

amco

ASSET MANAGEMENT COMPANY

Bilancio consolidato 2021

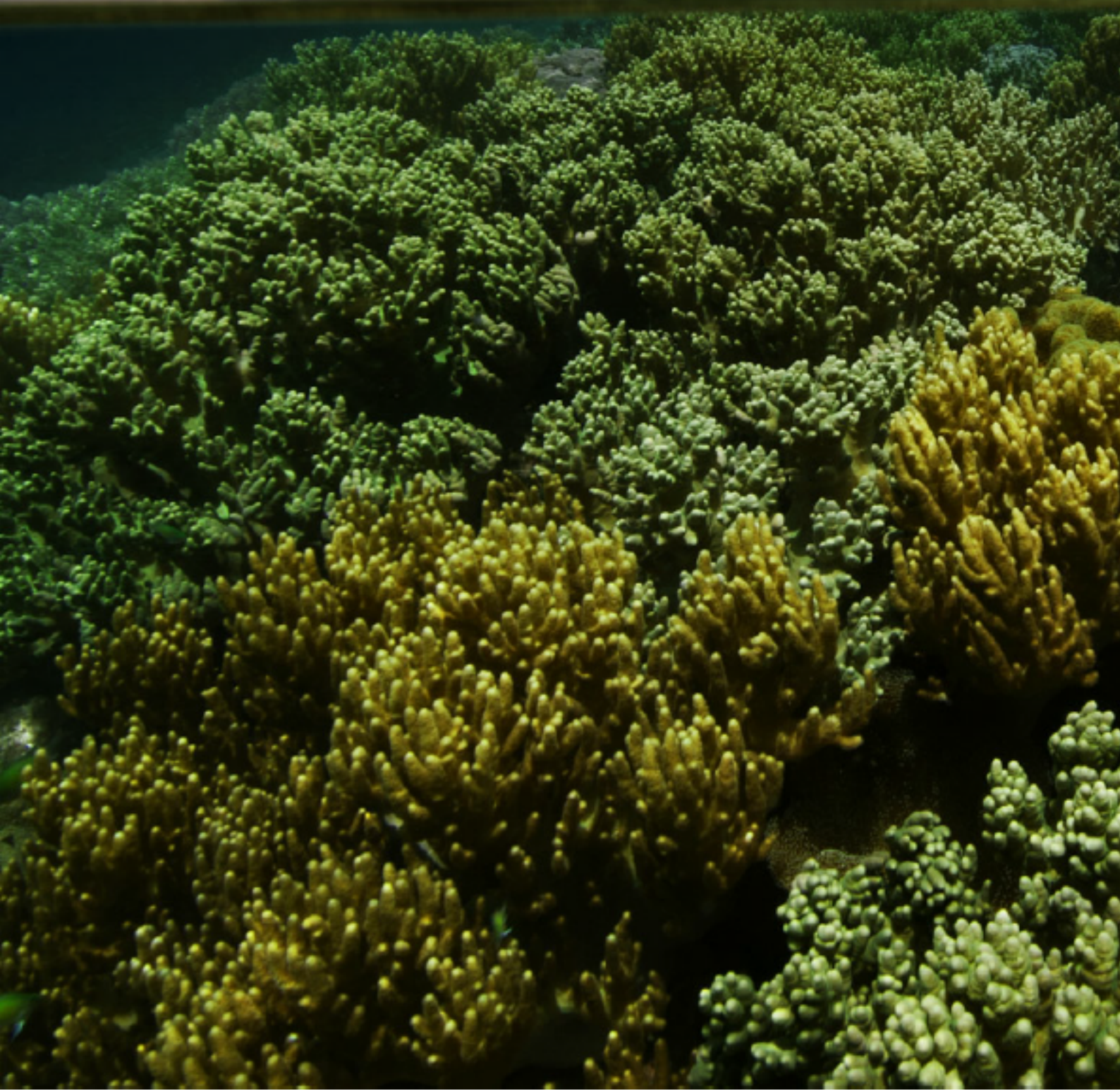
am

AMCO - ASSET MANAGEMENT COMPANY

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

— Indice

| | | |
|-------|--|-----|
| 1. • | cariche sociali e società di revisione | 5 |
| 2. • | premessa | 9 |
| 3. • | struttura societaria | 15 |
| 4. • | struttura organizzativa | 19 |
| 5. • | relazione sulla gestione | 25 |
| 6. • | schemi del bilancio | 47 |
| 7. • | nota integrativa | 59 |
| 8. • | sezione dedicata ai patrimoni destinati | 167 |
| 9. • | dichiarazione dell'amministratore delegato e del dirigente preposto | 181 |
| 10. • | relazione del collegio sindacale | 185 |
| 11. • | relazione della società di revisione | 191 |
| 12. • | allegati | 201 |



An aerial photograph of a vibrant coral reef. The foreground is dominated by various types of coral, showing a rich palette of colors from deep reds and oranges to bright yellows and greens. The reef extends towards a calm, blue lake in the middle ground. In the background, there are dark, forested mountains under a bright blue sky with scattered white clouds. The overall scene is a beautiful representation of a healthy marine ecosystem.

caricche sociali
e società
di revisione

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

| | |
|-------------------------|-------------------|
| Presidente | Stefano Cappiello |
| Amministratore Delegato | Marina Natale |
| Consigliere | Domenico Iannotta |

COLLEGIO SINDACALE¹

| | |
|-------------------|------------------------------|
| 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 & Touche S.p.A.

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI SOCIETARI

| | |
|--------------------|-----------------|
| Dirigente Preposto | Silvia Guerrini |
|--------------------|-----------------|

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

| | |
|--------------------|---------------------------------|
| Delegato titolare | Giulia De Franciscis |
| Delegato sostituto | Carmela de Gennaro ² |

ORGANISMO DI VIGILANZA ex D.Lgs. n. 231/2001³

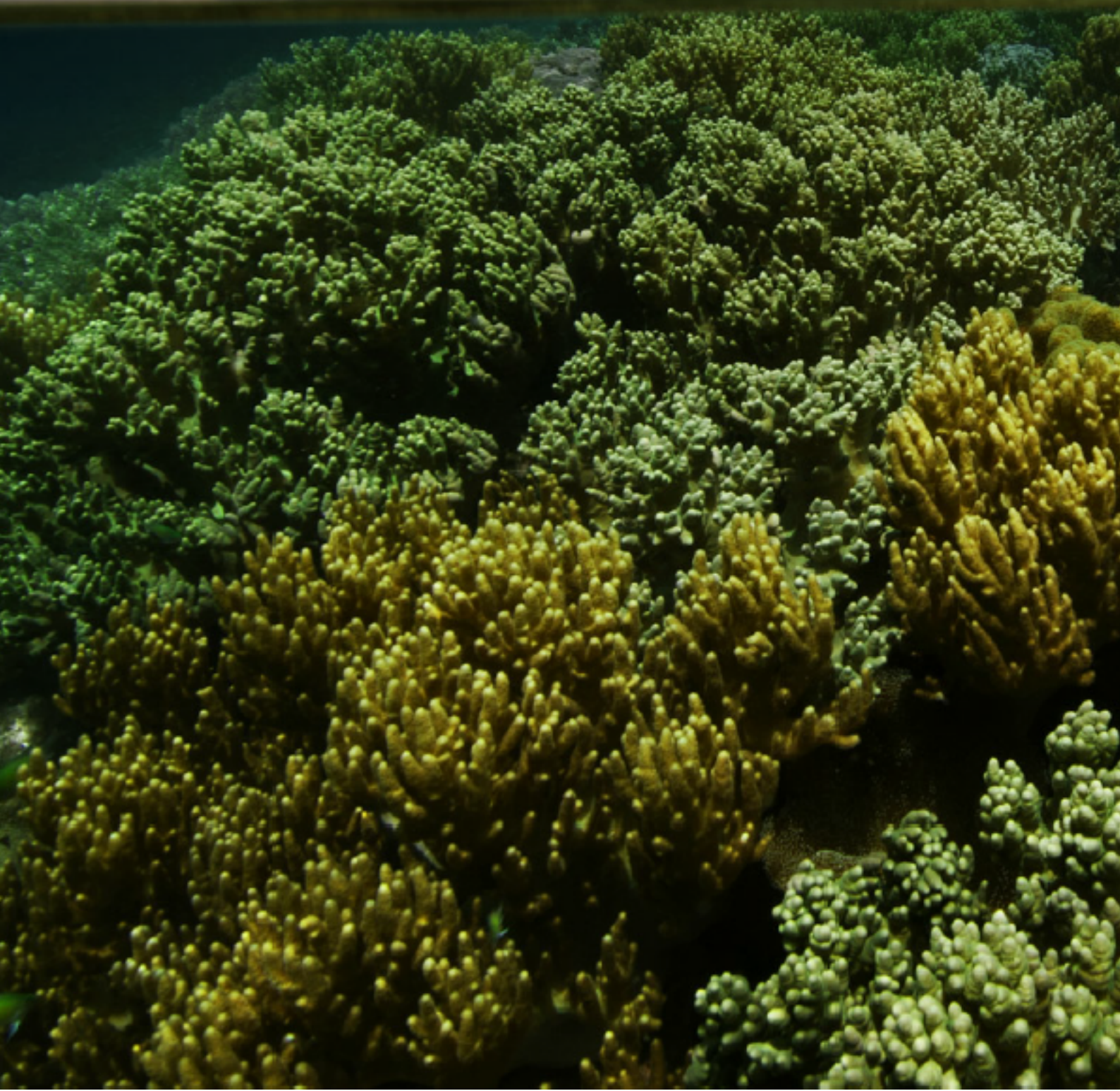
| | |
|------------------|------------------|
| Presidente | Arturo Betunio |
| Membro (esterno) | Olga Cuccurullo |
| Membro (interno) | Lorenzo Lampiano |

Alla data di chiusura del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021

¹ L'incarico avrà durata fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

² A decorrere dal 1° gennaio 2022 il Dott. Vincenzo Liparino ha sostituito la Dott.ssa Carmela de Gennaro.

³ L'incarico avrà durata fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.





premesse

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

A partire dal 1997 la Capogruppo 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 cartolarizzazione⁶ 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.

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

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

⁶ 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..

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.

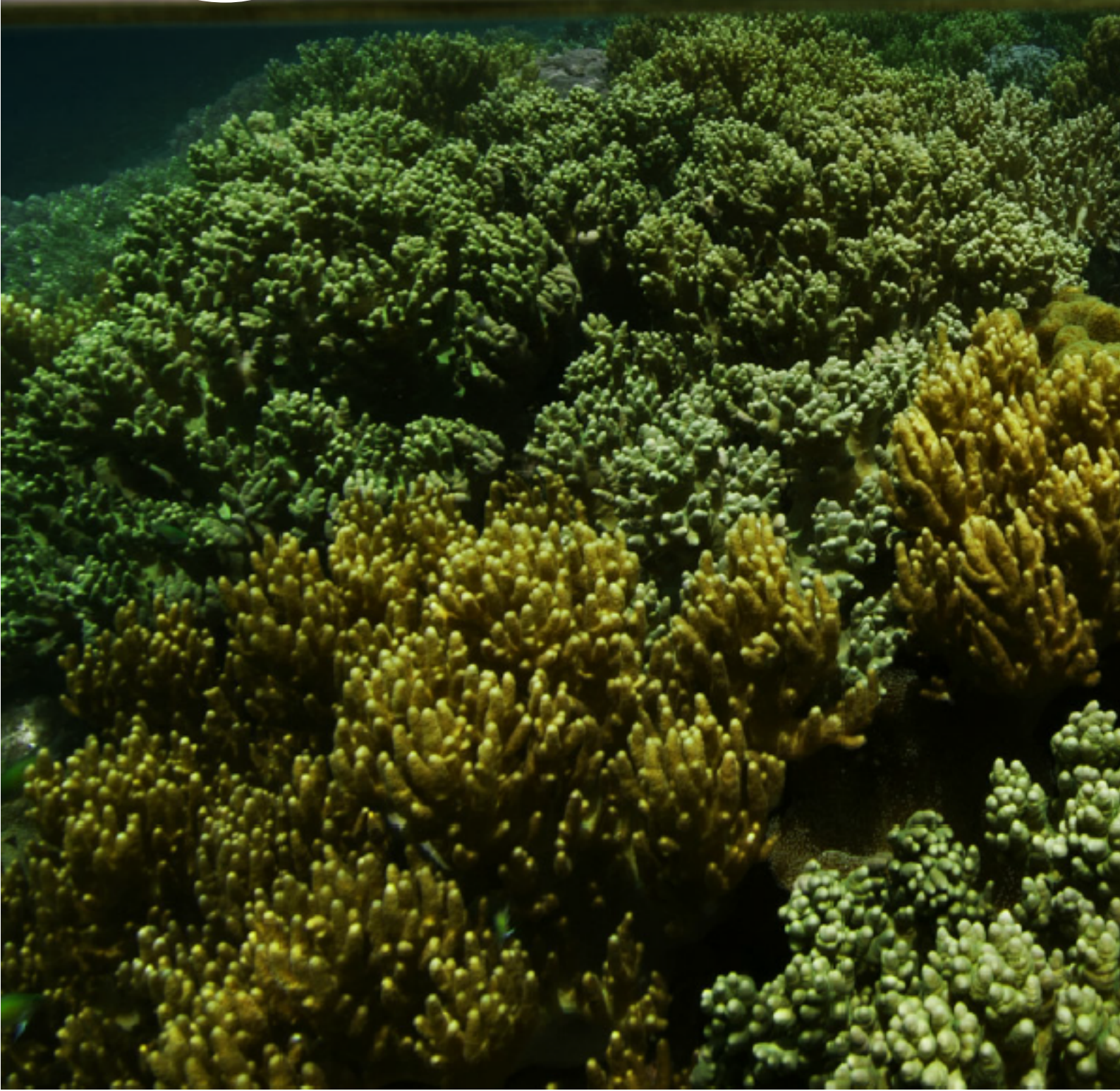
3. Le attività di cui ai commi 1 e 2 del presente articolo avranno ad oggetto crediti deteriorati e, in via accessoria rispetto a questi, crediti che, al momento dell'investimento o della presa in gestione ovvero successivamente, siano classificati in bonis. Tali attività potranno essere esercitate in 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 negoziazione per conto proprio e di esecuzione di ordini per conto dei clienti, in ciascun caso limitatamente agli strumenti finanziari derivati.

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

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





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 2021 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.

