</b>	<b>127</b>	<b>681</b>	<b>163</b>	<b>120</b>	
3.3 Posizioni lunghe		318	2.423	69	681	163	120	
3.4 Posizioni corte	57	2.609	1.051	58				

**2 - Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio di tasso di interesse**

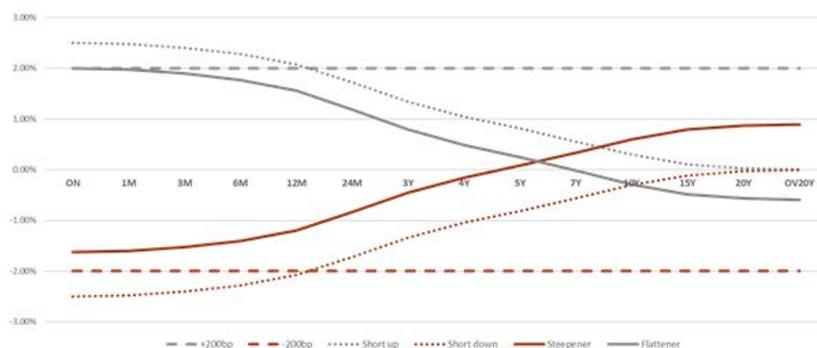
La metodologia utilizzata per il calcolo del rischio tasso di interesse prevede:

- 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.

## Bilancio d'esercizio 2022



Nel corso del 2022 AMCO non ha realizzato operazioni rientranti nel portafoglio di negoziazione ai sensi della classificazione di vigilanza.

*Informazioni di natura quantitativa***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 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.

**2 - Modelli e metodologie per la misurazione e gestione del 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 rispetto al valore totale del portafoglio gestito e comunque in ammortamento.

Al 31 dicembre 2022 la componente rischio cambio per AMCO è pari a euro 85,2 milioni di esposizione in valuta interamente dovuta a crediti in valuta estera.

## Nota integrativa

*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>85.291</b>					<b>10</b>
1.1 Titoli di debito						
1.2 Titoli di capitale						10
1.3 Crediti	85.291					
1.4 Altre attività finanziarie						
<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 finanziari</b>						
5.1 posizioni lunghe						
5.2 posizioni corte						
<b>Totale attività</b>	<b>85.291</b>					<b>10</b>
<b>Totale passività</b>						
<b>Sbilancio (+/-)</b>	<b>85.291</b>					<b>10</b>

Le esposizioni in dollari USA si riferiscono:

- per il portafoglio ex Banca Carige a crediti in valute per USD equivalenti a euro 76,6 milioni;
- per il portafoglio ex Monte dei Paschi di Siena a crediti in valuta per USD equivalenti a euro 8,6 milioni.

Le esposizioni in altre valute si riferiscono per la voce 1.2 alla partecipazione in AMCO S.r.l.

**2 - Modelli e 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%.

**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.

## Bilancio d'esercizio 2022

In termini di mitigazione del rischio a fronte dell'aumento significativo delle attività, la Società ha provveduto a rafforzare i propri presidi introducendo misure aggiuntive per la gestione del rischio operativo formalizzate 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 2022 è pari a euro 19 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.

In data 27 settembre 2022 AMCO ha collocato una emissione obbligazionaria *senior unsecured* per un importo nominale di euro 500 milioni con scadenza 3,5 anni, a valere sul programma EMTN.

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 inserite nel *Risk Framework* che definisce opportune soglie *target*, valori massimi e limiti operativi.

#### Impatti derivanti dalla pandemia Covid-19

Nel corso del 2022 non sono stati registrati impatti sul profilo di rischio di liquidità derivanti dall'emergenza sanitaria. Si segnala che AMCO in seguito alla pandemia Covid-19 non ha modificato le strategie, gli obiettivi o le politiche di gestione misurazione e controllo del rischio di liquidità.

## Nota integrativa

## Informazioni di natura quantitativa

**1 - Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie**

Voci/Scaglioni 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>1.179.391</b>	<b>1.148</b>	<b>11.771</b>	<b>36.500</b>	<b>154.343</b>	<b>607.917</b>	<b>1.022.300</b>	<b>1.500.162</b>	<b>797.444</b>	<b>1.004.128</b>	
A.1 Titoli di stato				49.566	145.935	269.170	221.848				
A.2 Altri titoli di debito											
A.3 Finanziamenti	1.125.518	1.148	11.771	36.500	104.777	461.982	1.022.300	1.230.992	575.596	501.109	
A.4 Altre attività	53.873									503.019	
<b>Passività per cassa</b>	<b>76</b>	<b>56</b>	<b>56</b>	<b>115</b>	<b>50.039</b>	<b>1.263.532</b>	<b>866.563</b>	<b>1.259.403</b>	<b>750.792</b>	<b>18.836</b>	
B.1 Debiti verso:											
- Banche	5	5	56	115	158	740	5.949	5.577	10.488		
- Società finanziarie											
- Clientela			56	115	158	740	5.949	5.577	10.488		
B.2 Titoli di debito											
B.3 Altre passività	71				49.881	6.992	860.614	1.253.826	740.304	18.836	
<b>Operazioni "fuori bilancio"</b>										<b>206.950</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											
- Posizioni lunghe											
- Posizioni corte											
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate											
C.6 Garanzie finanziarie ricevute											
											162

Bilancio d'esercizio 2022

## 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 (31.12.2022)	Importo (31.12.2021)
1. Capitale	655.154	655.154
2. Sovrapprezzi di emissione	604.552	604.552
3. Riserve	1.141.975	1.567.785
- di utili	885.497	891.996
a) legale	478.301	478.301
b) statutaria		
c) azioni proprie		
d) altre	407.196	413.695
- altre	256.478	675.789
4. (Azioni proprie)	(72)	(72)
5. Riserve da valutazione	(65.836)	(14.098)
- Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(1.621)	(8.321)
- 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	(63.893)	(5.525)
- 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	(322)	(252)
- Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
6. Strumenti di capitale		
7. Utile (perdita) d'esercizio (+/-)	38.374	(419.311)
<b>Totale</b>	<b>2.374.147</b>	<b>2.394.010</b>

**4.1.2.2 - Riserve da valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione**

Attività/Valori	Totale (31.12.2022)		Totale (31.12.2021)	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	-	(63.893)	-	(5.525)
2. Titoli di capitale	-	(1.621)	-	(8.321)
3. Finanziamenti	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(65.514)</b>	<b>-</b>	<b>(13.846)</b>

## Bilancio d'esercizio 2022

**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>(5.525)</b>	<b>(8.321)</b>	
<b>2. Variazioni positive</b>		<b>6.700</b>	
2.1 Incrementi di fair value		201	
2.2 Rettifiche di valore per rischio di credito		X	
2.3 Rigiro a conto economico di riserve negative di realizzo		X	
2.4 Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio (titoli di capitale)		6.499	
2.5 Altre variazioni			
<b>3. Variazioni negative</b>	<b>(58.368)</b>		
3.1 Riduzioni di fair value	(58.368)		
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>(63.893)</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 (31.12.2022)	Totale (31.12.2021)
<b>A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>	2.440.054	2.399.607
<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>	2.440.054	2.399.607
<b>D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base</b>	(61.389)	(38.635)
<b>E. Totale patrimonio di base (TIER1) (C-D)</b>	2.378.665	2.360.972
<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>	2.378.665	2.360.972

## 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 2022

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	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
<b>A. ATTIVITA' DI RISCHIO</b>	6.887.574	6.357.783	6.447.899	6.367.772
A.1 Rischio di credito e di controparte	6.887.574	6.357.783	6.447.899	6.367.772
<b>B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA</b>			572.481	541.469
B.1 Rischio di credito e di controparte			515.832	509.418
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			56.649	32.051
B.5 Totale requisiti prudenziali				
<b>C. ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA</b>			7.156.010	6.768.306
C.1 Attività di rischio ponderate			7.156.010	6.768.306
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			33,24 %	34,88 %
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)			33,24 %	34,88 %

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 2022

## Sezione 5 - Prospetto analitico della redditività complessiva

Voci	31.12.2022	31.12.2021
<b>10. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>38.374</b>	<b>(419.311)</b>
Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico:	6.631	1.386
20. Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	6.700	1.378
a) Variazione di fair value	201	(333)
b) Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto	6.499	1.711
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	(69)	8
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>(58.368)</b>	<b>(5.581)</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:	(58.368)	(5.581)
a) variazioni di fair value	(58.368)	(5.581)
b) rigiro a conto economico		
- rettifiche da deterioramento		
- utile/perdite da realizzo		
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>(51.737)</b>	<b>(4.195)</b>
<b>200. Redditività complessiva (10+190)</b>	<b>(13.363)</b>	<b>(423.506)</b>

Nota integrativa

## Sezione 6 - Operazioni con parti correlate

### 6. - 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 2022 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	(1.100)

Si informa inoltre che l'Amministratore Delegato, anteriormente all'attribuzione delle deleghe, ha 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.

Coerentemente con quanto pattuito, in sede di conferimento ai sensi dell'art. 2381, co. 3, cod. civ., l'Amministratore Delegato ha espressamente rinunciato sia al compenso già deliberato in sede assembleare ex art. 2389, co. 1 cod. civ., sia al compenso attribuibile ai sensi dell'art. 2389, co. 3 cod. civ. in relazione alle deleghe conferite.

Per l'esercizio 2022 la Retribuzione Annuale Lorda (RAL) del Direttore Generale è stata fissata in euro 400mila, oltre a una remunerazione variabile a breve termine correlata al raggiungimento degli obiettivi assegnati, benefit e oneri sociali<sup>17</sup>.

### 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 2022 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 comunque sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica.

<sup>17</sup> La retribuzione variabile a breve corrisposta in conseguenza dei risultati raggiunti, di benefit e oneri sociali complessivi per il 2022 è stata pari a euro 573mila.

## Bilancio d'esercizio 2022

**Operazioni con le Società partecipate**

Nel corso del 2022 Tatoonine SPV S.r.l., ha maturato commissioni passive verso AMCO per euro 9 mila, oltre interessi passivi per euro 0,7 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 416 milioni. Col le ulteriori società partecipate, AMCO S.r.l. e Tatoonine Leaseco S.r.l. non sono state effettuate transazioni

**Operazioni con altre società correlate**

Le operazioni finanziarie effettuate con altre società partecipate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze si riferiscono ai rapporti di conto corrente accesi presso Monte Paschi di Siena S.p.A. e Poste Italiane, oltre all'operazione conclusa con la controparte Quadrifoglio Brescia S.p.A. in liquidazione e al conferimento del mandato a SACE SRV, avvenuto nel primo semestre 2022, in riferimento al recupero del credito verso debitori esteri.

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 2022 ovvero i principali effetti economici rilevati nel 2022 per transazioni con parti correlate.

	Poste patrimoniali				Poste di conto economico			
	Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	Crediti	Titoli in circolazione	Altre attività	Interessi attivi	Commissioni attive	Commissioni passive	Altri proventi e oneri di gestione
<b>Società partecipate</b>								
Tatoonine SPV s.r.l.	416.088				718	10		
<b>Altre correlate</b>								
Monte Paschi di Siena				2.745				
Poste Italiane S.p.A.				794				

**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 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

#### Nota integrativa

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 2.700 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 2.537 migliaia;
- autoveicoli: euro 135 migliaia;
- macchine ad uso ufficio: euro 27 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 2022

---

## **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 2022

### 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 2022

---

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:

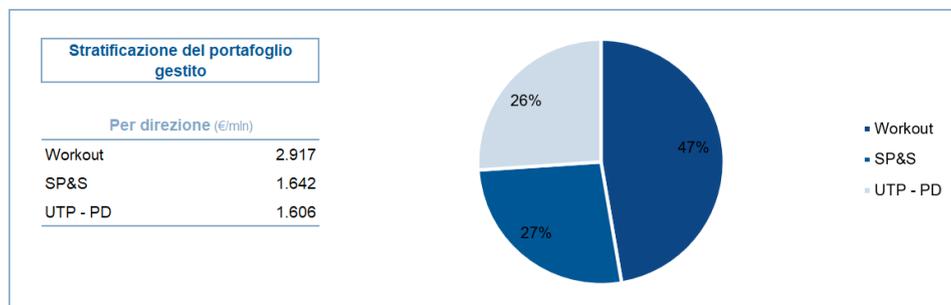
PD Gruppo Veneto	31/12/2022	31/12/2021
<b>Gross Book Value</b>	<b>6.165</b>	<b>6.802</b>
- Portafoglio Italiano	5.736	6.265
- Portafoglio estero	429	537
<b>Net Present Value</b>	<b>1.367</b>	<b>1.789</b>
- Altre Attività	74	115
<b>Totale</b>	<b>1.441</b>	<b>1.904</b>

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 44 milioni inclusiva dei compensi dell'ultimo trimestre 2022 ancora da liquidare per l'attività di *servicing* effettuata da AMCO sul portafoglio;
- Titoli, strumenti finanziari partecipativi e strumenti assimilabili per euro 31 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.