La struttura societaria di AMCO e delle sue controllate al 31 dicembre 2021 è rappresentata nel seguente grafico⁵:

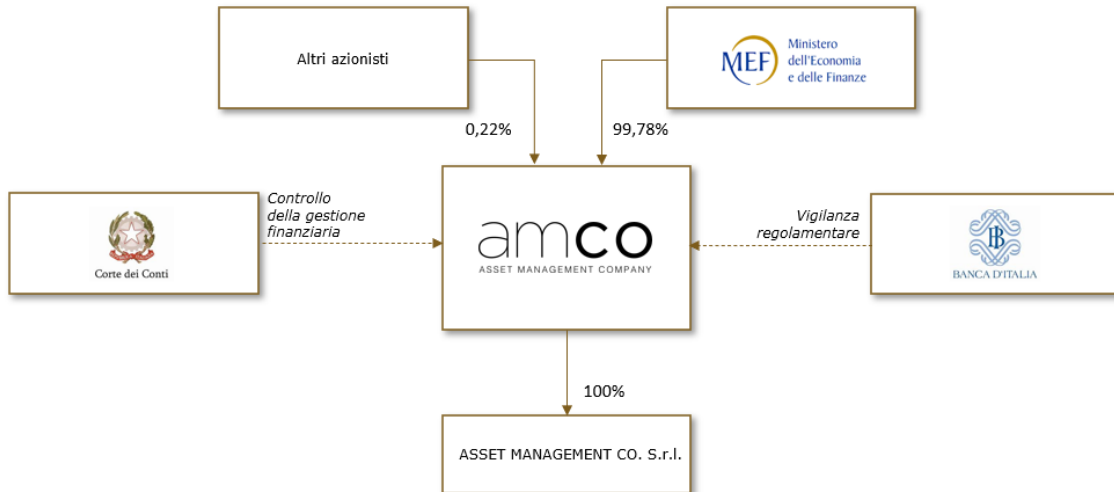
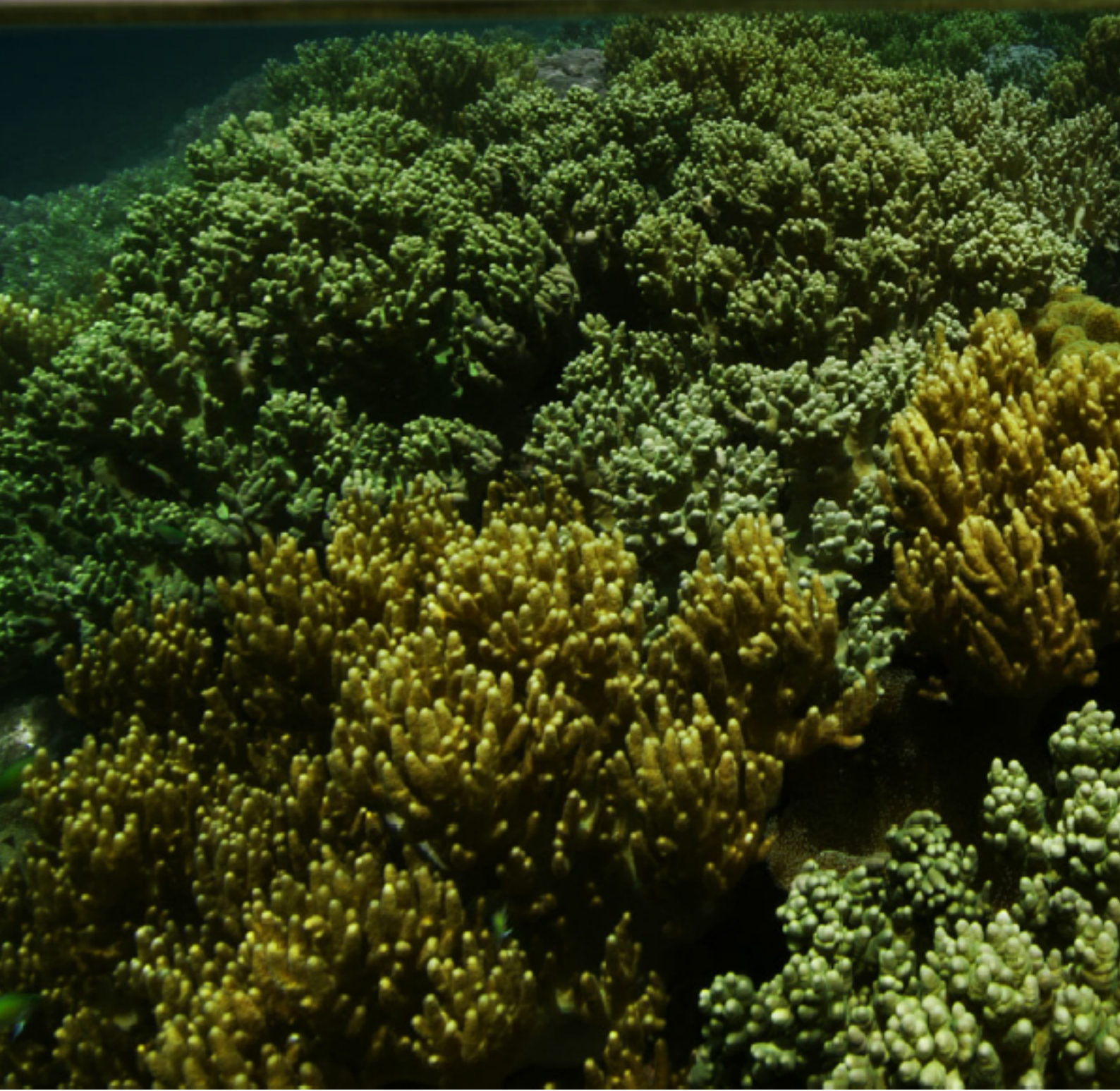


Figura 1 - Struttura Societaria alla data del 31 dicembre 2021⁶

Il capitale sociale della Capogruppo, 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.

⁵ Nel grafico non è compreso il veicolo Fucino NPL's S.r.l. in quanto, sebbene consolidato nel rispetto di quanto previsto dall'IFRS 10, AMCO non ne detiene alcuna partecipazione diretta. Si segnala che i crediti conferiti nel Veicolo sono stati oggetto di cessione ad AMCO con data di efficacia 1° marzo 2022 e, conseguentemente, il veicolo sarà messo in liquidazione entro la fine dello stesso esercizio.

⁶ La percentuale detenuta dagli "altri azionisti" pari allo 0,22% comprende azioni B detenute da altri azionisti e azioni proprie.



An aerial photograph of a vibrant coral reef. The foreground is dominated by dense, branching coral structures in shades of yellow, green, and white. Beyond the reef, a calm, blue lake stretches across the middle ground. In the background, dark, forested mountains rise against a bright blue sky filled with scattered white clouds. The overall scene is a lush, natural landscape.

struttura organizzativa

La struttura organizzativa della Capogruppo al 31 dicembre 2021 è di seguito rappresentata:

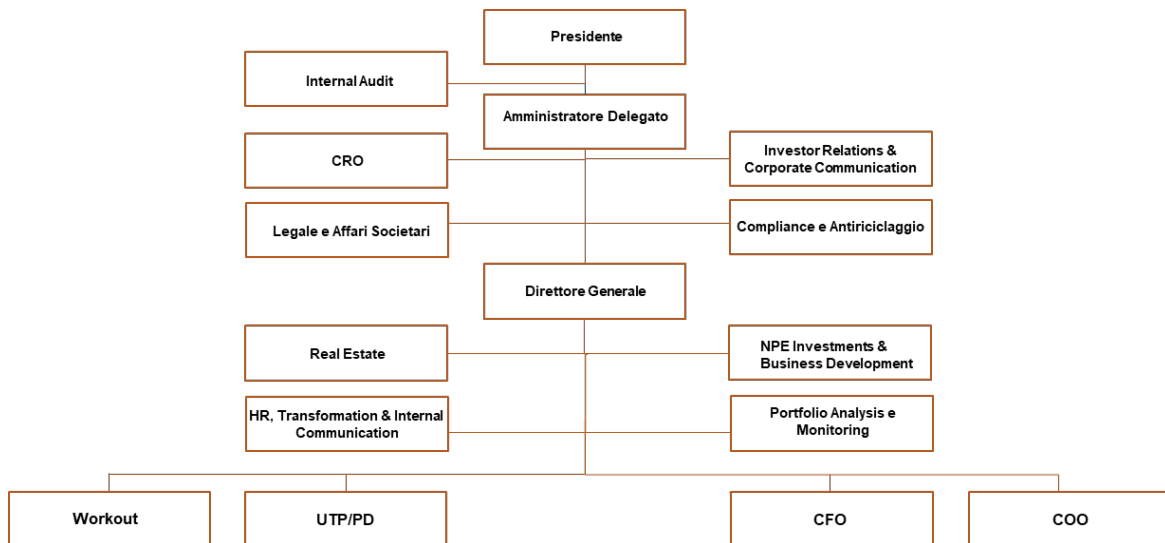


Figura 2 - Struttura organizzativa alla data del 31 dicembre 2021

Al 31 dicembre 2021 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 Capogruppo si è dotata di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, da ultimo aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2021. 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 Capogruppo, 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 2021 il numero di dipendenti di AMCO è complessivamente pari a n. 342 unità, in crescita rispetto al corrispondente numero al 31 dicembre 2020 (n. 287 unità).

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

La tabella che segue fornisce la ripartizione del personale di AMCO a fine 2021 per genere, età anagrafica e lavorativa, inquadramento e tipologia contrattuale.

| | Dirigenti | Quadri | Impiegati | Co.co.co | Totale |
|---------------------------------------|-----------|------------|-----------|----------|------------|
| Uomini (n°) | 15 | 148 | 44 | - | 207 |
| Donne (n°) | 5 | 81 | 49 | - | 135 |
| TOTALE | 20 | 229 | 93 | - | 342 |
| Età media | 51 | 45 | 38 | - | 43 |
| Anzianità lavorativa* (media in anni) | 3 | 5 | 5 | - | 5 |
| Contratto a tempo indeterminato | 19 | 229 | 90 | - | 338 |
| Contratto a tempo determinato | 1 | 0 | 3 | - | 4 |

Tabella 1 - Composizione del personale al 31 dicembre 2021

Vertenze

Al 31 dicembre 2021 non vi sono vertenze legali in essere con i dipendenti.

Turnover

Per quanto riguarda il *turnover* del personale, nel corso del 2021 sono continuate le assunzioni sulla base delle esigenze organizzative e di crescita della Società, volte principalmente a consolidare il rafforzamento operativo legato alla crescita dei volumi dei crediti deteriorati in gestione.

Si è concluso definitivamente il distacco delle risorse MPS che, in occasione dell'operazione di scissione non proporzionale effettuata con MPS, erano state distaccate presso AMCO.

| Contratto a tempo indeterminato | 31/12/2020 | Assunzioni | Trasformazione da tempo det. a indet. | Dimissioni, pension. e cessazioni | Passaggi di categoria* | 31/12/2021 |
|---------------------------------|------------|------------|---------------------------------------|-----------------------------------|------------------------|------------|
| Dirigenti | 16 | 1 | - | - | 2 | 19 |
| Quadri | 183 | 43 | 1 | (9) | 11 | 229 |
| Impiegati | 82 | 20 | 5 | (4) | (13) | 90 |
| TOTALE | 281 | 64 | 6 | (13) | - | 338 |

* 13 promozioni da Impiegato (Area Professionale) a Quadro Direttivo e 2 promozioni da Quadro Direttivo a Dirigente.

| Contratto a tempo determinato | 31/12/2020 | Assunzioni | Trasformazione da tempo det. a indet. | Dimissioni, pension. e cessazioni | Passaggi di categoria | 31/12/2021 |
|-------------------------------|------------|------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------|
| Dirigenti | 1 | - | - | - | - | 1 |
| Quadri | 1 | - | (1) | - | - | 0 |
| Impiegati | 4 | 5 | (5) | (1) | - | 3 |
| TOTALE | 6 | 5 | (6) | (1) | - | 4 |

Tabella 2 - Turnover del personale nel corso del 2021

Formazione

Nel corso del 2021, a fronte del perdurare dell'emergenza sanitaria Covid-19, la Capogruppo ha continuato a prevedere l'erogazione delle attività formative 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:

- Antiriciclaggio;
- D.Lgs. 231/2001 parte generale e speciale;
- Anticorruzione;
- Salute & Sicurezza;
- GDPR (Privacy) e Cybersecurity.

Durante l'anno, inoltre, sono state previste sessioni formative *ad hoc* per *manager* - volte a supportarli, con percorsi strutturati e modulari, nei processi di trasformazione digitale e nella guida dei rispettivi team - e dipendenti - quali corsi in lingua straniera specializzati in ambito professionale, percorsi di assessment e sviluppo, nonché *workshop* sulle novità normative con impatto sulla gestione dei crediti *non performing* e UTP.

Le ore complessive di formazione effettuate nel 2021 sono state pari a 9.625, ripartite come segue:

| Ore di formazione | Dirigenti | Quadri | Impiegati | Totale |
|----------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Dipendenti a tempo indeterminato | 558 | 6.466 | 2.560 | 9.584 |
| Dipendenti a tempo determinato | 11 | - | 30 | 41 |
| TOTALE | 569 | 6.466 | 2.590 | 9.625 |

Tabella 3 - Formazione del personale al 31 dicembre 2021

Salute e sicurezza

I giorni di malattia, infortunio e maternità nell'anno 2021 ammontano a n. 795 giorni complessivi per i dipendenti in essere al 31 dicembre 2021.

| | Malattia (gg) | Infortunio (gg) | Maternità (gg) | Totale |
|---------------------------------|---------------|-----------------|----------------|------------|
| Contratto a tempo indeterminato | 538 | - | 240 | 778 |
| Contratto a tempo determinato | 12 | - | - | 12 |
| Contratto a tempo parziale | 5 | - | - | 5 |
| TOTALE | 555 | - | 240 | 795 |

Tabella 4 - Salute e sicurezza al 31 dicembre 2021

Dislocazione territoriale

Al 31 dicembre 2021 la sede legale della Capogruppo è situata in Via Santa Brigida n. 39 a Napoli mentre la Direzione Generale⁷ 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.

⁷ Trasferita nel Corso del 2021 dalla precedente sede di Via del Lauro n. 7.