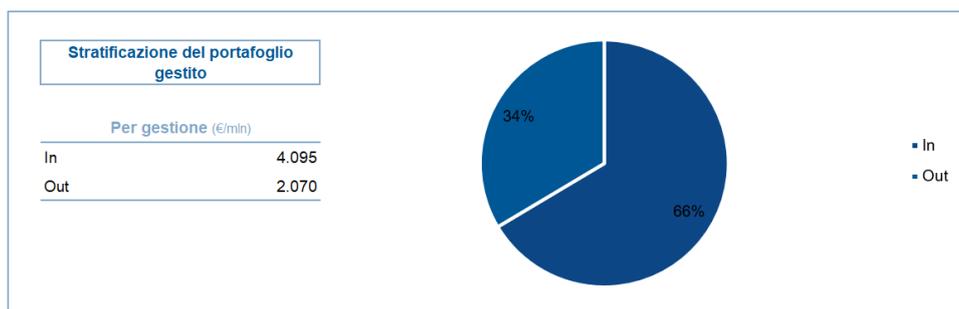
A tale riguardo la gestione del portafoglio è differenziata tenendo conto dei seguenti criteri:

- 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;

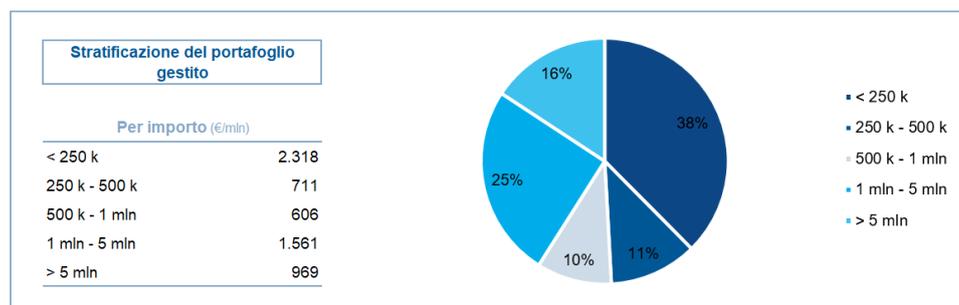
### Bilancio d'esercizio 2022

- 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.

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 26,1% del totale.



La gestione in *outsourcing* rappresenta il 33,6% 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 41,0% del portafoglio è formato dalle posizioni di ammontare superiore a euro 1 milione, mentre il 37,6% del portafoglio è rappresentato da posizioni sotto 250 mila euro.

PD Gruppo Veneto	31/12/2022	31/12/2021
<b>Incassi</b>		
- Portafoglio non cartolarizzato	391	327
- Portafoglio cartolarizzato (Flaminia)	0	13
<b>Totale</b>	<b>391</b>	<b>340</b>
Liquidità retrocessa	295	282

La cassa retrocessa nel 2022 sui rapporti in gestione del Patrimonio Destinato è pari a euro 295 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 2022

### 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 2022

---

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:

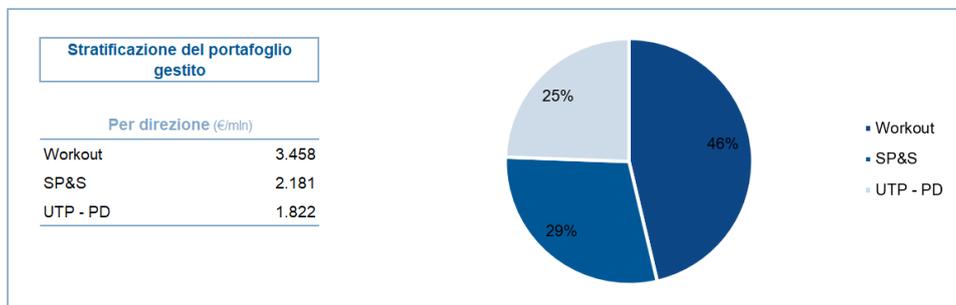
PD Gruppo Vicenza	31/12/2022	31/12/2021
<b>Gross Book Value</b>	<b>7.461</b>	<b>8.121</b>
- Portafoglio Italiano	7.461	8.121
- Portafoglio estero	0	0
<b>Net Present Value</b>	<b>1.675</b>	<b>2.109</b>
- Altre Attività	102	161
<b>Totale</b>	<b>1.777</b>	<b>2.270</b>

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 39 milioni inclusa dei compensi dell'ultimo trimestre 2022 ancora da liquidare per l'attività di *servicing* effettuata da AMCO sul portafoglio;
- Titoli, strumenti finanziari partecipativi e strumenti assimilabili per euro 63 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.

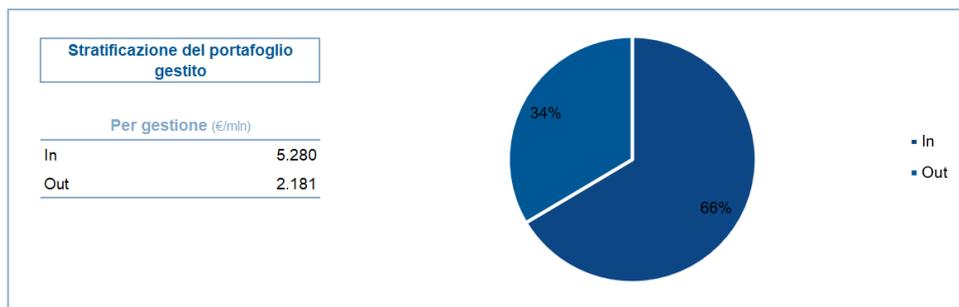
A tale riguardo la gestione del portafoglio è differenziata tenendo conto dei seguenti criteri:

- 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;

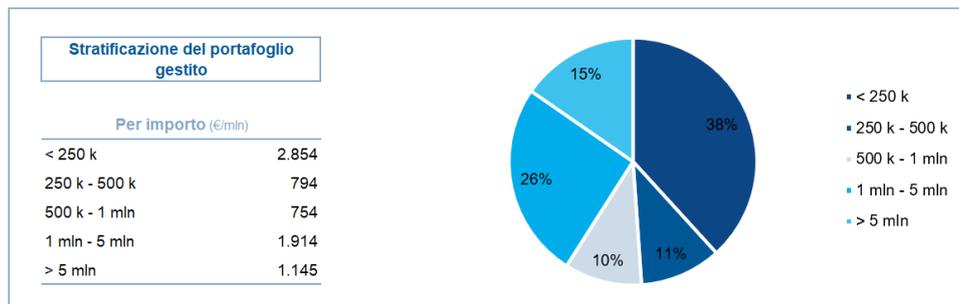
## Bilancio d'esercizio 2022

- 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.

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 24% del totale.



La gestione in “outsourcing” rappresenta il 34,0% 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).