MEET OUR TEAM



**STEFANO
CAPPIELLO**
PRESIDENTE



**MARINA
NATALE**
CEO



**LUCA
BATTAGLIERO**
HR, TRANSFORMATION
& INTERNAL
COMMUNICATION



**STEFANO
CHIOCCHETTA**
REAL ESTATE



**MARCO
GIACCONE**
PORTFOLIO
ANALYSIS E
MONITORING



**LORENZO
LAMPIANO**
LEGALE
E AFFARI
SOCIETARI



**CLAUDIA
MANGIONE**
INTERNAL AUDIT
E PREVENZIONE
CORRUZIONE E
TRASPARENZA



**STEFANO
MICHELI**
CHIEF
OPERATING
OFFICER



**MARCO VITTORIO
MINETTI**
ANTIRICICLAGGIO



**MANUELA
OGNISSANTI**
COMPLIANCE



**EADBERTO
PERESSONI**
**CHIEF
FINANCIAL
OFFICER**



**FABIO
PETTIROSSI**
UTP/PD



**GIORGIO
PICCARRETA**
**SPECIAL
PARTNERSHIP
E SERVICERS
MANAGEMENT**



**MARCO
SALEMI**
**CHIEF RISK
OFFICER**



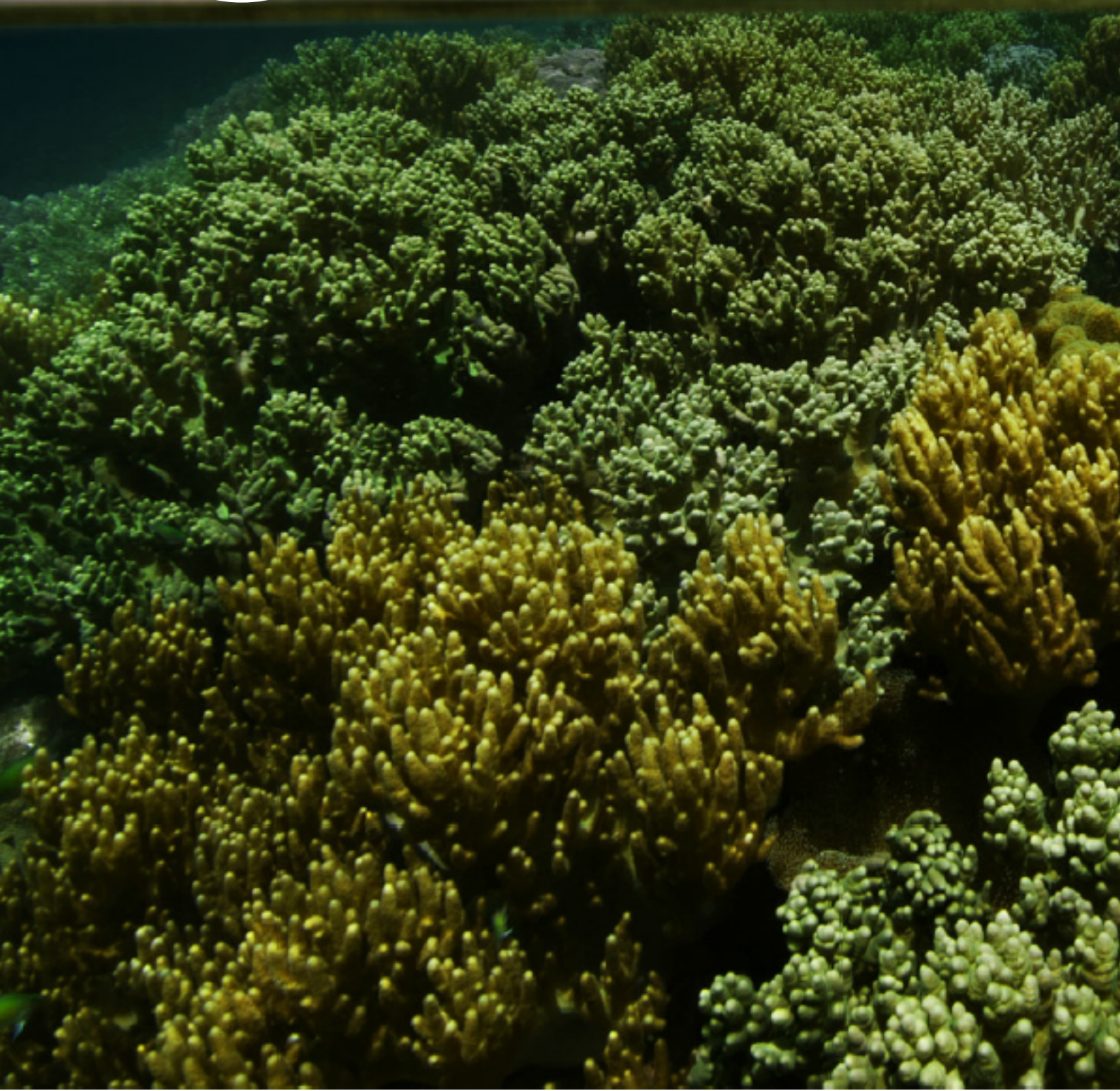
**LAURA
SPOTORNO**
**INVESTOR
RELATIONS E
CORPORATE
COMMUNICATIONS**



**PAOLO
TOSI**
WORKOUT



**ROBERTO
ZAMBOTTI**
**NPE INVESTMENT
E BUSINESS
DEVELOPMENT**





relazione
sulla gestione

QUADRO MACROECONOMICO

Nel corso del 2021 l'economia internazionale è stata caratterizzata, seppure con tempistiche e ritmi eterogenei fra i diversi Paesi, da una decisa ripresa del commercio mondiale e di crescita della produzione dopo il significativo calo registrato nel 2020 a causa delle restrizioni introdotte per fronteggiare la pandemia originata dal virus Covid-19. Nonostante l'accelerazione della campagna vaccinale, il quadro si è modificato con la recrudescenza della pandemia dovuta alla rapida diffusione di nuove varianti del virus che hanno costretto molti Paesi a reintrodurre nuove restrizioni alla mobilità, comportando delle revisioni al ribasso degli obiettivi di crescita¹³.

La previsione del tasso di crescita del PIL globale, dopo un 2021 che ha registrato un'espansione del 5,9%, si attesta al 4,5% per il 2022, in riduzione rispetto al 4,9% stimato ad ottobre 2021, condizionato dalle minori attese di crescita per le economie di Stati Uniti e Cina.

Per quanto riguarda l'Italia nel 2021, dopo un primo trimestre di stagnazione (crescita dello 0,1%), il sistema economico ha registrato nel secondo e terzo trimestre dell'anno una crescita rispettivamente del 2,7% e 2,6% su base trimestrale, sostenuta principalmente dall'espansione dei consumi delle famiglie. Tale variazione congiunturale è stata rafforzata anche da un'accelerazione del comparto terziario in seguito all'allentamento delle misure restrittive a partire dal secondo trimestre dell'anno. Il valore aggiunto ha invece decelerato nelle costruzioni e, in misura minore, nell'industria in senso stretto, dopo la forte espansione nella prima parte dell'anno. Nel quarto trimestre¹⁴, in seguito ad una nuova ondata di contagi e alle tensioni nelle catene di fornitura globali, la crescita ha rallentato (stima di +0,5% rispetto al terzo trimestre) con un forte indebolimento del settore dei servizi e della manifattura¹⁵. Per il 2021 si stima una crescita del Prodotto Interno Lordo del 6,5% rispetto all'anno precedente.

La ripresa dell'economia ha consentito anche la crescita dell'occupazione. A dicembre 2021 il tasso di occupazione è superiore di 2,4 punti percentuali rispetto a dicembre 2020, mentre il tasso di disoccupazione, al 9,0%, è ancora inferiore di 0,6 punti percentuali ai livelli pre-pandemia mentre quello di inattività è salito dal 34,6% al 35,1%¹⁶.

Le proiezioni per l'economia italiana mostrano una crescita del PIL ad un tasso del 3,8% nel 2022, del 2,5% nel 2023 e dell'1,7% nel 2024. Le proiezioni presuppongono che i nuovi contagi raggiungano il picco nel primo trimestre del 2022 con riflessi negativi sul breve termine sulla mobilità e i comportamenti di consumo. Si ipotizza, quindi, un graduale miglioramento del quadro sanitario nazionale e globale all'avvicinarsi della primavera e una robusta crescita del PIL. Nel triennio, la crescita del PIL sarà trainata soprattutto da un aumento degli investimenti dovuto al ridursi dell'incertezza circa le prospettive della domanda e alle favorevoli condizioni di finanziamento, nonché da un progressivo aumento dei consumi delle famiglie e dalla ripresa del commercio mondiale. Questo profilo di crescita è fortemente dipendente dall'efficacia delle misure di sostegno introdotte dal governo negli ultimi mesi e dalle misure di rilancio finanziate col bilancio nazionale e i fondi europei, tra cui quelle delineate nel Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR).

La pandemia Covid-19 ha contribuito alla crescita degli *stock* di NPE in tutti i principali paesi europei. In particolare, le stime per l'Italia, che a metà 2020 era riuscita a ridurre gli *stock* di NPE ad un valore lordo di circa euro 70 miliardi, prevedono un aumento degli NPE entro il 2022, con un ritardo temporale rispetto alla pandemia grazie alle misure di aiuto adottate dal governo, che hanno efficacemente contribuito a mitigare l'impatto sulla qualità degli asset delle banche. Il 31

¹³ IMF: World Economic Outlook, Gennaio 2022.

¹⁴ Istat: Stima preliminare del PIL, IV trimestre 2021.

¹⁵ Banca d'Italia: Bollettino Economico n. 1 - 2022.

¹⁶ Istat: Occupati e disoccupati, Dicembre 2021.

dicembre 21 è scaduto il termine entro il quale le piccole e medie imprese potevano avvalersi delle moratorie assistite da garanzia pubblica: a quella data risultavano ancora in essere moratorie per circa euro 33 miliardi, meno di un quarto dell'ammontare complessivo concesso da marzo 2020.

Sulla base dei dati di Banca d'Italia, al 30 settembre 2021 l'incidenza lorda dei crediti deteriorati detenuti dalle banche italiane sul totale dei finanziamenti si attesta al 3,6% rispetto al 3,8% di giugno 2021. Nel terzo trimestre dell'anno, il flusso dei nuovi crediti deteriorati in rapporto al totale dei finanziamenti è salito dell'1,1% rispetto al secondo trimestre. Sebbene siano in lieve aumento, i tassi di deterioramento degli attivi bancari si mantengono su livelli molto contenuti e la quota di finanziamenti *in bonis* per i quali le banche hanno rilevato un significativo aumento del rischio di credito è diminuita.

Le sofferenze nette (cioè al netto delle svalutazioni e accantonamenti già effettuati dalle banche con proprie risorse) a novembre 2021 si sono attestate a euro 17,6 miliardi, in aumento rispetto agli euro 16,7 miliardi di ottobre 2021, ma in riduzione rispetto a novembre 2020, quando erano pari a euro 23,5 miliardi (-25,1% anno su anno vs. 19,5% del periodo precedente). Rispetto al livello massimo delle sofferenze nette di novembre 2015 (euro 88,8 miliardi), la riduzione è di euro 71,2 miliardi (pari a -80,1%). Il rapporto sofferenze nette su impieghi totali si è attestato a 1,02% a novembre 2021 (1,35% a novembre 2020)¹⁷.

¹⁷ Abi: *Monthly Outlook*, Gennaio 2022.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Conto Economico

Il 2021 è stato un esercizio particolarmente positivo per il Gruppo AMCO, sia in termini di *performance* commerciale che finanziaria.

In particolare, gli incassi, pari a euro 1,35 miliardi¹³, crescono del 57% rispetto al 2020, con un miglioramento del *collection rate* (rapporto fra incassi e volumi medi gestiti) dal 3,4% realizzato nel 2020 al 4,1%.

I risultati economici risentono invece dell'aggiornamento, completato nel corso del 2021, delle aspettative di recupero sul portafoglio di crediti deteriorati apportati ad AMCO mediante scissione non proporzionale, perfezionata alla fine del 2020, di un compendio di attività e passività di Banca Monte dei Paschi di Siena (nel seguito "MPS"). Tale aggiornamento, operato al fine di adeguare il valore del portafoglio alle policy AMCO, si è reso necessario in quanto i crediti deteriorati sono stati trasferiti "in continuità di valori contabili" (e quindi a valori di libro, come è concesso dai principi IFRS per le operazioni "*under common control*"). Da tale aggiornamento si sono originate rettifiche nette su crediti e titoli per complessivi euro 528,6 milioni per effetto delle quali l'esercizio 2021 si chiude con una perdita netta consolidata pari a euro 421,9 milioni. Tale impatto è risultato ampiamente sostenibile e tale da non intaccarne gli elevati livelli di patrimonializzazione del Gruppo: il CET1 ratio al 31 dicembre 2021 risulta pari al 35,1%, livello significativamente superiore ai requisiti regolamentari, rispetto al 37,3% del 31 dicembre 2020.

Al netto della straordinarietà sopra evidenziata, AMCO registra nel 2021 un Utile netto di euro 69,6 milioni, in crescita del 22% Y/Y grazie alla dinamica dei ricavi, supportati da un aumento medio del 33% degli AUM medi in gestione a seguito delle acquisizioni avvenute nel secondo semestre 2020 sui portafogli *on-balance*, in particolare MPS.

Le masse in gestione a fine 2021 sono invece pari a euro 32,5 miliardi, in calo di euro 1,7 miliardi rispetto al 2020 per effetto delle attività di recupero, solo in parte compensate dai portafogli acquistati nell'anno (pari a euro 388 milioni) e dai nuovi conferimenti sull'operazione *Cuvée* (pari a euro 183 milioni).

Nel seguito viene fornito un commento della *performance* economica del Gruppo 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.

¹³ Dato gestionale, comprensivo degli incassi sui portafogli in *servicing*

| Euro/migliaia - % | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Delta ass | Delta % |
|--|------------------|-----------------|------------------|-------------|
| Commissioni da <i>servicing</i> | 46.542 | 48.007 | (1.465) | -3% |
| Interessi e commissioni da clientela | 189.351 | 101.570 | 87.782 | 86% |
| Altri proventi/oneri da attività con clientela | 71.153 | 64.569 | 6.585 | 10% |
| Totale Ricavi | 307.046 | 214.145 | 92.901 | 43% |
| Spese del personale | (39.944) | (29.987) | (9.958) | 33% |
| Costi operativi netti | (81.327) | (25.331) | (55.996) | 221% |
| di cui spese lorde | (88.982) | (30.051) | (58.932) | 196% |
| di cui recuperi | 7.655 | 4.720 | 2.936 | 62% |
| Totale Costi e Spese | (121.271) | (55.318) | (65.953) | 119% |
| EBITDA | 185.775 | 158.827 | 26.947 | 17% |
| Saldo riprese/rettifiche di valore attività caratteristica | (542.842) | (42.671) | (500.171) | 1172% |
| Rettifiche/riprese immobilizzazioni materiali/immateriali | (2.719) | (2.065) | (654) | 32% |
| Accantonamenti | (3.507) | 227 | (3.734) | n.s. |
| Altri proventi/oneri di gestione | (2.379) | (26.496) | 24.117 | -91% |
| Risultato attività finanziaria | (2.564) | 18.669 | (21.234) | n.s. |
| EBIT | (368.237) | 106.491 | (474.728) | n.s. |
| Interessi e comm.ni da attività fin.ria | (76.242) | (36.257) | (39.985) | 110% |
| Risultato ante imposte | (444.479) | 70.234 | (514.713) | n.s. |
| Imposte correnti d'esercizio | 22.503 | 5.775 | 16.728 | 290% |
| RISULTATO NETTO | (421.976) | 76.009 | (497.985) | n.s. |

Tabella 5 - Conto economico consolidato riclassificato al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020

I **ricavi** si attestano a euro 307,0 milioni, in crescita di euro 92,9 milioni (+43%) rispetto al 2020 grazie all'aumento degli interessi verso clientela e degli altri proventi e oneri da attività con i clienti.

In particolare, le **commissioni da *servicing*** risultano pari a euro 46,5 milioni, in calo del 3% 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 2021.

Gli **interessi e commissioni da attività con la clientela** sono in crescita del 86% rispetto al 2020.

| Euro/(000) - % | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Delta ass | Delta % |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------|
| Totale Portafogli POCI | 115.227 | 88.880 | 26.346 | 30% |
| Totale Portafogli Costo Ammortizzato | 74.124 | 12.689 | 61.435 | 484% |
| TOTALE | 189.351 | 101.570 | 87.781 | 86% |

Tale aumento è dovuto principalmente all'ampliamento del *business* avvenuto nel secondo semestre 2020, che ha generato una crescita sia degli interessi derivanti da portafogli POCI (euro +26,3 milioni) che dei portafogli a costo ammortizzato (in particolare MPS).

Gli **altri/proventi e oneri da gestione caratteristica** si attestano a euro 71,2 milioni, in crescita di euro 6,6 milioni anno su anno (+10%) grazie alle maggiori riprese da incasso realizzate attraverso l'attività di recupero.

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.

Le **spese per il personale** risultano pari a euro 39,9 milioni in crescita di circa euro 10,0 milioni (+33%) rispetto al 2020 per una crescita dell'organico AMCO (+55 *headcount* a/a) sia per il ricorso a 88 dipendenti distaccati da MPS per garantire supporto iniziale e continuità operativa nella

gestione del portafoglio oggetto di scissione. A fine 2021 tutti i distaccati sono rientrati nell'istituto di appartenenza.

I **costi operativi netti**, pari a euro 81,3 milioni, sono in crescita di euro 56,0 milioni (+221%) rispetto al 2020 con un aumento sia dei costi di recupero che di struttura.

| Euro/(000) - % | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Delta ass | Delta % |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| Legali e altre spese di recupero | 29.902 | 6.598 | 23.304 | 353% |
| Commissioni di <i>Outsourcing</i> | 14.587 | 1.514 | 13.073 | 864% |
| Costi immobili ripossessati | 7 | - | 7 | n.s. |
| Polizze Ass. Credito | 2.557 | 465 | 2.092 | 450% |
| Spese attività di recupero | 47.053 | 8.576 | 38.477 | 449% |
| IT | 10.325 | 6.056 | 4.269 | 70% |
| <i>Business information</i> | 2.557 | 809 | 1.748 | 216% |
| BPO e Archivio documentale | 3.321 | 1.647 | 1.673 | 102% |
| Costi professionali | 10.372 | 4.894 | 5.478 | 112% |
| Logistica | 3.627 | 1.995 | 1.632 | 82% |
| Canone DTA | 2.833 | 679 | 2.154 | 317% |
| Altre spese | 1.240 | 674 | 566 | 84% |
| Costi di struttura | 34.274 | 16.755 | 17.519 | 105% |
| TOTALE | 81.327 | 25.331 | 55.996 | 221% |

Le **spese legate all'attività di recupero** risentono dell'incremento delle masse in gestione iscritte in bilancio, con particolare riferimento ai portafogli ex MPS e Banca Popolare di Bari e della crescita degli incassi realizzati dai *servicer* cui è stata affidata in *outsourcing* la gestione di una parte del portafoglio.

I **costi di struttura** sono in crescita di euro 17,5 milioni (+105%) per effetto della crescita delle masse in gestione che influisce in particolare per le categorie "*Business information*", "BPO e archivio documentale" e "Canone DTA" (l'incremento è dovuto all'iscrizione delle DTA comprese nel compendio MPS). I costi IT riflettono, oltre che la crescita dei canoni parametrati ai volumi, gli sviluppi software legati alle iniziative di ottimizzazione della macchina operativa. I costi professionali sono legati al supporto consulenziale su progetti e iniziative sia di sviluppo del *business* sia di efficientamento dei processi e della macchina operativa in diversi ambiti del Gruppo.

Per effetto della dinamica dei ricavi e dei costi sopra descritta, l'**EBITDA** risulta pari a euro 185,8 milioni, in aumento del 17% rispetto al medesimo periodo dell'anno 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.

Il **saldo riprese rettifiche di valore da gestione caratteristica** è negativo è pari a euro 542,8 milioni per effetto principalmente delle svalutazioni sul portafoglio MPS descritte in precedenza.

Gli **altri proventi e oneri di gestione** si attestano a euro -2,4 milioni, la voce è composta principalmente dal *collar* per euro -17,8 milioni (meccanismo di adeguamento delle commissioni attive delle ex Banche Venete correlando le stesse all'evoluzione dei costi effettivamente sostenuti per le attività di gestione e di recupero dei rapporti giuridici e dei beni ceduti svolti da AMCO per conto dei due Patrimoni Destinati) parzialmente compensato dall'adeguamento di valore sulle posizioni espresse in divisa estera.

Il **risultato dell'attività finanziaria** risulta negativo per euro 2,6 milioni principalmente a causa della svalutazione sulla partecipazione in *Italian Recovery Fund* ("IRF") in parte compensata da plusvalenze realizzate sul portafoglio titoli strumentale alla gestione della liquidità

Gli **interessi netti da attività finanziaria** sono negativi e pari a euro -76,2 milioni, in crescita di euro 40,0 milioni rispetto al medesimo periodo precedente per effetto delle operazioni di *funding* effettuate nel secondo semestre 2020 e nel primo semestre 2021 necessarie per sostenere lo sviluppo del *business*. Il costo del *funding* risulta comunque sostenibile e in riduzione per effetto sia dei migliori tassi applicati alle emissioni effettuate a luglio 2020, anche grazie a uno scenario di mercato favorevole, sia per il rifinanziamento di parte del debito a condizioni più vantaggiose.

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 dal Gruppo, classificando le diverse poste in categorie omogenee.

| Euro/(000) - % | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Delta ass | Delta % |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|
| Crediti verso banche | 158.624 | 251.585 | (92.961) | -37% |
| Crediti verso clientela | 4.585.719 | 5.686.223 | (1.100.504) | -19% |
| Attività finanziarie | 1.152.586 | 718.836 | 433.750 | 60% |
| Partecipazioni | 10 | 10 | - | 0% |
| Attività materiali e immateriali | 29.154 | 4.677 | 24.477 | 523% |
| Attività fiscali | 234.785 | 210.687 | 24.098 | 11% |
| Altre voci dell'attivo | 26.715 | 28.355 | (1.641) | -6% |
| TOTALE ATTIVO | 6.187.592 | 6.900.372 | (712.780) | -10% |

| Euro/(000) - % | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Delta ass | Delta % |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------|
| Debiti verso terzi | 3.673.371 | 3.952.065 | (278.694) | -7% |
| Passività fiscali | 4.103 | 6.075 | (1.972) | -32% |
| Fondi a destinazione specifica | 22.950 | 20.811 | 2.139 | 10% |
| Altre voci del passivo | 91.129 | 97.368 | (6.239) | -6% |
| Capitale | 655.081 | 655.084 | (2) | 0% |
| Sovraprezzo di emissione | 604.552 | 604.552 | - | 0% |
| Riserve | 1.572.479 | 1.498.311 | 74.168 | 5% |
| Riserve da valutazione | (14.098) | (9.903) | (4.194) | 42% |
| Risultato d'esercizio | (421.976) | 76.009 | (497.985) | -655% |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 6.187.592 | 6.900.372 | (712.780) | -10% |

Tabella 6 - Stato patrimoniale passivo e patrimonio netto consolidato riclassificato al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020

I **crediti verso clientela** si attestano a euro **4,6 miliardi** e sono composti per la quasi totalità da crediti deteriorati acquisiti nell'ambito delle operazioni di *debt purchasing* tra gli anni 2019 e 2021.

| Euro/(000) - % | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Delta ass | Delta % |
|--|------------------|------------------|--------------------|---------------|
| Totale Portafogli POCI | 1.795.912 | 1.721.947 | 73.964 | 4,3% |
| Totale Portafogli Costo Ammortizzato | 2.765.285 | 3.608.986 | (843.701) | -23,4% |
| Altri crediti | 24.522 | 355.290 | (330.767) | -93,1% |
| Totale crediti verso la clientela | 4.585.719 | 5.686.223 | (1.100.504) | -19,4% |

La riduzione del 19,4% rispetto a dicembre 2020 è dovuta sia all'estinzione del credito verso i veicoli dell'operazione Hydra M avvenuto nell'ambito del rimborso del debito *secured*, sia alla riduzione dei portafogli al costo ammortizzato dovuta principalmente agli incassi e all'applicazione delle svalutazioni sul portafoglio MPS descritte in precedenza.

I portafogli POCl invece risultano in crescita del 4,3% per effetto delle operazioni di acquisizione avvenute nel 2021, che compensa la normale dinamica dell'anno relativa a incassi, cancellazioni e capitalizzazione di interessi.

Le **attività finanziarie** sono pari a euro 1.152,6 milioni in crescita del 60,4% rispetto a dicembre 2020 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) | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Delta ass | Delta % |
|-------------------------------------|------------------|----------------|----------------|--------------|
| Attività finanziarie FVTPL | 70 | 267 | (196) | -73,6% |
| Titoli di Stato italiani | 498.819 | 56.119 | 442.700 | 788,9% |
| Quote di OICR | 568.707 | 558.374 | 10.334 | 1,9% |
| - di cui IRF | 447.279 | 470.911 | (23.632) | -5,0% |
| - di cui <i>Back2Bonis</i> | 90.847 | 74.623 | 16.223 | 21,7% |
| - di cui Altri OICR | 30.581 | 12.839 | 17.742 | 138,2% |
| Azioni e strumenti capitali | 26.075 | 46.849 | (20.774) | -44,3% |
| Crediti v. clientela valutati al FV | 58.914 | 57.228 | 1.687 | 2,9% |
| Totale attività finanziarie | 1.152.586 | 718.836 | 433.947 | 60,4% |

Le quote di OICR risultano in crescita dell'1,9% e sono composte principalmente da:

- *Italian Recovery Fund* per euro 447,3 milioni, in diminuzione rispetto a dicembre 2020 per effetto principalmente dei rimborsi in linea capitale e proventi pari a euro 21,3 milioni e in parte residuale della svalutazione della partecipazione pari a euro 5,1 milioni determinato in base a quanto previsto dalla *fair value policy* aziendale;
- *Back2Bonis* per euro 90,8 milioni in crescita del 21,7% sia per effetto dei nuovi conferimenti avvenuti nel 2021 (pari a euro 10,9 milioni) sia per la rivalutazione del valore della partecipazione pari a euro 5,6 milioni determinata in base a quanto previsto dalla *fair value policy* aziendale;
- *Altri OICR* per euro 30,6 milioni il cui incremento di euro 17,7 milioni è dovuto principalmente alla sottoscrizione delle quote del Fondo Sansedoni avvenuto nell'ultimo trimestre 2021.

I crediti che non soddisfano i criteri per l'iscrizione tra le attività valutate a costo ammortizzato risultano pari a euro 58,9 milioni in crescita del 2,9% (tali crediti sono relativi principalmente al portafoglio ex MPS e in misura minore ai portafogli ex Carige e ex Banco BPM).

Le **attività materiali e immateriali si attestano a euro 29,2 milioni** e risultano in crescita di euro 24,5 milioni rispetto a dicembre 2020 principalmente per effetto dell'iscrizione del diritto d'uso del contratto di affitto della nuova sede di Milano.

Partecipazioni e altre attività risultano sostanzialmente stabili rispetto a fine 2020.

Le **attività fiscali** si attestano a euro 234,8 milioni in crescita dell'11% principalmente per effetto dell'iscrizione di DTA precedentemente non iscritte a seguito dell'effettuazione di *probability test*.

I **debiti verso terzi** ammontano a euro 3.622 milioni in diminuzione del 7% rispetto a dicembre 2020 per effetto del rimborso totale del *secured loan* pari a euro 1 miliardo, solo parzialmente compensato dall'emissione *unsecured* effettuata nel corso del mese di aprile per euro 750 milioni.

Patrimonio netto pari a euro 2.396 milioni in riduzione del 15% rispetto a dicembre 2020 principalmente per effetto della perdita registrata nel 2021.

Principali indicatori di solidità patrimoniale 31 dicembre 2021

| Voce (Dati €/000) - % | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Delta % / bps |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Patrimonio di vigilanza | 2.362.065 | 2.824.052 | -16,36% |
| Attività di rischio ponderate | 6.732.029 | 7.570.666 | -11,08% |
| CET 1 | 35,09% | 37,30% | (222) |
| Total Capital Ratio | 35,09% | 37,30% | (222) |

AMCO nonostante il risultato negativo di conto economico conferma, anche nel 2021, la propria solidità patrimoniale, con un *Total Capital Ratio* pari al 35,09%, ampiamente superiore ai requisiti previsti dalla normativa (8%).

Sviluppo del business

Operazioni di acquisto di portafogli

Nel corso del 2021 è proseguita la crescita organica del Gruppo, mediante l'acquisizione di nuovi portafogli e lo sviluppo di nuove iniziative di *business* che hanno complessivamente portato le masse medie in gestione durante l'anno a oltre euro 32 miliardi. Di seguito si riportano le operazioni avvenute nel corso dell'esercizio:

1 - Operazioni di debt purchasing

- In data 22 marzo 2021 AMCO ha sottoscritto con **Banca Carige S.p.A.** un contratto di acquisto in blocco ai sensi dell'art. 58 del TUB e *pro-soluto* di un portafoglio di crediti deteriorati derivanti da contratti di *leasing*, prevalentemente immobiliari, per un *Gross Book Value* di circa euro 70 milioni. L'operazione ha avuto data di efficacia economica al 1° gennaio 2021.
- In data 3 dicembre 2021 AMCO ha sottoscritto con il **Gruppo Bancario Cooperativo Iccrea** un contratto di acquisto ai sensi dell'art. 58 del TUB e *pro-soluto* di un portafoglio di crediti deteriorati per un *Gross Book Value* complessivo di euro 264 milioni comprendente: euro 222 milioni di crediti verso clientela corporate originati dalla Capogruppo Iccrea Banca, Banca Sviluppo e da altre 30 banche di Credito Cooperativo appartenenti al Gruppo e euro 42 milioni costituiti da crediti di *leasing* corporate da Iccrea BancaImpresa. L'operazione ha avuto data di efficacia economica 1° luglio 2021.
- In data 20 dicembre 2021 AMCO ha sottoscritto con **Banca Carige S.p.A.** un contratto un nuovo acquisto in blocco ai sensi dell'art. 58 del TUB e *pro-soluto* di un portafoglio di crediti deteriorati derivanti da un contratto di *leasing*, prevalentemente immobiliari, per un *Gross Book Value* di circa euro 18 milioni. L'operazione ha avuto data di efficacia economica 1° luglio 2021.

2 - Operazioni di Servicing

Di seguito le operazioni di *servicing* concluse nell'anno:

- in data 31 marzo 2021 AMCO, per il tramite del Patrimonio Destinato Gruppo Vicenza, ha perfezionato l'acquisto in blocco ai sensi dell'art. 58 del TUB e *pro-soluto* da Ambra SPV S.r.l. di un portafoglio di sofferenze per un *Gross Book Value* di circa euro 3,9 miliardi. L'operazione, avente efficacia economica il 1° aprile 2021, non ha generato effetti sulle masse in gestione in quanto il Patrimonio Destinato Gruppo Vicenza era già titolare al 99,62% delle note di cartolarizzazione di Ambra SPV S.r.l.;

- in data 31 marzo 2021 AMCO, per il tramite del Patrimonio Destinato Gruppo Veneto, ha perfezionato l'acquisto in blocco ai sensi dell'art. 58 del TUB e *pro-soluto* da Flaminia SPV S.r.l. di un portafoglio di sofferenze per un *Gross Book Value* di circa euro 1,9 miliardi. L'operazione, avente efficacia economica il 1° aprile 2021, non ha generato effetti sulle masse in gestione in quanto il Patrimonio Destinato Gruppo Veneto era già titolare al 100% delle note di cartolarizzazione di Flaminia SPV S.r.l.;
- nel 2021 è proseguita la crescita dell'operazione *Cuvée*, piattaforma *multi-originator* per gestire crediti classificati come *unlikely to pay* derivanti da finanziamenti e linee di credito di diversa forma tecnica concessi a società operanti nell'ambito immobiliare, adesso estesa anche alle posizioni *leasing Real Estate*;
 - in data 26 maggio 2021 sono stati conferiti da parte di BPER un portafoglio di circa euro 52 milioni di *Gross Book Value*;
 - in data 16 settembre 2021 sono stati conferiti ulteriori euro 59 di *Gross Book Value* da parte di AMCO, Banco Desio e un primario istituto bancario;
 - in data 21 dicembre 2021 sono stati conferiti ulteriori 124 milioni di *Gross Book Value* da parte di Iccrea Banca, CRA Binasco e un primario istituto bancario.

A seguito di tali conferimenti le masse gestite dalla piattaforma *Cuvée* superano gli euro 1,1 miliardi. Lo schema dell'operazione prevede che a fronte del conferimento dei crediti nel veicolo Ampre SPV S.r.l. (di cui AMCO è *Master e Special Servicer*), ai conferenti vengano assegnate le quote del fondo, denominato "*Back2Bonis*", titolare delle *notes* del veicolo di cartolarizzazione.