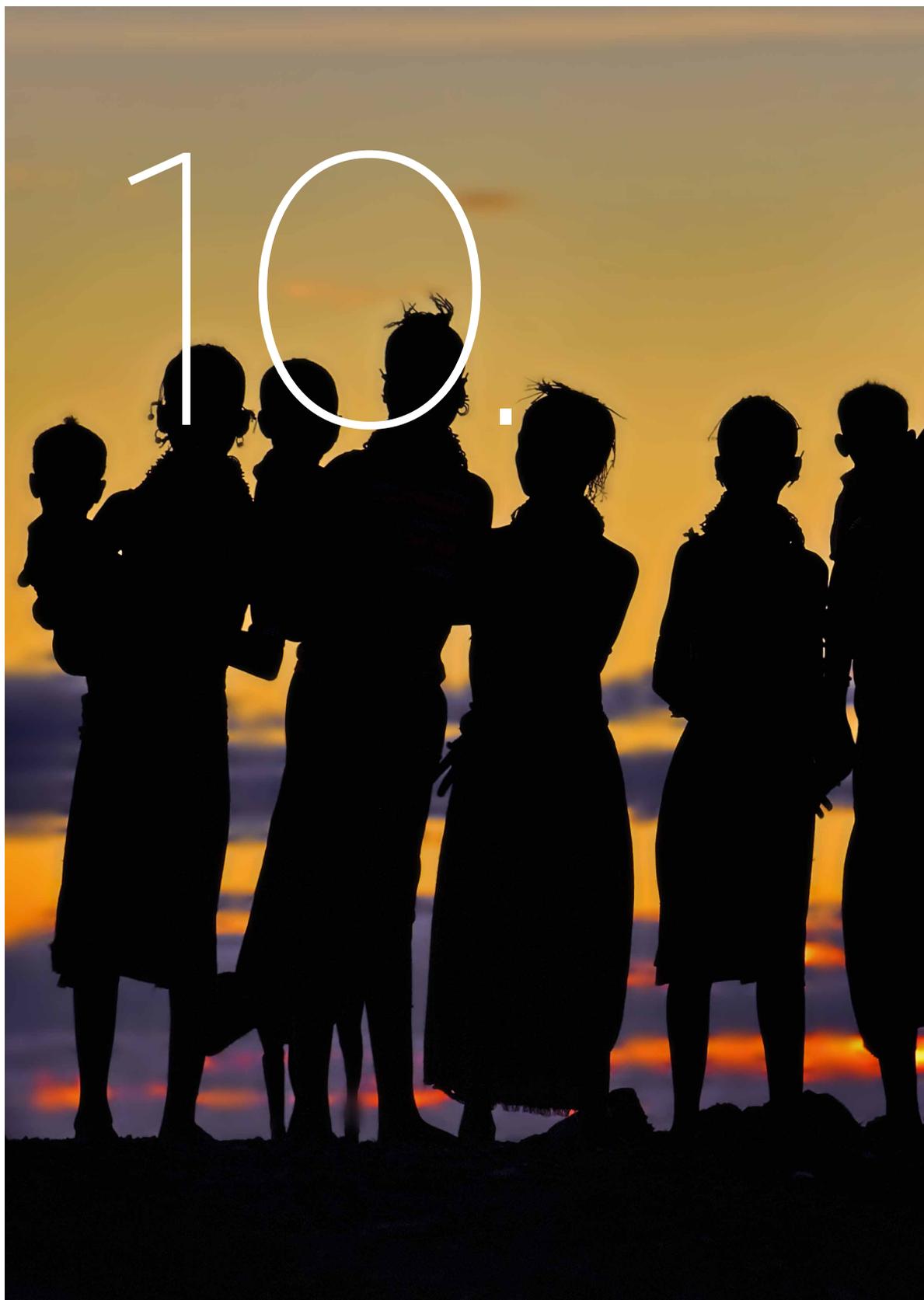


Analizzando il portafoglio per importo si nota che il 41% del portafoglio è formato dalle posizioni di ammontare superiore a euro 1 milione, mentre il 38,3% del portafoglio è rappresentato da posizioni sotto 250 mila euro.

PD Gruppo Vicenza	31/12/2022	31/12/2021
<b>Incassi</b>		
- Portafoglio non cartolarizzato	372	381
- Portafoglio cartolarizzato (Flaminia)	0	34
<b>Totale</b>	<b>372</b>	<b>415</b>
Liquidità retrocessa	293	357

La cassa retrocessa nel 2022 sui rapporti in gestione del Patrimonio Destinato è pari a euro 293 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 2022 ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/1998**

1. La sottoscritta MARINA NATALE, in qualità di Amministratore Delegato e il sottoscritto 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 2022.
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, proseguendo nel contempo ad un'attività di razionalizzazione delle stesse.
3. I sottoscritti attestano inoltre che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022:
  - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società;
  - è redatto 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 2022 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, 13 marzo 2023



**Marina Natale**  
Amministratore Delegato



**Luca Lampugnani**  
Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari





PAGINA BIANCA

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO D'ESERCIZIO 2022****DI AMCO – Asset Management Company S.p.A.**

Il Collegio Sindacale di AMCO - Asset Management Company S.p.A. (di seguito, anche solo “**AMCO**” o la “**Società**”), secondo quanto previsto dalle disposizioni di legge e di vigilanza, nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022 ha:

- verificato le attività svolte da Deloitte & Touche S.p.A., società incaricata della revisione legale dei conti, prendendo così atto del lavoro eseguito dalla medesima e procedendo allo scambio reciproco di informazioni nel rispetto dell'art. 2409-septies c.c.;
- svolto i controlli sul progetto di bilancio redatto dal Consiglio di Amministrazione da sottoporre alle competenti deliberazioni dell'Assemblea dei Soci, come richiesto anche dai principi di comportamento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili. Tali controlli hanno riguardato, in particolare, i principi di redazione e i criteri di valutazione e rappresentazione delle poste di Bilancio e fuori Bilancio. Dai predetti controlli non sono emerse discordanze rispetto alle norme che regolano la redazione del Bilancio e l'applicazione dei principi contabili internazionali;
- partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione. In tale sede il Collegio Sindacale ha verificato come l'attività del suddetto Organo sia stata improntata al rispetto della corretta amministrazione e alla tutela del patrimonio in un'ottica di gestione sana e prudente;
- vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- mantenuto un continuo contatto con la Direzione Internal Audit, senza riscontrare irregolarità di natura sostanziale;
- incontrato l'Organismo di Vigilanza senza rilevare criticità, rispetto alla corretta attuazione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. n. 231/2001, che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle Funzioni/Direzioni Aziendali e, a tale riguardo, non sono emerse osservazioni particolari da riferire;

- acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di 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 dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non vi sono osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha:

- i) formulato, ai sensi della disciplina di Vigilanza in materia, il parere sulla nomina del Responsabile della Funzione Antiriciclaggio;
- ii) rilasciato le Relazioni del Collegio Sindacale al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021;
- iii) formalizzato e rilasciato due pareri obbligatori, ai sensi dell'art. 13 dello Statuto Sociale, sulla nomina del Dirigente Preposto ai documenti contabili societari;
- iv) formulato osservazioni, 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);
- v) formulato osservazioni, 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;
- vi) espresso il parere, ai sensi delle disposizioni di Banca d'Italia e del D.Lgs. n. 231/2007, sulla nomina del delegato delle segnalazioni di operazioni sospette (SOS);
- vii) espresso il parere in merito al conferimento di incarico a Deloitte Financial Advisory Srl SB (società appartenente al Network Deloitte) e relativa finalizzazione per lo svolgimento delle attività di due diligence finanziaria sul portafoglio crediti UTP progetto Bridge;
- viii) espresso il parere in merito al conferimento di incarico alla Società di Revisione per la sottoscrizione del modello "Redditi SC" – 2022 per la compensazione di crediti tributari;