Rimborso del finanziamento garantito riveniente da operazione di scissione con Banca MPS

Nell'ambito del *financing* dell'operazione di scissione parziale non proporzionale fra Banca Monte dei Paschi di Siena e AMCO finalizzata in data 1° dicembre 2020 una parte delle passività trasferite nel Compendio è stata rifinanziata attraverso un finanziamento garantito ("*Secured loan*") con scadenza 1 anno, garantito mediante cartolarizzazione del portafoglio oggetto di Compendio attraverso la creazione di un Patrimonio Destinato ex art. 7.1 (a) Legge 130/99.

In data 29 gennaio 2021 AMCO ha effettuato un rimborso in linea capitale del suddetto *Secured loan* per euro 250 milioni utilizzando, secondo quanto previsto dal contratto di finanziamento, gli incassi realizzati sul portafoglio acquisito attraverso il Compendio MPS a partire dal 1° dicembre 2020, data di efficacia economica dell'operazione.

Il rimborso integrale del *Secured loan* è avvenuto in data 1° giugno 2021.

Struttura del debito di AMCO

In data 13 aprile 2021 AMCO ha realizzato una emissione obbligazionaria *senior unsecured* a valere sul proprio Programma EMTN per un valore nominale pari a euro 750 milioni con *maturity* 7 anni e scadenza ad aprile 2028. Al fine di ottimizzare la *duration* media del passivo in ottica *Asset and Liability Management*, di ridurre il livello di *asset encumbrance* e nonché di ridurre il costo del *funding*, parte dei proventi dell'emissione sopra citata, unitamente ai flussi di cassa generati dal portafoglio NPE ex-MPS, sono stati utilizzati per rimborsare integralmente il *Secured loan* in data 1° giugno 2021 che risultava ancora *outstanding* per euro 750 milioni.

Al 31 dicembre 2021 la composizione del debito di AMCO è la seguente:

| ISIN | Descrizione | Nominale | Coupon | Maturity | Prezzo 31.12.2021 | Rating |
|--------------|-----------------------|---------------|--------|------------|----------------------|--------|
| XS1951095329 | AMCOSP 2 5/8 02/13/24 | 250.000.000 | 2,625% | 13/02/2024 | 104,959 | BBB |
| XS2063246198 | AMCOSP 1 3/8 01/27/25 | 600.000.000 | 1,375% | 27/01/2025 | 102,516 | BBB |
| XS2206380573 | AMCOSP 1 1/2 07/17/23 | 1.250.000.000 | 1,500% | 17/07/2023 | 102,275 | BBB |
| XS2206379567 | AMCOSP 2 1/4 07/17/27 | 750.000.000 | 2,250% | 17/07/2027 | 106,284 | BBB |
| XS2332980932 | AMCOSP 0 3/4 04/20/28 | 750.000.000 | 0,750% | 20/04/2028 | 97,194 | BBB |
| IT0005386138 | FUCINO A1 19/40 0.2 | 18.286.000 | 0,20% | 31/12/2040 | N/A | NR |
| IT0005386146 | FUCINO A2 19/40 2.5 | 40.635.000 | 2,50% | 31/12/2040 | N/A | NR |

Andamento delle masse in gestione

A seguito dell'acquisizione dei crediti deteriorati grazie alle operazioni prima descritte, AMCO risulta essere oggi uno dei principali *player* del mercato italiano nella gestione di *Non Performing Exposure* (NPE). AMCO è il 4° operatore¹⁴ nella gestione delle posizioni NPE e, in particolare, per quanto riguarda la gestione di crediti *unlikely to pay* e *past due* AMCO risulta essere il 1° operatore¹⁵ in Italia. AMCO è in grado di presidiare integralmente il processo di gestione delle posizioni, anche attraverso accordi con partner specializzati e la possibilità di erogare direttamente nuova finanza per consentire la continuità e il rilancio di realtà industriali.

In termini di *Gross Book Value* le masse in gestione al 31 dicembre 2021, possono essere distinte come segue:

1 - Debt purchasing

- Euro 5,6 miliardi per 49 mila debitori relativi ai portafogli c.d. POCI.
- Euro 1,4 miliardi per circa 1.700 debitori afferenti al portafoglio originato dall'ex Banco di Napoli.
- Euro 7,2 miliardi per 72 mila debitori derivanti dal portafoglio MPS facente parte del compendio di scissione trasferito ad AMCO a fine 2020.

2 - Servicing

- Euro 14,9 miliardi per 98 mila debitori relativi ai Patrimoni destinati del Gruppo Veneto e del Gruppo Vicenza.
- Euro 1,9 miliardi per 934 debitori afferenti ai Rapporti Baciati di VB LCA e BPVI LCA.
- Euro 1,1 miliardi per 157 debitori riferiti al portafoglio *Back2Bonis*.

Probabile evoluzione della gestione

AMCO continua a perseguire gli obiettivi 2020-2025, confermando la volontà di incrementare ulteriormente le proprie masse in gestione, cogliendo le opportunità che offrirà il mercato, sia nel ruolo di *debt purchaser* che in quello di *servicer* dei portafogli NPE. Si conferma anche il *business model* di AMCO, che resta focalizzato sulla massimizzazione degli incassi, anche attraverso la valorizzazione degli *asset* a garanzia, in particolare sui crediti a sofferenza, mentre per i crediti UTP la strategia è mirata al mantenimento della continuità aziendale e al sostegno delle imprese

¹⁴ *The Italian NPL market, PwC, December 2021: il ranking riportato da PwC si basa sui dati forniti dagli operatori al 30 giugno 2021.*

¹⁵ *The Italian NPL market, PwC, December 2021: il ranking riportato da PwC si basa sui dati forniti dagli operatori al 30 giugno 2021.*

virtuose anche attraverso l'erogazione di nuova finanza, consentendone la normalizzazione della situazione finanziaria e il completo rientro del debito.

La scalabilità del modello di *business* di AMCO consentirà la creazione di economie di scala grazie alla possibilità di far leva su risorse e strutture a costo fisso, posizionando il Gruppo a livello dei *top performer* di mercato grazie ad un efficace modello di gestione orientato all'efficienza e alla *performance*.

Inoltre, AMCO ha l'obiettivo di consolidare la propria crescita attraverso il continuo sviluppo di soluzioni operative a supporto delle Divisioni di *Business*, la continua evoluzione dell'infrastruttura tecnologica e la crescita sia quantitativa che qualitativa delle risorse umane.

Lo sviluppo del capitale umano è considerato prioritario e prevede specifiche strategie di sviluppo e investimenti dedicati che consentano di attrarre i migliori professionisti del settore, di incrementare gli *skills* di natura tecnica, manageriale e comportamentale attraverso percorsi formativi mirati, oltre che di migliorare l'engagement e il benessere delle risorse con l'introduzione strutturale dello *smart working* a seguito della conclusione della fase di emergenza sanitaria, e la ridefinizione degli spazi di lavoro, anche facendo leva sulla nuova sede di Milano, in modo da migliorare il *worklife balance* e la collaborazione aziendale.

In aggiunta alla promozione delle competenze professionali nella gestione/recupero delle posizioni di NPE, c'è il continuo sviluppo di infrastrutture tecnologiche innovative basate su un modello operativo aperto e flessibile, con processi diversificati per abilitare strategie gestionali differenziate, processi e strumenti di monitoraggio dell'operatività dei gestori interni e dei *servicer* terzi, nonché l'applicazione di appropriate procedure di analisi e valutazione di credito per l'erogazione di nuova finanza a sostegno dei clienti.

Informativa sugli effetti della pandemia da Covid-19

Impatti sull'operatività e sulle valutazioni al 31 dicembre 2021

Durante l'anno 2021, il Gruppo ha proseguito le iniziative poste in essere nel 2020 dall'avvio della pandemia per salvaguardare la salute di tutti gli *stakeholders* e per garantire la continuità operativa.

Seppur vi siano segnali di ripresa dell'economia e le previsioni macroeconomiche siano positive, vi sono comunque elementi di incertezza, che potrebbero provocare un rallentamento della ripresa. 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.

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. Al fine di valutare i possibili impatti sulla valutazione degli attivi e sulla propria dotazione patrimoniale, AMCO ha proseguito quanto fatto nel 2020 svolgendo analisi di *sensitivity* mirate a intercettare situazioni specifiche di difficoltà dei debitori.

Si ricorda che la Capogruppo in sede di predisposizione del *Budget* 2021 e del *Risk Framework* 2021, ha effettuato un'analisi di *sensitivity* predisponendo due scenari (base e avverso) coerentemente alle linee guida emanate dalla Banca d'Italia ai fini di autovalutazione dell'adeguatezza patrimoniale del Gruppo.

Da tali analisi non sono emersi rischi particolari per AMCO; tuttavia, lo scenario macroeconomico attuale risente di un'elevata incertezza il cui esito non è al momento prevedibile e che potrebbe richiedere cambiamenti nelle valutazioni effettuate, in funzione dell'evoluzione della pandemia, dell'effetto delle misure di politica economica attuate, dell'andamento della campagna vaccinale e della modalità di ripresa economica. 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.

Come nel 2020 anche nel 2021, nell'operatività ordinaria, AMCO ha garantito ai soggetti aventi diritto le misure di sostegno previste a livello nazionale. Ferma la salvaguardia della redditività aziendale, oltre a quelle previste per legge, AMCO ha esteso volontariamente misure straordinarie di sostegno alla clientela ritenuta più meritevole.

| Dati in €'000 | Richieste | | Accettate | | Respinte | | Da processare | |
|--|--------------|----------------|------------|----------------|------------|---------------|---------------|----------------|
| | # | Esp. Lorda | # | Esp. Lorda | # | Esp. Lorda | # | Esp. Lorda |
| Crediti oggetto di moratoria ex "Decreto Cura Italia" ("moratorie ex lege") | 209 | 117.585 | 132 | 72.396 | 67 | 22.536 | 10 | 22.652 |
| Crediti oggetto di moratoria volontaria ("moratorie volontarie individuali") | 935 | 515.309 | 738 | 305.104 | 148 | 23.987 | 49 | 186.217 |
| TOTALE | 1.144 | 632.894 | 870 | 377.500 | 215 | 46.524 | 59 | 208.870 |

Tabella 7 - Dati sulle moratorie Covid al 31 dicembre 2021

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 del Gruppo, 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 sistema di rotazione settimanale finalizzato a garantire un'occupazione degli spazi coerente con le normative e le indicazioni del medico competente, inoltre in fase di primo accesso tutti i dipendenti sono sottoposti a tampone antigenico e vengono datati di strumento 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 e invitati a rimanere operativi da remoto per l'intero periodo di emergenza sanitaria.

Nel corso del 2021 sono stati organizzati momenti formativi per tutti i dipendenti finalizzati a fornire indicazioni e metodologie di lavoro più efficaci per gestire le attività lavorative in *smart working*, con particolare *focus* alla collaborazione e alle iterazioni con altri colleghi e con i propri responsabili.

Quindi in continuità con quanto fatto nel 2020 il Gruppo ha proseguito ad investire in attività per migliorare e rendere più efficace il lavoro a distanza e per assicurare l'utilizzo delle sedi AMCO in sicurezza (sanificazioni periodiche degli ambienti, fornitura di dotazioni di protezione individuale e tamponi rapidi); nel 2021 tali investimenti sono stati pari a euro 0,7 milioni di costi.

RATING

In data 14 gennaio 2021 Fitch Rating ha alzato i *rating* di AMCO relativi a *commercial, residential* e *asset-backed special servicer*, portandoli a 'CSS2', 'RSS2', 'ABSS2' da 'CSS2-', 'RSS2-', 'ABSS2-'. Fitch fa riferimento alla crescita del *business* di AMCO derivante da diverse fonti, a dimostrazione della capacità di perseguire con successo i propri obiettivi strategici. Tra i fattori considerati da Fitch nell'analisi del *rating* ci sono l'aumento del numero di dipendenti a 287 a fine 2020 rispetto ai 71 di fine 2017 per venire incontro alle necessità delle attività di *servicing* e rafforzare le funzioni centrali, il miglioramento del processo di *onboarding* dei crediti, reso più efficiente, il lancio del proprio *data warehouse* nel 2020, la creazione di una nuova struttura del *business* UTP/PD ed infine, dal 1° gennaio 2021, la creazione di un'unità di *business* separata di *Real Estate*. Inoltre, secondo l'Agenzia, AMCO ha saputo fronteggiare bene l'impatto del Covid-19 nel 2020, con impatti minimi; tutti i dipendenti hanno lavorato in remoto, provvisti di tutti gli strumenti necessari.

In data 26 ottobre 2021 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 migliorato l'*outlook* a Positivo da Stabile, in linea con quello del Governo italiano. 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 16 dicembre 2021 Fitch Ratings, ha alzato il LTIDR a BBB (da BBB-) con *Outlook* Stabile, e il *Short-Term Foreign Currency* IDR a F2 da F3.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

La Capogruppo 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. Con quest'ultima nel 2021 vi erano in essere due contratti riferiti alle attività di *servicing*, a fronte dei quali sono state contabilizzate commissioni passive per euro 0,3 milioni e commissioni attive per euro 0,2 milioni nel corso dell'esercizio 2021.

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.

Infine, si segnala che, nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione del portafoglio di *Non Performing Exposure* di Banca Fucino realizzata in data 14 settembre 2019, che ha portato alla costituzione del veicolo Fucino NPL's S.r.l. e nella quale AMCO ricopre il ruolo di *Master Servicer* e *Special Servicer*, oltre a essere unico investitore delle notes "Junior" e "Mezzanine", AMCO risulta avere il controllo sostanziale del veicolo medesimo sulla base del principio contabile IFRS 10. Conseguentemente, il veicolo di cartolarizzazione si configura come "parte correlata", oltre ad essere oggetto di consolidamento contabile. Le commissioni attive di competenza di AMCO nel 2021 ammontano a euro 0,3 milioni, oltre agli interessi attivi derivanti dalle notes di cartolarizzazione pari a euro 1,7 milioni.

CONTINUITA' AZIENDALE

Oltre alle indicazioni già fornite in precedenza, stante l'assenza di indicatori patrimoniali, finanziari o gestionali che possano compromettere la capacità operativa del Gruppo, 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.

Il contesto macroeconomico mostra segnali e prospettive di ripresa dopo le difficoltà registrate a causa della pandemia da Covid-19; permangono tuttavia elementi di incertezza legati all'effetto che avranno sull'economia le dinamiche inflattive che si stanno verificando anche nell'eurozona e la conseguente risposta delle banche centrali in termini di normalizzazione della politica monetaria.

In aggiunta a quanto sopra riportato, le recenti evoluzioni della situazione in Europa Orientale hanno portato a tensioni geopolitiche su più ampia scala i cui impatti non sono stimabili. Tuttavia, seppur in un contesto al momento fluido, sono da considerarsi come principali fattori di rischio un possibile (ulteriore) impatto al rialzo dei costi delle materie prime energetiche, oltre che impatti sulla situazione macroeconomica (che si potrebbero tradurre in un affievolimento della ripresa in atto congiuntamente a tensioni sui mercati finanziari). Si segnala tuttavia che AMCO non detiene esposizioni dirette né indirette con controparti russe o ucraine.

Tali circostanze, straordinarie per natura ed estensione, potrebbero avere ripercussioni, dirette e indirette sull'attività economica e i relativi 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 Capogruppo è tenuta ad osservare per effetto dell'avvenuta emissione di cinque *bond senior unsecured*, quotati presso la Borsa di Lussemburgo, a valere sul programma *Euro Medium Term Note* adottato dalla stessa. Peraltro, 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 Capogruppo, 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.

(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 (perseguito 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 almeno semestralmente 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 Capogruppo 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 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 15 marzo 2019, il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato la Dott.ssa Silvia Guerrini - già 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 Capogruppo 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 del Gruppo;
 - per il bilancio consolidato, che la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Capogruppo, 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.

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 Capogruppo, 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 la Capogruppo, nel corso dell'esercizio 2021, 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:

- la Capogruppo non ha svolto nel corso dell'esercizio attività di ricerca e sviluppo;
- la Capogruppo 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.



An aerial photograph of a lush mangrove forest. The foreground is dominated by dense, vibrant green mangrove trees with a textured, bumpy appearance. The forest extends towards a wide, calm body of water in the middle ground. In the background, there are dark, forested hills under a bright blue sky with scattered white clouds. The overall scene is a natural, serene landscape.

schemi del
bilancio

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO

Valori espressi in migliaia di euro

| VOCI DELL'ATTIVO | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|------------------|------------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 154.973 | 247.278 |
| 20. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico | 651.918 | 658.801 |
| <i>a) attività finanziarie detenute per la negoziazione</i> | 70 | 267 |
| <i>b) attività finanziarie designate al fair value</i> | - | - |
| <i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i> | 651.848 | 658.534 |
| 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | 500.668 | 60.036 |
| 40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 4.589.370 | 5.690.529 |
| <i>a) crediti verso banche</i> | 3.651 | 4.307 |
| <i>b) crediti verso società finanziarie</i> | 82.259 | 381.766 |
| <i>c) crediti verso clientela</i> | 4.503.460 | 5.304.456 |
| 50. Derivati di copertura | - | - |
| 60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | - | - |
| 70. Partecipazioni | 10 | 10 |
| 80. Attività materiali | 27.217 | 2.941 |
| 90. Attività immateriali | 1.937 | 1.736 |
| di cui avviamento | - | - |
| 100. Attività fiscali | 234.785 | 210.687 |
| <i>a) correnti</i> | 11.207 | 10.789 |
| <i>b) anticipate</i> | 223.578 | 199.898 |
| 110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | - | - |
| 120. Altre attività | 26.715 | 28.354 |
| TOTALE ATTIVO | 6.187.592 | 6.900.371 |

Aliaquocini

Meisale

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori espressi in migliaia di euro

| VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO | | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|---|------------------|------------------|
| 10. | Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 3.673.371 | 3.952.065 |
| | <i>a) debiti</i> | 26.199 | 1.046.059 |
| | <i>b) titoli in circolazione</i> | 3.647.172 | 2.906.006 |
| 20. | Passività finanziarie di negoziazione | 4 | 4 |
| 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 | 4.103 | 6.075 |
| | <i>a) correnti</i> | - | 4.352 |
| | <i>b) differite</i> | 4.103 | 1.723 |
| 70. | Passività associate ad attività in via di dismissione | - | - |
| 80. | Altre passività | 91.124 | 97.363 |
| 90. | Trattamento di fine rapporto del personale | 556 | 591 |
| 100. | Fondi per rischi e oneri: | 22.394 | 20.221 |
| | <i>a) impegni e garanzie rilasciate</i> | - | - |
| | <i>b) quiescenza e obblighi simili</i> | 130 | 125 |
| | <i>c) altri fondi per rischi e oneri</i> | 22.264 | 20.096 |
| 110. | Capitale | 655.154 | 655.154 |
| 120. | Azioni proprie (-) | (72) | (70) |
| 130. | Strumenti di capitale | - | - |
| 140. | Sovraprezzi di emissione | 604.552 | 604.552 |
| 150. | Riserve | 1.572.479 | 1.498.311 |
| 160. | Riserve da valutazione | (14.098) | (9.903) |
| 170. | Utile (Perdita) d'esercizio | (421.976) | 76.009 |
| 180. | Patrimonio di pertinenza di terzi | - | - |
| | TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 6.187.592 | 6.900.371 |




CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di euro

| VOCI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|------------------|-----------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 189.899 | 105.335 |
| di cui interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo | | |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | (77.796) | (41.226) |
| 30. MARGINE DI INTERESSE | 112.102 | 64.109 |
| 40. Commissioni attive | 47.893 | 49.232 |
| 50. Commissioni passive | (754) | (1.147) |
| 60. COMMISSIONI NETTE | 47.139 | 48.085 |
| 70. Dividendi e proventi simili | 1.419 | 13 |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | 13.592 | (7.779) |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | - | - |
| 100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di: | 4.348 | 24.735 |
| a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 2.658 | 2.836 |
| b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 1.690 | 21.899 |
| c) passività finanziarie | - | - |
| 110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico | 344 | 19.054 |
| a) attività e passività finanziarie designate al fair value | - | - |
| b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value | 344 | 19.054 |
| 120. MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 178.945 | 148.216 |
| 130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di: | (480.180) | (3.239) |
| a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | (479.591) | (4.465) |
| b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | (589) | 1.226 |
| 140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni | - | - |
| 150. RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA | (301.236) | 144.978 |
| 160. Spese amministrative: | (128.517) | (58.913) |
| a) spese per il personale | (39.944) | (29.987) |
| b) altre spese amministrative | (88.573) | (28.926) |
| 170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | (3.507) | 227 |
| a) impegni e garanzie rilasciate | - | - |
| b) altri accantonamenti netti | (3.507) | 227 |
| 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali | (1.995) | (1.804) |
| 190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali | (724) | (262) |
| 200. Altri proventi e oneri di gestione | (8.499) | (13.997) |
| 210. COSTI OPERATIVI | (143.244) | (74.748) |
| 220. Utili (Perdite) delle partecipazioni | - | 5 |
| 230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali | - | - |
| 240. Rettifiche di valore dell'avviamento | - | - |
| 250. Utili (Perdite) da cessione di investimenti | - | - |
| 260. UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE | (444.479) | 70.234 |
| 270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | 22.503 | 5.775 |
| 280. UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE | (421.976) | 76.009 |
| 290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte | - | - |
| 300. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO | (421.976) | 76.009 |
| 310. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi | - | - |
| 320. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo | (421.976) | 76.009 |




PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA

Valori espressi in migliaia di euro

| VOCI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|------------------|----------------|
| 10. Utile (Perdita) d'esercizio | (421.976) | 76.009 |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico | | |
| 20. Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | 1.378 | (213) |
| 30. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio) | | |
| 40. Copertura di titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | | |
| 50. Attività materiali | | |
| 60. Attività immateriali | | |
| 70. Piani a benefici definiti | 8 | (10) |
| 80. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | | |
| 90. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | | |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico | | |
| 100. Copertura 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 <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | (5.581) | (4.986) |
| 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. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte | (4.194) | (5.209) |
| 180. Redditività complessiva (Voce 10+170) | (426.170) | 70.800 |
| 190. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi | | |
| 200. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo | (426.170) | 70.800 |




PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO - ESERCIZIO 2021

Valori espressi in migliaia di euro

| | Esistenze al 31/12/2020 | Modifica saldi apertura | Esistenze al 01/01/2021 | Allocazione risultato esercizio precedente | | | Variazioni dell'esercizio | | | | Patrimonio netto di terzi al 31/12/2021 | |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--|--------------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|---|------------------|
| | | | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni di riserve | Emissione nuove azioni | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | | Altre variazioni |
| Capitale: | | | | | | | | | | | | |
| a) azioni ordinarie | 600.000 | | 600.000 | | | | | | | | | 600.000 |
| b) altre azioni | 55.154 | | 55.154 | | | | | | | | | 55.154 |
| Sovrapprezzi di emissione | 604.552 | | 604.552 | | | | | | | | | 604.552 |
| Riserve: | | | | | | | | | | | | |
| a) di utili | 822.442 | | 822.442 | 76.009 | | (1.711) | | | | | | 896.740 |
| b) altre | 675.869 | | 675.869 | | | (131) | | | | | | 675.738 |
| Riserve da valutazione | (9.903) | | (9.903) | | | | | | | | | (14.097) |
| Strumenti di capitale | | | | | | | | | | | | |
| Azioni proprie | (70) | | (70) | | | | (2) | | | | | (72) |
| Utile (Perdita) di esercizio | 76.009 | | 76.009 | (76.009) | | | | | | | | (421.976) |
| Patrimonio netto del gruppo | 2.824.053 | | 2.824.053 | | | (1.842) | | | | (2) | | (426.170) |
| Patrimonio netto di terzi | | | | | | | | | | | | 2.396.039 |

Adiudicati

Menichetti

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO - ESERCIZIO 2020

Valori espressi in migliaia di euro

| | Esistenze al 31/12/2019 | | Esistenze al 01/01/2020 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni dell'esercizio | | | | Patrimonio netto del gruppo al 31/12/2020 | Patrimonio netto di terzi al 31/12/2020 | | |
|------------------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|--|--------------------------------|---------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------------------|---|---|----------------------------------|------------------|
| | Modifica saldi apertura | al 31/12/2019 | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni di riserve | Emissione nuove azioni | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | | | Variazione strumenti di capitale | Altre variazioni |
| Capitale: | | | | | | | | | | | | | |
| a) azioni ordinarie | | 600.000 | | | | | | | | | | 600.000 | |
| b) altre azioni | | | | | | | 55.154 | | | | | 55.154 | |
| Sovrapprezzi di emissione | | 403.000 | | | | | 201.552 | | | | | 604.552 | |
| Riserve: | | | | | | | | | | | | | |
| a) di utili | | 779.011 | | 42.311 | | 1.120 | | | | | | 822.442 | |
| b) altre | | | | | | 675.869 | | | | | | 675.869 | |
| Riserve da valutazione | | (1.460) | | (1.460) | | (3.235) | | | | | | (9.903) | |
| Strumenti di capitale | | | | | | | | | | | | | |
| Azioni proprie | | | | | | | | | (70) | | | (70) | |
| Utile (Perdita) di esercizio | | 42.311 | | 42.311 | (42.311) | | | | | | 76.009 | 76.009 | |
| Patrimonio netto del gruppo | | 1.822.863 | | 1.822.863 | | 673.754 | 256.706 | (70) | | | 70.800 | 2.824.053 | |
| Patrimonio netto di terzi | | | | | | | | | | | | | |

Adquisizioni

Amministratore

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - Metodo diretto

Valori espressi in migliaia di euro

| A. ATTIVITA' OPERATIVA | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|------------------|--------------------|
| 1. Gestione | 12.267 | 86.073 |
| Interessi attivi incassati (+) | 156.013 | 98.383 |
| Interessi passivi pagati (-) | (72.860) | (18.069) |
| Dividendi e proventi simili (+) | 1.419 | 13 |
| Commissioni nette (+/-) | 43.229 | 53.856 |
| Spese per il personale (-) | (39.944) | (29.987) |
| Altri costi (-) | (80.638) | (15.964) |
| Altri ricavi (+) | 5.938 | 4.739 |
| Imposte e tasse (-) | (890) | (6.899) |
| Costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismissione e al netto dell'effetto fiscale (+/-) | | |
| 2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie | 230.185 | (4.109.413) |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 196 | (267) |
| Attività finanziarie designate al <i>fair value</i> | - | - |
| Altre attività valutate obbligatoriamente al <i>fair value</i> | 7.221 | (87.384) |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | (445.445) | 799.813 |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 663.557 | (4.705.211) |
| Altre attività | 4.656 | (116.365) |
| 3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie | (307.303) | 3.035.886 |
| Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | (277.046) | 3.020.711 |
| Passività finanziarie di negoziazione | - | 4 |
| Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> | - | - |
| Altre passività | (30.257) | 15.171 |
| <i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</i> | (64.851) | (987.454) |
| B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| 1. Liquidità generata da | - | 9 |
| Vendite di partecipazioni | | 9 |
| Dividendi incassati su partecipazioni | | |
| Vendite di attività materiali | | |
| Vendite di attività immateriali | | |
| Vendite di rami d'azienda | | |
| 2. Liquidità assorbita da | (27.452) | (1.963) |
| Acquisti di partecipazioni | | |
| Acquisti di attività materiali | (26.272) | (340) |
| Acquisti di attività immateriali | (1.180) | (1.623) |
| Acquisti di rami d'azienda | | |
| <i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</i> | (27.452) | (1.954) |
| C. ATTIVITA' DI PROVISTA | | |
| Emissioni/acquisti di azioni proprie | (2) | 929.237 |
| Emissioni/acquisti di strumenti di capitale | | |
| Distribuzione dividendi e altre finalità | | |
| <i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</i> | (2) | 929.237 |
| LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO | (92.305) | (60.171) |

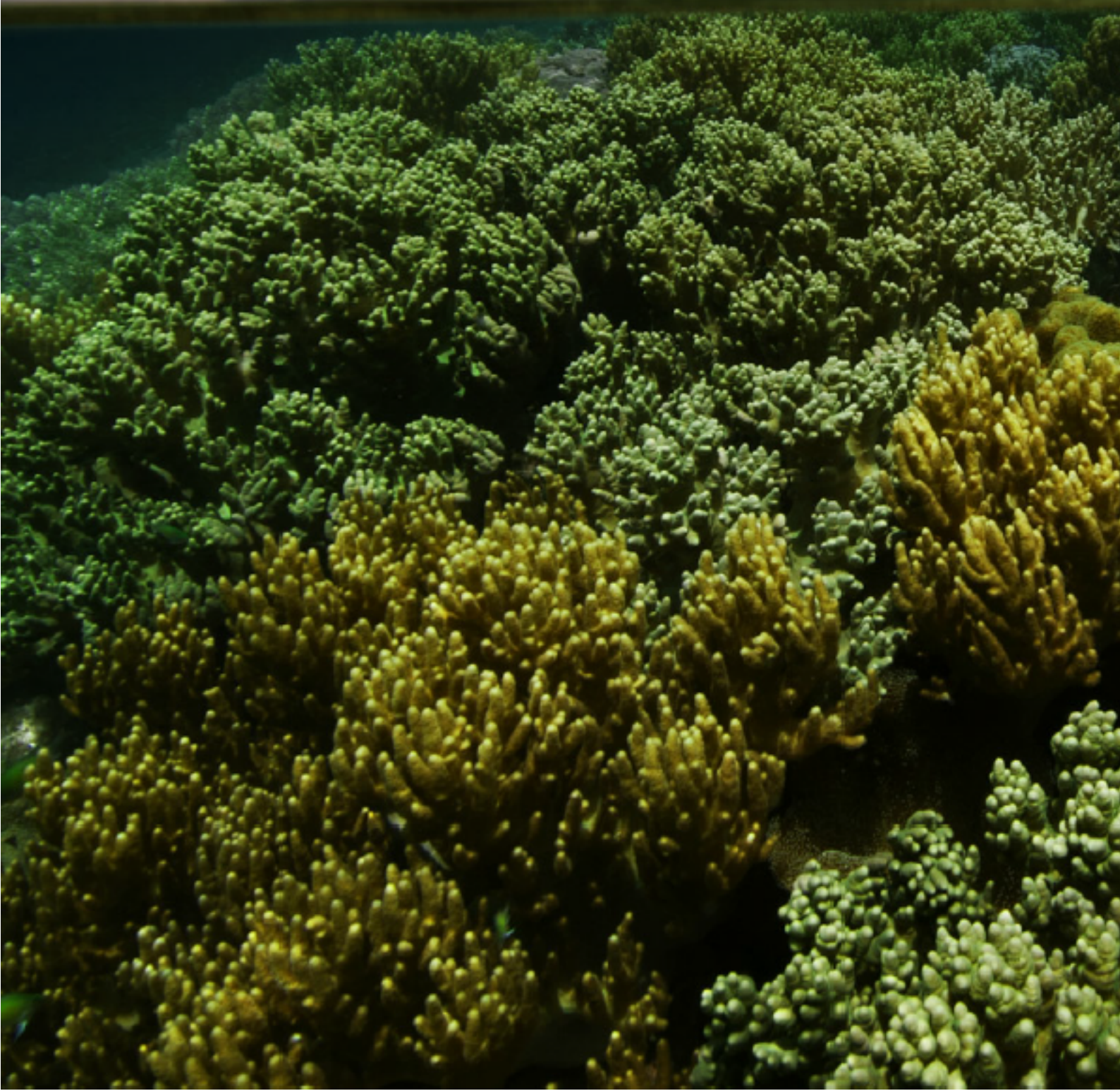



RICONCILIAZIONE

Valori espressi in migliaia di euro

| RICONCILIAZIONE | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|----------------|----------------|
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | 247.278 | 307.449 |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio | (92.305) | (60.171) |
| Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi | - | - |
| Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio | 154.973 | 247.278 |







nota
integrativa

—

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

A.1 - PARTE GENERALE

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il presente bilancio consolidato alla data del 31 dicembre 2021 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 2021 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, che sostituiscono integralmente quelle del 30 novembre 2018. 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.