Ulteriori argomenti di particolare interesse trattati nel corso del 2022 sono stati:

- i) Modifiche alla "Politica per la valutazione delle esposizioni creditizie";

- ii) Comunicazione di Banca d'Italia relativa ai "Rilievi della Funzione di Internal Audit sui processi di governance";
- iii) Semestrale al 30.06.2022;
- iv) Manuale Contabile;
- v) Informativa su servizi aggiuntivi svolti dalla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.;
- vi) Revisione del Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001;
- vii) Contenzioso Fiscale e Interpelli AdE;
- viii) Pratiche che presentano potenziali rischi penali connessi alle attività di recupero del credito;

Inoltre, nelle more dell'approvazione del bilancio, il Collegio Sindacale:

- i) ha reso il "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 Procedures) relativamente ai portafogli creditizi in perimetro GLAM";
- ii) ha preso atto di ulteriori modifiche al Manuale Contabile;
- iii) ha provveduto alla "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";
- iv) Preso atto degli ulteriori servizi aggiuntivi resi dalla società di revisione e già approvato nell'ambito del mandato di revisione 2019 – 2027;
- v) emesso le valutazioni del CS sul Piano di Azione predisposto dalla Società nell'ambito di Aspettative di Vigilanza sui rischi climatici e ambientali;
- vi) Contenzioso Fiscale.

Infine, il Collegio ha verificato e monitorato l'indipendenza della Società di Revisione.

Il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, con i documenti accompagnatori, il cui progetto è stato approvato dagli Amministratori il 13 marzo 2023, è stato comunicato al Collegio Sindacale e alla Società di Revisione in data 15 marzo 2023.

Il Collegio Sindacale ha preso in esame il Bilancio di esercizio, comprendente Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto della redditività complessiva, Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, Rendiconto finanziario, Nota Integrativa e corredato della Relazione sulla gestione. In quest'ultima Relazione, il Consiglio di Amministrazione indica e illustra in maniera compiuta le principali linee della gestione della Società.

Nel 2022 l'economia globale ha subito gli impatti del conflitto in Ucraina, dell'aumento del prezzo delle materie prime che ha trascinato al rialzo l'inflazione, e dell'indebolimento delle attività economiche in Cina per la politica zero-Covid. Le Banche Centrali hanno avviato un percorso di rialzo dei tassi di interesse per contrastare la dinamica inflattiva, il tasso BCE, a partire da luglio 2022, è cresciuto al 2% di dicembre 2022 rispetto al -0,5% di dicembre 2021, seguendo la strada tracciata dalla FED che ha aumentato i tassi di riferimento al 4,5% rispetto al 0,25% di fine 2021. Il contesto macroeconomico risulta essere condizionato dall'incertezza legata alla gestione dei tassi di interesse da parte delle banche centrali e dalle ulteriori ripercussioni dovute alla guerra in Ucraina. Per quanto riguarda il contesto macroeconomico italiano, la lettura preliminare del dato 2022 ha confermato un PIL in crescita rispetto all'anno precedente del 3,9%; l'economia italiana si è ripresa ai livelli pre-pandemia nonostante sia stata particolarmente esposta, al pari di altri paesi europei, allo shock dei prezzi dell'energia.

Il 2022 è stato un esercizio particolarmente positivo per AMCO, sia in termini di performance commerciale sia in termini di performance finanziaria, che ha registrato una crescita negli incassi (+12,7%) e un miglioramento del collection rate dal 4,1% realizzato nel 2021 al 4,7%.

I risultati economici sono stati caratterizzati: (i) dalle acquisizioni di portafogli NPE per complessivi euro 4,5 miliardi di gross book value concentrate nell'ultimo trimestre dell'anno ma con efficacia retroattiva da inizio anno. Nonostante le acquisizioni siano avvenute nella parte finale dell'anno, è stata attribuita, di concerto con le Banche cedenti, efficacia economica retroattiva; (ii) dall'aggiornamento delle stime di recupero del portafoglio acquisito per effetto della scissione non proporzionale, perfezionata alla fine del 2020, della Banca Monte dei Paschi; (iii) dalla revisione del valore della quota in Italian Recovery Fund (IRF).

Le masse in gestione a fine 2022 sono invece pari a euro 35,1 miliardi, in aumento di euro 2,6 miliardi rispetto agli euro 32,5 miliardi del 2021 per effetto degli acquisti di portafogli NPE perfezionato nell'anno (pari a euro 4,5 miliardi) e dai nuovi conferimenti sull'operazione Cuvée (pari a euro 1,1 miliardi) che più che compensano il calo di euro 2,9 miliardi derivante dalla ordinaria conduzione delle attività di recupero.

Nel corso del 2022 è proseguita la crescita organica della Società, mediante l'acquisizione di nuovi portafogli e lo sviluppo di nuove iniziative di business che hanno complessivamente portato le masse in gestione a fine 2022 a oltre euro 35,1 miliardi.

Di seguito si riportano le operazioni avvenute nel corso dell'esercizio:

1. *Operazioni di debt purchasing:*

- il Gruppo AMCO ha sottoscritto alcuni contratti di acquisto in blocco ai sensi dell'art. 58 del TUB e pro-soluto di un portafoglio di crediti deteriorati classificati a sofferenza e unlikely to pay per complessivi euro 4,5 miliardi;
  - sono state interamente acquisite le quote di due società veicolo Tatoonine SPV S.r.l. e Tatoonine Leaseco S.r.l. alle quali è stato erogato un finanziamento funzionale all'acquisizione di un portafoglio di crediti deteriorati derivanti da contratti leasing, prevalentemente immobiliari.
2. *Operazioni di servicing:*
- 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. Alla data del 31 dicembre 2022 le masse gestite dalla piattaforma Cuvée superano gli euro 2,1 miliardi;
  - in data 11 aprile 2022 sono stati conferiti ulteriori euro 1,1 miliardi di *Gross Book Value* da parte di Intesa Sanpaolo.

In termini di *Gross Book Value* le masse in gestione al 31 dicembre 2022, possono essere distinte come segue:

1 - *Debt purchasing*

- Euro 9,7 miliardi per 84 mila debitori relativi ai portafogli c.d. POCI;
- Euro 1,0 miliardo per circa 1.600 debitori afferenti al portafoglio originato dall'ex Banco di Napoli;
- Euro 6,6 miliardi per 69 mila debitori derivanti dal portafoglio MPS facente parte del compendio di scissione trasferito ad AMCO a fine 2020.

2 - *Servicing*

- Euro 13,7 miliardi per 91 mila debitori relativi ai Patrimoni destinati del Gruppo Veneto e del Gruppo Vicenza;
- Euro 1,9 miliardi per 896 debitori afferenti ai Rapporti Baciati di VB LCA e BPVI LCA;
- Euro 2,1 miliardi per 152 debitori riferiti al portafoglio *Back2Bonis*.