Le nuove disposizioni sono volte ad allineare, per quanto possibile, l'informativa di bilancio alle segnalazioni finanziarie di vigilanza armonizzate a livello europeo (FINREP) in modo da evitare la gestione di "doppi binari" tra l'informativa di vigilanza e quella di bilancio e contenere i costi di reporting degli intermediari. Le principali novità apportate riguardano la rappresentazione in bilancio:

- di alcune categorie di attività finanziarie (i crediti a vista verso banche e Banche centrali e i crediti impaired acquisiti e originati), che vengono rappresentate analogamente a quanto già previsto nelle segnalazioni armonizzate europee (FINREP) e nelle circolari segnaletiche della Banca d'Italia recentemente aggiornate;
- delle attività immateriali, per le quali viene richiesta una specifica evidenza dei software che non costituiscono parte integrante di hardware ai sensi dello IAS 38;
- del dettaglio informativo sulle commissioni attive e passive;
- dei contributi al fondo di risoluzione e agli schemi di garanzia dei depositi, per i quali è richiesta *disclosure* separata nelle voci di pertinenza.

Gli interventi di modifica recepiscono, altresì, le novità introdotte dagli emendamenti all'IFRS 7 in materia di informativa sugli strumenti finanziari, omologati con il Regolamento (UE) 2021/25 del 13 gennaio 2021, in vigore a partire dal 1° gennaio 2021. Con l'adozione degli emendamenti all'IFRS 7 si è tenuto conto delle nuove richieste informative in relazione alla riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse sugli strumenti finanziari.

Infine, sono state recepite le disposizioni contenute:

- nel paragrafo "2. Informativa prevista dall'IFRS 7 connessa con la riforma degli indici di riferimento" delle disposizioni allegata alla 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;

- nel paragrafo “1. Cessioni di attività finanziarie” della comunicazione del 23 dicembre 2019 - Bilanci degli intermediari bancari e finanziari chiusi o in corso al 31 dicembre 2019.

Nella predisposizione del bilancio consolidato sono stati applicati i principi IAS/IFRS omologati e in vigore al 31 dicembre 2021 (inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRIC), senza deroga alcuna alla loro applicazione.

1.1 - Principi contabili internazionali in vigore dal 2021

Si riportano di seguito i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni IFRS che trovano applicazione dal 1° gennaio 2021:

- In data 31 marzo 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendments to IFRS 16)*” con il quale estende di un anno il periodo di applicazione dell’emendamento emesso nel 2020, che prevedeva per i locatari la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni connesse al Covid-19 senza dover valutare, tramite l’analisi dei contratti, se fosse rispettata la definizione di *lease modification* dell’IFRS 16. Pertanto, i locatari che hanno applicato tale facoltà nell’esercizio 2020, hanno contabilizzato gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione. L’emendamento del 2021, disponibile soltanto per le entità che abbiano già adottato l’emendamento del 2020, si applica a partire dal 1° aprile 2021 ed è consentita un’adozione anticipata. Il Gruppo non ha applicato il *practical expedient* previsto.
- In data 13 gennaio 2021 il Regolamento (UE) 25/2021 ha recepito gli emendamenti all’IFRS 9, allo IAS 39, all’IFRS 7, all’IFRS 4 e all’IFRS 16 contenuti nel documento “**Interest Rate Benchmark Reform—Phase 2**” pubblicato dallo IASB il 27 agosto 2020 per tenere conto delle conseguenze dell’effettiva sostituzione di indici riferimento per la determinazione dei tassi di interesse esistenti con tassi di riferimento alternativi. Tali modifiche prevedono un trattamento contabile specifico per ripartire nel tempo le variazioni di valore degli strumenti finanziari o dei contratti di *leasing* dovute alla sostituzione dell’indice di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse, evitando così ripercussioni immediate sull’utile (perdita) d’esercizio e inutili cessazioni delle relazioni di copertura a seguito della sostituzione dell’indice di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse. Le modifiche, che si applicano dal 1° gennaio 2021, nel presente bilancio consolidato non hanno generato alcun effetto non essendo presenti nel Gruppo i presupposti per la loro applicazione.

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 2021

- 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 una maggiore coerenza nella rendicontazione finanziaria ed evitare potenziali confusioni dall’avere più di una versione del *Conceptual Framework* in uso, sono applicabili a partire dal 1° gennaio 2022 e non comporteranno effetti nel bilancio consolidato del Gruppo.

- 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. Le modifiche sono applicabili a partire dal 1° gennaio 2022 e non comporteranno effetti nel bilancio consolidato del Gruppo.
- 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. Le modifiche sono applicabili a partire dal 1° gennaio 2022. Non si prevedono effetti sul bilancio consolidato del Gruppo non essendo presenti i presupposti per la applicazione delle stesse.
- 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. Le modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, sono applicabili a partire dal 1° gennaio 2022 e non comporteranno effetti nel bilancio consolidato del Gruppo.
- 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 consolidato del Gruppo non essendo presenti i presupposti per la applicazione del nuovo principio.

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

Alla data di riferimento del presente bilancio consolidato 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”**. Il documento ha 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.
- Lo IASB nel mese di febbraio 2021 ha pubblicato il documento **“Disclosure of Accounting Policies - Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2”** contenente modifiche volte a migliorare la *disclosure* sulle *accounting policy*, in modo da fornire informazioni più utili agli utilizzatori del bilancio. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2023.
- Lo IASB nel mese di febbraio 2021 ha pubblicato il documento **“Definition of Accounting Estimates - Amendments to IAS 8”** contenente modifiche volte 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.

- Lo IASB nel mese di maggio 2021 ha pubblicato il documento “**Amendments to IAS 12 – Income taxes**” per specificare come le società devono contabilizzare l'imposta differita 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.

Sezione 2 - Principi generali di redazione

I principi contabili adottati per la predisposizione del presente bilancio consolidato, 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 2020, ad eccezione della riclassifica dei crediti a vista verso banche, che, così come indicato nelle nuove disposizioni di Banca d'Italia per il “Bilancio degli Intermediari IFRS diversi dagli Intermediari Bancari”, vengono rappresentati nell'ambito della voce 10 dell'Attivo - *Cassa e disponibilità liquide* e non più nella voce 40c - *Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato/Crediti verso banche*. Al fine di rendere omogenei i dati di confronto, anche per l'anno precedente tali crediti a vista sono stati riclassificati.

Inoltre, le spese relative agli outsourcer per il recupero del credito sono state rappresentate nel presente bilancio nell'ambito della voce 160b - *Spese amministrative: altre spese amministrative*, e non più nella voce 50 - *Commissioni passive*.

Con riferimento al principio di continuità aziendale, tenuto conto anche della evoluzione caratterizzante il contesto normativo e operativo in cui si inquadra il Gruppo, 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 Capogruppo che possano manifestare eventuali incertezze in tal senso.

Il presente bilancio consolidato corrisponde alle scritture contabili del Gruppo.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del D.Lgs. n. 38/2005, il presente bilancio consolidato è redatto utilizzando l'euro quale moneta di conto. Gli importi dei prospetti contabili e della Nota integrativa sono espressi in migliaia di euro e riportano il confronto con i dati del consolidato al 31 dicembre 2020.

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 2021, data di riferimento della situazione finanziaria annuale consolidata, 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; permangono tuttavia elementi di incertezza legati all'effetto che avranno sull'economia le dinamiche inflattive che si stanno verificando anche nell'eurozona e la conseguente risposta delle banche centrali in termini di normalizzazione della politica monetaria. A ciò si aggiungono le recenti 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 del Gruppo e, di riflesso, sulla sua redditività.

Si precisano inoltre i seguenti avvenimenti:

- nel mese di gennaio 2022 è stato perfezionato l'acquisto di un portafoglio di crediti deteriorati da Banca di Credito Cooperativo di S. Marcellino in L.C.A. per complessivi euro 14 milioni di *gross book value*;
- con data efficace 1° marzo 2022 è stato perfezionato l'*unwinding* della cartolarizzazione di crediti conferiti nel veicolo Fucino NPL's S.r.l., i cui titoli di classe senior erano stati sottoscritti da Banca del Fucino, mentre i titoli di classe mezzanine e junior erano stati sottoscritti da AMCO S.p.A.

Sezione 4 - Altri aspetti

4.1 - Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del bilancio consolidato

La redazione del bilancio consolidato 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 consolidato. 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;
- 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 Capogruppo 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 Capogruppo;
- 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 Capogruppo 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

Seppur vi siano segnali di ripresa dell'economia e le previsioni macroeconomiche siano positive, vi sono comunque elementi di incertezza, che potrebbero provocare un rallentamento della ripresa. 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.

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. Al fine di valutare i possibili impatti sulla valutazione degli attivi e sulla propria dotazione patrimoniale, AMCO ha proseguito quanto fatto nel 2020 svolgendo analisi di *sensitivity* mirate a intercettare situazioni specifiche di difficoltà dei debitori.

Si ricorda che AMCO in sede di predisposizione del Budget 2021 e del Risk Framework 2021, ha effettuato un'analisi di *sensitivity* predisponendo due scenari (base e avverso) coerentemente alle linee guida emanate dalla Banca d'Italia ai fini di autovalutazione dell'adeguatezza patrimoniale della Società.

Da tali analisi non sono emersi rischi particolari per il Gruppo; tuttavia, lo scenario macroeconomico attuale risente di un'elevata incertezza il cui esito non è al momento prevedibile e che potrebbe richiedere cambiamenti nelle valutazioni effettuate, in funzione dell'evoluzione della pandemia, dell'effetto delle misure di politica economica attuate, dell'andamento della campagna vaccinale e della modalità di ripresa economica. 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.

Modifiche contrattuali derivanti da Covid-19

1) Modifiche contrattuali e cancellazione contabile (IFRS 9)

Al fine di limitare gli effetti di lungo periodo della crisi scatenata dall'emergenza sanitaria, il Governo italiano ha adottato misure straordinarie volte a contenere la disoccupazione e sostenere i settori più vulnerabili, alle quali sono stati abbinati prestiti bancari a favore delle

imprese garantiti dal governo e l'estensione del fondo di solidarietà mutui prima casa (c.d. Fondo Gasparrini). Come nel 2020 anche nel 2021, nell'operatività ordinaria, il Gruppo ha garantito ai soggetti aventi diritto le misure di sostegno previste a livello nazionale. Ferma la salvaguardia della redditività aziendale, oltre a quelle previste per legge, il Gruppo ha esteso volontariamente misure straordinarie di sostegno alla clientela ritenuta più meritevole. Si rimanda al paragrafo "Informativa sugli effetti della pandemia da Covid-19" per approfondimenti.

2) *Emendamento del principio contabile IFRS 16*

Con 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 e, nello specifico, il Gruppo non ha ottenuto nel corso dell'anno riduzione dei canoni connesse al Covid-19.

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 il Gruppo non presenta esposizioni cui si applica la IBOR Reform.

Sezione 5 - Area e metodi di consolidamento

Area e metodo di consolidamento

Sono considerate controllate le imprese nelle quali AMCO è esposta a rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti derivanti dal proprio rapporto con le stesse e, nel contempo, avendo la capacità di incidere sui rendimenti mediante esercizio del proprio potere su tali entità.

Il controllo può configurarsi solamente con la presenza contemporanea dei seguenti elementi:

- il potere di dirigere le attività rilevanti dell'entità oggetto di investimento;
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Ai fini della predisposizione del presente bilancio il metodo di consolidamento adottato è stato quello del "consolidamento integrale", ovvero linea per linea, degli attivi e dei passivi della società consolidata.

Rientra nel perimetro di consolidamento esclusivamente il veicolo di cartolarizzazione "Fucino NPL's S.r.l.", in quanto ai sensi del principio contabile IFRS 10, AMCO risulta avere una posizione di controllo sostanziale sul veicolo di cartolarizzazione.

5.1 Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

| Denominazioni | Sede operativa | Sede legale | Tipo di rapporto | Rapporto di partecipazione | | Disponibilità di voti % |
|------------------------------------|----------------|-------------|------------------|----------------------------|---------|-------------------------|
| | | | | Impresa partecipante | Quota % | |
| AMCO - Asset Management Co. S.r.l. | Bucarest | Bucarest | 1 | AMCO S.p.A. | 100% | 100% |
| Fucino NPL's S.r.l. | Milano | Milano | 1 | n.a. | n.a. | n.a. |

Come già avuto modo di spiegare all'interno della Relazione sulla gestione degli Amministratori all'interno della sezione "Struttura organizzativa", attualmente la Capogruppo AMCO possiede solo l'intera partecipazione di Amco S.r.l., società di diritto rumeno posta in liquidazione nel corso dell'esercizio, avente sede in Bucarest e dedicata all'attività di gestione dei crediti deteriorati verso debitori residenti in Romania, detenuti dal Patrimonio Destinato Gruppo Veneto, essendosi nel corso del 2021 definitivamente conclusa la liquidazione della controllata Immobiliare Carafa S.r.l. Inoltre, sebbene priva di strumenti di capitale titolanti diritti di voto, la Capogruppo AMCO detiene anche il controllo del veicolo Fucino NPL's S.r.l., come meglio specificato nel paragrafo successivo.

5.2 Valutazione e assunzioni significative per determinare l'area di consolidamento

Al sensi del par. 7 - lettera a) dell'IFRS 12 si fornisce informativa in merito alle valutazioni e assunzioni significative utilizzate per determinare l'area di consolidamento.