**Risultati della gestione al 31 dicembre 2022**

Il bilancio dell'esercizio 2022 di AMCO chiude con un risultato netto positivo di euro 38,4 milioni, rispetto alla perdita di euro 419 milioni registrata nel 2021. In coerenza con quanto effettuato nell'esercizio 2021, tale risultato sconta gli effetti dell'aggiornamento delle aspettative di recupero sul portafoglio di crediti deteriorati apportati ad AMCO mediante l'Operazione di Scissione MPS. Al netto dell'adeguamento di valore sul portafoglio scisso MPS, il risultato 2022 è pari a euro 87,4 milioni che si confronta con il risultato di euro 72,2 milioni del 2021.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2022 risulta pari a euro 2.374 milioni in riduzione di euro 20 milioni rispetto a dicembre 2021 (2.394 milioni), principalmente per effetto della variazione delle riserve da valutazione per la diminuzione del valore di mercato del portafoglio di titoli di stato conseguente all'aumento dei tassi di interesse verificatosi nel corso del 2022.

Malgrado detto risultato economico, la Società, con un Patrimonio pari a euro 2.374 mln, conferma la propria solidità patrimoniale, con un *Total Capital Ratio* pari al 33,24%.

Il capitale di AMCO, 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.

Tra le voci di bilancio rileva l'incremento delle attività finanziarie che sono pari a euro 1.259 milioni in crescita del 7% rispetto a dicembre 2021, principalmente per l'incremento degli investimenti in Titoli di Stato italiani effettuati nell'ottica di una più efficace gestione attiva della liquidità.

Con riferimento ai dati economici il bilancio evidenzia un risultato positivo dell'operatività corrente in termini di EBITDA, per euro 247,4 milioni, in aumento del 34% rispetto all'esercizio precedente, per effetto di una crescita dei ricavi superiore all'aumento dei costi; l'evoluzione di entrambe le poste è dovuta all'aumento dei volumi di crediti verso la clientela iscritti in bilancio a seguito delle acquisizioni realizzate nel corso dell'anno. In particolare, Le masse in gestione a fine 2022 sono pari a euro 35,1 miliardi, in aumento di euro 2,6 miliardi rispetto agli euro 32,5 miliardi del 2021 per effetto degli acquisti di portafogli NPE perfezionati nell'ultima parte dell'anno (pari a euro 4,5 miliardi) e dai nuovi conferimenti sull'operazione Cuvée (pari a euro 1,1 miliardi) che più che compensano il calo di euro 2,9 miliardi derivante dalla ordinaria conduzione delle attività di recupero.

Tra le voci di Bilancio più significative si evidenzia che i ricavi sono pari a 381,9 milioni di euro, in aumento del 25% rispetto a quelli del 2021 (+77,1 milioni), grazie al contributo dei nuovi portafogli e ai maggiori interessi da rilascio di *time value* sul portafoglio MPS.

Le commissioni da *servicing* risultano pari a 44,5 milioni di euro, in calo del 5% rispetto allo scorso esercizio per effetto del minore contributo derivante dalla gestione dei portafogli delle ex Banche

Venute conseguente alla riduzione dei volumi, parzialmente compensato dall'aumento delle commissioni percepite nell'ambito dell'operazione Cuvée grazie alla crescita dei volumi gestiti per effetto dei nuovi apporti perfezionatisi nel corso del 2022.

Gli interessi e commissioni da attività con la clientela sono in crescita del 38% rispetto al 2021.

Tale incremento è riconducibile fondamentalmente all'ampliamento del business avvenuto nel quarto trimestre 2022, ma con data di efficacia economica retroattiva, che ha generato una crescita notevole degli interessi derivanti dai portafogli.

Gli altri proventi e oneri da gestione caratteristica si attestano a euro 80,6 milioni, mostrando un incremento di 9 milioni di euro anno su anno (+13%) grazie alle maggiori riprese da incasso realizzate attraverso l'attività di recupero.

Nell'ambito dei costi le spese per il personale risultano infatti pari a euro 39,2 milioni in linea con l'esercizio precedente (euro 39,9 milioni). In particolare, nel corso del 2022 è continuato il rafforzamento degli organici AMCO anche se compensato dall'assenza di costo dei distacchi di personale da MPS, resesi necessari nel 2021 per garantire supporto iniziale e continuità operativa nella gestione del portafoglio oggetto di scissione.

Il saldo riprese rettifiche di valore da gestione caratteristica è negativo e pari a 88,3 milioni di euro per effetto delle svalutazioni sul portafoglio crediti – sia sul portafoglio acquisito nell'ambito dell'operazione di scissione non proporzionale di Banca MPS sia su un elenco di posizioni concentrate sui portafogli Carige e Fucino. Gli impatti negativi sono mitigati dalla rivalutazione di circa 54 milioni di euro per il finanziamento concesso alle società veicolo Tatoonie S.r.l. e Tatoonie Leaseco S.r.l. per effettuare l'acquisizione del portafoglio di crediti NPE di circa 1,3 miliardi di euro realizzato a dicembre 2022.

Gli interessi netti da attività finanziaria sono negativi e pari a 68,1 milioni di euro per effetto del costo del funding (euro 72,2 milioni) che finanzia il business di AMCO, mostrando un miglioramento di 7,2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Le attività fiscali si attestano a 197,7 milioni di euro in diminuzione del 16% per effetto fondamentalmente della conversione delle DTA convertibili a seguito della perdita 2021.

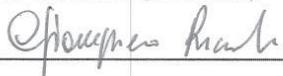
In considerazione delle risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del Bilancio, pervenuta in data 3 aprile 2023, sia dagli accertamenti diretti dallo stesso Collegio, anche in ordine alla legittimità delle decisioni degli Amministratori e all'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società, il Collegio dei Sindaci esprime il proprio parere favorevole in ordine all'approvazione del

Bilancio individuale di AMCO chiuso al 31 dicembre 2022, così come redatto dalla Società, e alla proposta di destinare l'utile dell'esercizio di euro 38.373.807 a Riserva di Utile.

Roma, 5 aprile 2023

IL COLLEGIO SINDACALE

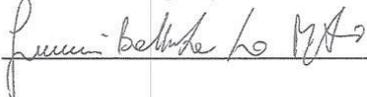
dott. G. Riccardi (Presidente)

  
\_\_\_\_\_

dott.ssa G. Puglisi (Sindaco Effettivo)

  
\_\_\_\_\_

dott. G. B. Lo Prejato (Sindaco Effettivo)

  
\_\_\_\_\_

PAGINA BIANCA





PAGINA BIANCA



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 2022, 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 2022, 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.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 I.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network 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 a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

**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 nella Relazione sulla gestione alla sezione "Andamento della gestione", i risultati economici del 2022 sono stati caratterizzati dagli effetti della valutazione del portafoglio di crediti deteriorati apportati ad AMCO (nel seguito i "crediti deteriorati ex-MPS") mediante scissione non proporzionale, perfezionata alla fine del 2020, di un compendio di attività e passività di Banca Monte dei Paschi di Siena. La valutazione ha risentito (i) dell'affinamento del modello di stima delle posizioni valutate forfettariamente rispetto alla prima adozione dello stesso, avvenuta, per tali crediti, nel corso del 2021, (ii) del reperimento nel corso del 2022 di ulteriori informazioni su alcune posizioni valutate analiticamente e (iii) del periodico aggiornamento delle posizioni valutate analiticamente, in accordo con quanto previsto dalla politica di valutazione di AMCO. Da tale valutazione si sono originate rettifiche di valore nette per complessivi Euro 49,4 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 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.

In considerazione della significatività dell'ammontare del portafoglio crediti deteriorati ex-MPS (pari ad un valore netto di Euro 2,4 miliardi al 31 dicembre 2022) 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, 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 2022.

**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 dei crediti deteriorati adottati dalla Società;
- comprensione e rilevazione dei controlli rilevanti ai fini del processo di valutazione dei crediti deteriorati (valutazioni analitiche e valutazioni forfettarie). 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 alla politica di valutazione dei crediti e, per quelli valutati forfettariamente, della ragionevolezza della stima dei parametri utilizzati;



3

- analisi campionarie volte alla verifica del recepimento in contabilità degli effetti derivanti dalle delibere su crediti prese dal Comitato Crediti e dal Consiglio di Amministrazione nel corso dell'esercizio 2022;
- 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.

#### Contabilizzazione degli acquisti di portafogli di crediti deteriorati (*"purchased or originated credit impaired - POCI"*)

##### Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

Come indicato nella Nota Integrativa Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale, Parte C - Informazioni sul Conto Economico e Parte D - Altre informazioni e nella Relazione sulla gestione nella sezione "Andamento della gestione", nel corso dell'esercizio 2022 la Società ha perfezionato alcuni contratti di acquisto in blocco e pro-soluto di portafogli di crediti deteriorati classificati a sofferenza e *unlikely to pay* per un valore lordo complessivo di Euro 4,5 miliardi, tra cui figurano i seguenti principali:

- acquisto, con efficacia economica dal 1 gennaio 2022, da Banca Popolare dell'Emilia-Romagna di un portafoglio di crediti deteriorati aventi un valore lordo pari ad Euro 1.543 milioni;
- acquisto, con efficacia economica dal 1 aprile 2022, da Unipol Rec di un portafoglio di crediti deteriorati aventi un valore lordo pari ad Euro 2.557 milioni;
- acquisto, con efficacia economica dal 1 aprile 2022, da Banca Monte dei Paschi di Siena di un portafoglio di crediti deteriorati aventi un valore lordo pari ad Euro 206 milioni.

Inoltre, è stata acquisita la totalità delle quote di due società veicolo, Tatoonine SPV S.r.l. e Tatoonine Leaseco S.r.l., alle quali la Società ha erogato un finanziamento funzionale all'acquisizione da Intesa Sanpaolo di un portafoglio di crediti deteriorati derivanti da contratti leasing, prevalentemente immobiliari.

I suddetti attivi acquisiti come crediti deteriorati (*"purchased or originated credit impaired - POCI"*) sono classificati tra le "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - crediti verso la clientela" e tra le "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value", il cui saldo al 31 dicembre 2022, inclusivo anche dei crediti deteriorati acquisiti nel corso degli anni precedenti, è complessivamente pari ad un valore contabile netto di Euro 2.627,6 milioni, in crescita del 53% circa rispetto all'anno precedente per effetto delle operazioni di acquisizione avvenute nel 2022 che compensano la normale dinamica dell'anno per incassi, cancellazioni e

## Deloitte.

4

capitalizzazione di interessi. La Società ha registrato ricavi per interessi sui portafogli POCl per un ammontare complessivamente pari ad Euro 162,8 milioni.

La Società, come descritto nella Nota Integrativa Parte A - Sezione A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio, paragrafo - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, nella definizione dei tassi di interesse effettivi "*credit adjusted*" relativi ai portafogli di crediti deteriorati acquistati, ha fatto ricorso a modalità di stima caratterizzate da elementi di soggettività e da complessi processi, basati su assunzioni riguardanti, tra l'altro, la previsione dei flussi di cassa attesi da tali crediti e dei relativi tempi di recupero.

In considerazione della significatività dell'ammontare dei portafogli di crediti deteriorati acquistati dalla Società ("*purchased or originated credit impaired* - POCl"), sia nel corso dell'esercizio sia negli esercizi precedenti, nonché della complessità dei processi di stima dei relativi interessi attivi, adottati dalla Società e caratterizzati da un'elevata soggettività di alcune assunzioni (quali le stime dei flussi di cassa attesi dai suddetti crediti e dei relativi tempi di recupero), riteniamo che la contabilizzazione delle operazioni di acquisto di portafogli di crediti deteriorati, con particolare riferimento alla determinazione dei relativi rendimenti effettivi, rappresenti un aspetto chiave della revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2022.

### 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 dei rendimenti effettivi delle operazioni di acquisto dei portafogli di crediti deteriorati;
- comprensione e rilevazione dei controlli rilevanti ai fini del processo di determinazione e monitoraggio del tasso di rendimento effettivo. 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;

## Deloitte.

5

- verifica della completezza dell'acquisizione dei dati relativi ai portafogli acquisiti nell'anno mediante la quadratura tra i sistemi sezionali e la contabilità generale;
- verifica dell'esistenza, su base campionaria, dei crediti deteriorati acquistati nel corso dell'esercizio tramite acquisizione ed analisi della contrattualistica rilevante;
- verifica della determinazione degli interessi attivi rilevati nell'esercizio relativamente ai crediti verso la clientela deteriorati acquistati, anche con il supporto di specialisti del network Deloitte;
- 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 2022, 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 2022 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 2022 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, 3 aprile 2023

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) - %	31/12/2022	31/12/2021
<b>Crediti verso banche</b>	<b>39.442</b>	<b>151.796</b>
+ 10. Cassa e disponibilità liquide	39.442	151.796
<b>Crediti verso clientela</b>	<b>5.030.496</b>	<b>4.510.000</b>
+ 40 (a). Crediti verso banche	14.431	3.651
+ 20 (c). Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	408.001	-
+ 40 (b). Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: crediti verso società finanziarie	77.691	82.306
+ 40 (c). Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: crediti verso clientela	4.530.374	4.424.043
<b>Attività finanziarie</b>	<b>1.259.252</b>	<b>1.181.918</b>
+ 20 (a). Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: attività finanziarie detenute per la negoziazione	23	70
+ 20 (c). Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	572.215	681.180
+ 30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	687.014	500.668
<b>Partecipazioni</b>	<b>422</b>	<b>10</b>
+ 70. Partecipazioni	422	10
<b>Attività materiali e immateriali</b>	<b>30.850</b>	<b>29.154</b>
+ 80. Attività materiali	27.391	27.217
+ 90. Attività immateriali	3.459	1.937
<b>Attività fiscali</b>	<b>197.678</b>	<b>234.785</b>
+ 100 (a). Attività fiscali correnti	11.879	11.207
+ 100 (b). Attività fiscali anticipate	185.799	223.578
<b>Altre voci dell'attivo</b>	<b>41.744</b>	<b>26.697</b>
+ 120. Altre attività	34.375	26.697
+ 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>6.599.884</b>	<b>6.134.359</b>

Tabella 8 - Raccordo dello Stato patrimoniale attivo riclassificato al 31 dicembre 2022

## Bilancio d'esercizio 2022

Euro/(000) - %	31/12/2022	31/12/2021
<b>Debiti verso terzi</b>	<b>4.133.631</b>	<b>3.622.914</b>
+ 10 (a). Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: debiti	23.087	26.199
+ 10 (b). Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: titoli in circolazione	4.110.543	3.596.714
<b>Passività fiscali</b>	<b>4.301</b>	<b>4.103</b>
+ 60 (a). Passività fiscali correnti	1.700	-
+ 60 (b). Passività fiscali differite	2.601	4.103
<b>Fondi a destinazione specifica</b>	<b>16.326</b>	<b>22.950</b>
+ 90. TFR	450	556
+ 100 (b). Fondi per rischi e oneri: quiescenza e obblighi simili	168	130
+ 100 (c). Fondi per rischi e oneri: altri fondi per rischi e oneri	15.708	22.264
<b>Altre passività</b>	<b>71.478</b>	<b>90.382</b>
+ 20. Passività finanziarie di negoziazione	71	4
+ 80. Altre passività	71.407	90.377
<b>Capitale</b>	<b>655.081</b>	<b>655.081</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>1.141.975</b>	<b>1.567.785</b>
+ 150. Riserve	1.141.975	1.567.785
<b>Riserve da valutazione</b>	<b>(65.835)</b>	<b>(14.098)</b>
+ 160. Riserve da valutazione	(65.835)	(14.098)
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>38.374</b>	<b>(419.311)</b>
+ 170. Utile (Perdita) di esercizio	38.374	(419.311)
<b>Totale passivo</b>	<b>6.599.884</b>	<b>6.134.359</b>

Tabella 9 - Raccordo dello Stato patrimoniale passivo riclassificato al 31 dicembre 2022

## Allegati

Euro/(000) - %	31.12.2022	31.12.2021
<b>Commissioni da servicing</b>	<b>44.526</b>	<b>46.864</b>
+ 40. Commissioni attive (parziale)	44.526	46.864
<b>Interessi/commissioni da attività con clientela</b>	<b>256.761</b>	<b>186.301</b>
+ 10. Interessi attivi (parziale)	255.033	186.062
+ 40. Commissioni attive (parziale)	1.728	239
<b>Altri proventi/oneri gestione caratteristica</b>	<b>80.618</b>	<b>71.634</b>
+ 100 (a). Utile/perdita da cessione o riacquisto crediti	-	2.759
+ 110 (b). Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto P/L - obbligat. a f/V	426	-
+ 130 (a). Rettifiche riprese di valore nete per rischio di credito di: attività valutate al fair value con impatto OCI (parziale)	79.425	68.874
+ 200. Altri proventi e oneri di gestione (parziale)	767	-
+ 250. Utile/perdita da cessione investimenti (parziale)	-	-
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>381.906</b>	<b>304.798</b>
<b>Spese del personale</b>	<b>(39.248)</b>	<b>(39.944)</b>
+ 160 (a). Spese del personale	(39.248)	(39.944)
<b>Costi operativi</b>	<b>(95.221)</b>	<b>(80.001)</b>
+ 160 (b). Altre spese amministrative	(86.991)	(87.387)
+ 200. Altri proventi e oneri di gestione (parziale)	8.746	7.655
+ 160 (b). Altre spese amministrative	(16.976)	(269)
<b>TOTALI COSTI</b>	<b>(134.469)</b>	<b>(119.945)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>247.437</b>	<b>184.852</b>
<b>Saldo riprese/rettifiche di valore crediti e titoli gestione caratteristica</b>	<b>(88.337)</b>	<b>(540.228)</b>
+ 110 (b). Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto P/L - obbligat. a f/V	46.852	5.190
+100.a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	7.130	-
+ 130 (a). Rettifiche riprese di valore nete per rischio di credito di: attività valutate al costo ammortizzato	(142.319)	(545.418)
<b>Rettifiche/riprese immobilizzazioni materiali/immateriali</b>	<b>(4.777)</b>	<b>(2.719)</b>
+ 180. Rettifiche/riprese di valore nete su attività materiali	(3.017)	(1.995)
+ 190. Rettifiche/riprese di valore nete su attività immateriali	(1.760)	(724)
<b>Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri</b>	<b>133</b>	<b>(3.507)</b>
<b>Altri proventi/oneri di gestione</b>	<b>5.556</b>	<b>(2.379)</b>
+ 80. Risultato attività di negoziazione	17.035	13.592
+ 200. Altri proventi/oneri di gestione	(11.734)	(9.494)
+ 180. Rettifiche/riprese di valore nete su attività materiali	107	-
+ 130 (a). Rettifiche riprese di valore nete per rischio di credito di: attività valutate al costo ammortizzato	157	(7.655)
+ 230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	(9)	1.178
<b>Risultato attività finanziaria</b>	<b>(34.743)</b>	<b>(2.564)</b>
+ 70. Dividendi	1.813	1.419
+ 100 (b). Utile/perdita da cessione o riacquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (parziale)	-	1.690
+ 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)	(36.175)	(5.084)
+ 130 (b). Rettifiche riprese di valore nete per rischio di credito di: attività valutate al fair value con impatto OCI (parziale)	(381)	(589)
+ 220 Utile/perdita da partecipazioni	-	-
<b>EBIT</b>	<b>125.269</b>	<b>(366.546)</b>
<b>Interessi e commissioni da attività finanziaria</b>	<b>(68.066)</b>	<b>(75.268)</b>
+ 10. Interessi attivi (parziale)	2.593	786
+ 20. Interessi passivi	(72.368)	(76.822)
+ 40. Commissioni attive (parziale)	1.793	1.113
+ 50. Commissioni passive (parziale)	(84)	(345)
<b>RISULTATO ANTE-IMPOSTE</b>	<b>57.203</b>	<b>(441.814)</b>
<b>Imposte correnti d'esercizio</b>	<b>(18.829)</b>	<b>22.503</b>
+ 270. Imposte correnti d'esercizio	(18.829)	22.503
<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>38.374</b>	<b>(419.311)</b>

Tabella 10 - Raccordo del Conto economico riclassificato al 31 dicembre 2022



PAGINA BIANCA



\*190150088670\*