Si rammenta che il Gruppo AMCO è venuto a crearsi a seguito dell'istituzione del veicolo di cartolarizzazione denominato Fucino NPL's S.r.l. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione c.d. "true sale" di un portafoglio di *Non Performing Exposure* di Banca Fucino, per un *Gross Book Value* pari a euro 297 milioni, avvenuta in data 14 settembre 2019. La Capogruppo AMCO riveste il ruolo di *Master Servicer* e *Special Servicer*, oltre ad aver sottoscritto il 100% delle *tranche equity (notes junior e mezzanine)* emesse dal veicolo di cartolarizzazione. Con riguardo al duplice ruolo che AMCO ricopre nell'operazione di cartolarizzazione, nonché nella veste di unico investitore delle "Junior e Mezzanine Notes", in applicazione del principio contabile IFRS 10, AMCO risulta avere quindi una posizione di controllo sostanziale sul veicolo di cartolarizzazione e, conformemente al citato principio contabile, AMCO risulta essere soggetta alla preparazione e alla presentazione del bilancio consolidato. Nello specifico, dalle analisi internamente svolte è emerso che AMCO controlla Fucino NPL's S.r.l. dal momento che ha contemporaneamente:

- il potere sul veicolo di cartolarizzazione;
- il beneficio di diritti su rendimenti variabili derivanti dal rapporto con il veicolo di cartolarizzazione;
- la capacità di esercitare il proprio potere sul veicolo di cartolarizzazione per influire in modo determinante sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Tenuto conto, tuttavia, del Quadro sistematico per la preparazione e presentazione del bilancio (*Framework*), e dei concetti ivi richiamati di "significatività" e "rilevanza", si precisa che si è ritenuta priva di sostanziale utilità l'inclusione nel bilancio consolidato della società interamente controllata AMCO S.r.l., in ragione del trascurabile impatto di questa ultima a livello aggregato. Ciò in considerazione:

- della irrilevanza degli attivi della controllata AMCO S.r.l., rispetto al totale attivo aggregato;
- della assenza di patrimonio di terzi nella compagine azionaria sia di AMCO, sia della controllata;
- della irrilevanza di eventuali informazioni aggiuntive rivenienti da un possibile consolidamento della controllata e sugli effetti derivanti dalle stesse, ex IAS 1.31 e IAS 8.8;
- del rapporto fra costi e benefici, in termini di informativa, connessi al consolidamento della controllata;
- della sostanziale rappresentazione del patrimonio e della redditività del Gruppo già riflesso nel bilancio d'esercizio della Capogruppo AMCO S.p.A. e all'interno del presente bilancio

consolidato, che tiene conto dell'inclusione, nel perimetro, del solo veicolo di cartolarizzazione Fucino NPL's S.r.l.

5.3 Partecipazioni in società controllate in via esclusiva con interessenze di terzi significative

La società controllata in via esclusiva non presenta interessenze di terzi significative e, conseguentemente, le disposizioni di cui all'IFRS 12, par. 12 lettera g) e par. B10 non risultano applicabili.

5.4 Restrizioni significative

Non risultano in essere all'interno del Gruppo restrizioni significative di cui al par. 13 dell'IFRS 12.

5.5 Altre informazioni

Il bilancio di Fucino NPL's S.r.l. utilizzato nella predisposizione del bilancio consolidato presenta medesima data di chiusura (31 dicembre 2021).

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 al Gruppo.

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.

Criteri di cancellazione

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

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

Criteri 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.

Criteri di iscrizione

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

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

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

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

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

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

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

Criteri di cancellazione

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

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Criteri di classificazione

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

Criteri di iscrizione

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

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

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

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

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

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

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

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

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

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

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

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

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

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

Criteri di cancellazione

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

Attività materiali

Criteri di classificazione

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

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 il Gruppo 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 dal Gruppo a scopo di investimento, disciplinati dallo IAS 40.

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

Criteri di iscrizione e valutazione

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.

Successivamente le attività materiali funzionali sono valutate al costo, dedotti gli ammortamenti e le eventuali perdite di valore, che vengono rilevate con attribuzione al Conto economico.

Le attività iscritte come Rimanenze vengono valutate successivamente all'acquisto al minore tra il costo ed il valore netto di realizzo, che viene stimato in base al mercato ed alle specifiche caratteristiche del bene. La differenza tra il costo ed il valore di realizzo viene imputata a Conto economico.

Gli immobili detenuti a scopo di investimento vanno valutati, successivamente all'acquisto, con il metodo del *fair value*.

Diritti d'uso relativi a contratti di leasing - criteri di iscrizione e valutazione

Ai sensi di quanto disposto dall'IFRS 16, i diritti d'uso acquisiti con il *leasing* sono inizialmente iscritti come somma del valore attuale dei canoni futuri da pagare per la durata contrattuale prevista, Laddove la durata contrattuale sia rinnovabile (es. immobili) la stessa viene stimata per un periodo ragionevolmente certo di utilizzo del bene. Il tasso considerato per l'attualizzazione è, per ogni contratto e laddove disponibile, il tasso di interesse implicito contrattuale. Laddove lo stesso non sia disponibile o determinabile, viene utilizzato un tasso convenzionale interno.

Successivamente alla rilevazione iniziale, il diritto d'uso acquisito viene assoggettato ad ammortamento per l'intera durata prevista di utilizzo del bene.

Criteri di cancellazione

Un'attività materiale è eliminata dallo Stato Patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

L'estinzione anticipata di un contratto di *leasing* dà luogo ad una cancellazione del diritto d'uso non ancora ammortizzato con corrispondente cancellazione della passività associata per i canoni di *leasing* ed eventuale imputazione a Conto economico della differenza.

Altre attività e altre passività

In tale voce sono comprese le attività e passività non riconducibili ad altre voci dell'attivo e del passivo dello Stato patrimoniale.

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Criteri di classificazione

La voce comprende debiti per affidamenti bancari e debiti diversi verso il sistema bancario, nonché debiti per prestiti obbligazionari emessi e debiti verso la clientela per acconti e altro. Sono inoltre inclusi i debiti iscritti per *leasing* in qualità di locatario.

Criteri di iscrizione

Le passività finanziarie vengono iscritte al loro *fair value* alla data di stipula del contratto e/o di emissione dei titoli, pari normalmente alle somme ottenute, considerando anche i costi diretti di stipula, ovvero di emissione.

I debiti per *leasing* vengono iscritti attualizzando, al tasso di interesse implicito, le rate previste per la durata contrattuale ovvero, in caso di immobili, per una durata di almeno 12 mesi.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate, laddove non a breve termine, al costo ammortizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo dell'operazione, ottenuto con riferimento al costo effettivo dell'operazione ed ai flussi contrattuali di esborso.

Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie vengono cancellate quando estinte, ovvero non vi sono ulteriori obbligazioni a carico del Gruppo.

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 del Gruppo.

Fiscalità corrente e differita

Criteri di classificazione, iscrizione e valutazione

Le attività per le imposte anticipate, relative a differenze temporanee deducibili e ai benefici fiscali futuri ottenibili dal riporto a nuovo di perdite fiscali sono iscritte solo in presenza di una fondata probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità di AMCO di generare redditi imponibili sufficienti nei futuri esercizi e tenuto conto della disciplina specifica dettata dal D.L. 29/12/2010 n. 225 e successive modifiche.

Le passività per imposte differite, relative a differenze temporanee imponibili, sono invece iscritte interamente in bilancio. Qualora le attività fiscali anticipate e le passività fiscali differite si riferiscano a componenti che hanno interessato il conto economico, la contropartita è rappresentata dalle imposte sul reddito.

Con il D.L. 59 del 3 maggio 2016, convertito in L. 119 del 30 giugno è stata modificata la normativa in tema di DTA, al fine di evitare la configurabilità come “aiuto di Stato” della disciplina nazionale che stabilisce la convertibilità automatica in crediti d'imposta delle DTA “qualificate”, in presenza di perdite civilistiche e/o fiscali.

Il canone, trattandosi quindi di un onere commisurato ad elementi che si evolvono nel tempo, è rilevato tra i costi sulla base del contributo annuo di anno in anno determinato e versato.

Le imposte sul reddito, calcolate nel rispetto delle legislazioni fiscali nazionali, sono contabilizzate come costo in base al criterio della competenza economica, coerentemente con le modalità di rilevazione in bilancio dei costi e ricavi che le hanno generate.

Le Attività e Passività fiscali correnti accolgono il saldo della posizione fiscale del Gruppo 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

Criteria di classificazione, iscrizione e valutazione

I Fondi per rischi e oneri sono costituiti da passività di ammontare o scadenza incerti e rilevate in bilancio in quanto:

- vi è un'obbligazione attuale (legale o implicita) per effetto di un evento passato;
- è probabile l'esborso di risorse finanziarie per l'adempimento dell'obbligazione;
- è possibile effettuare una stima attendibile del probabile esborso futuro.

La voce comprende gli stanziamenti a fronte delle perdite presunte sulle cause passive, incluse le azioni revocatorie, nonché altri esborsi stimati a fronte di obbligazioni legali o implicite esistenti alla chiusura del periodo.

Solo laddove l'effetto del differimento temporale nel sostenimento dell'onere stimato sia oggettivamente prevedibile, determinabile e assuma un aspetto rilevante, il Gruppo 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*").

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;
- per gli O.I.C.R., il *fair value* è calcolato sulla base di modelli interni secondo i criteri previsti dalle vigenti *policy* rettificando il *Net Asset Value* (NAV) fornito dal *Fund Administrator*. Ciò nel rispetto di quanto definito dal Documento n. 8 del Tavolo di coordinamento in materia di applicazione degli IAS/IFRS (di aprile 2020), in cui Banca D'Italia, Consob e IVASS hanno ribadito la necessità di valutare eventuali correttivi al NAV per la determinazione del *fair value* delle quote di O.I.C.R., dove i criteri di valorizzazione dei sottostanti non fossero allineati ai criteri previsti dai principi IFRS per la determinazione del *fair value* degli stessi, oppure dove sussistono rilevanti fattori di illiquidità, riguardanti i sottostanti o le quote dei fondi stessi. Le indicazioni fornite dal documento sono state specificamente indirizzate alle posizioni in quote di O.I.C.R. che investono in *Non Performing Exposure* (NPEs), ma devono ritenersi applicabili a tutte le quote di O.I.C.R. caratterizzate da problematiche simili nella valutazione dei sottostanti e delle quote stesse;
- per le altre attività finanziarie (titoli di *equity* o *semi-equity*, *notes* di cartolarizzazioni, titoli obbligazionari, derivati, ecc.), vengono utilizzati metodi di stima comunemente adottati, che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti stessi;
- per le attività deteriorate iscritte al costo ammortizzato, sia POCI che non POCI, il 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 il Gruppo 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;
- 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

| Tipologia di strumento finanziario | 31/12/2021 | | | | 31/12/2020 | | | |
|---|----------------|-----------|----------------|------------------|---------------|------------|----------------|----------------|
| | L1 | L2 | L3 | Totale | L1 | L2 | L3 | Totale |
| 1. Attività finanziarie valute al <i>fair value</i> con impatto a conto economico | | | | | | | | |
| a) attività finanziarie detenute per la negoziazione | | 70 | | 70 | | 267 | | 267 |
| b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i> | | | | | | | | |
| c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i> | 5.441 | | 646.406 | 651.848 | 13.999 | | 644.534 | 658.534 |
| 2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | 498.819 | | 1.849 | 500.668 | 57.666 | | 2.370 | 60.036 |
| 3. Derivati di copertura | | | | | | | | |
| 4. Attività materiali | | | | | | | | |
| 5. Attività immateriali | | | | | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 504.261 | 70 | 648.255 | 1.152.586 | 71.665 | 267 | 646.904 | 718.836 |
| 1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione | | 4 | | 4 | | 4 | | 4 |
| 2. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | | | | | | | | |
| 3. Derivati di copertura | | | | | | | | |
| TOTALE PASSIVITA' | | 4 | | 4 | | 4 | | 4 |

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 70 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 5 milioni, comprende la partecipazione azionaria detenute dal Capogruppo 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 675,8 milioni, che comprendono l'investimento in *Italian Recovery Fund* per euro 447,3 milioni, quello detenuto nel Fondo *Back2Bonis* per euro 90,8 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 17,3 milioni, oltre a *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 58,9 milioni e ad altre attività finanziarie per euro 16 milioni;
- attività finanziarie valutate a *fair value* con impatto sulla redditività complessiva di Livello 1, per complessivi euro 498,8 milioni, formate dall'investimento temporaneo della liquidità in titoli di stato;
- attività finanziarie valutate a *fair value* con impatto sulla redditività complessiva di Livello 3, per complessivi euro 1,8 milioni, formate principalmente dall'investimento in Banca Carige S.p.A. per euro 1,3 milioni e da altri titoli per euro 0,5 milioni.

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 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 | Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | Derivati di copertura | Attività materiali | Attività immateriali |
|-------------------------------------|---|---|--|---|-----------------------|--------------------|----------------------|
| 1. Esistenze iniziali | 644.534 | | 644.534 | 2.370 | | | |
| 2. Aumenti | | | | | | | |
| 2.1 Acquisti | 30.998 | | 30.998 | | | | |
| 2.2 Profitti imputati a: | | | | | | | |
| 2.2.1 Conto Economico | 7.262 | | 7.262 | 16 | | | |
| -di cui: <i>Plusvalenze</i> | 7.262 | | 7.262 | 16 | | | |
| 2.2.2 Patrimonio netto | | | | | | | |
| 2.3 Trasferimenti da altri livelli | | | | | | | |
| 2.4 Altre variazioni in aumento | 1.692 | | 1.692 | | | | |
| 3. Diminuzioni | | | | | | | |
| 3.1 Vendite | | | | | | | |
| 3.2 Rimborsi | 22.735 | | 22.735 | 22 | | | |
| 3.3 Perdite imputate a: | | | | | | | |
| 3.3.1 Conto Economico | 15.344 | | 15.344 | 515 | | | |
| - di cui <i>Minusvalenze</i> | 15.344 | | 15.344 | 515 | | | |
| 3.3.2 Patrimonio netto | | | | | | | |
| 3.4 Trasferimenti ad altri livelli | | | | | | | |
| 3.5 Altre variazioni in diminuzione | | | | | | | |
| 4. Rimanenze finali | 646.407 | | 646.407 | 1.849 | | | |

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 | TOTALE 31/12/2021 | | | TOTALE 31/12/2020 | | | | |
|---|----------------------|------------------|----|----------------------|------------------|------------------|----|------------------|
| | VB | L1 | L2 | L3 | VB | L1 | L2 | L3 |
| 1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 4.589.370 | | | 4.589.370 | 5.690.530 | | | 5.690.530 |
| 2. Attività materiali detenute a scopo di investimento | | | | | | | | |
| 3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | | | | | | | | |
| TOTALE | 4.589.370 | | | 4.589.370 | 5.690.530 | | | 5.690.530 |
| 1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 3.673.371 | 3.647.172 | | 26.199 | 3.952.065 | 2.906.006 | | 1.046.059 |
| 2. Passività associate ad attività in via di dismissione | | | | | | | | |
| TOTALE B | 3.673.371 | 3.647.172 | | 26.199 | 3.952.065 | 2.906.006 | | 1.046.059 |

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| a) Cassa | - | - |
| b) Depositi liberi presso Banche | 154.973 | 247.278 |
| TOTALE | 154.973 | 247.278 |

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 | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 | | |
|--|------------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Attività per cassa | | | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | | | |
| 1.1 Titoli strutturati | | | | | | |
| 1.2 Altri titoli di debito | | | | | | |
| 2. Titoli di capitale e quote di OICR | | | | | | |
| 3. Finanziamenti | | | | | | |
| TOTALE A | | | | | | |
| B. Strumenti derivati | | | | | | |
| 1. Derivati finanziari | | 70 | | | 267 | |
| 1.1 di negoziazione | | 70 | | | 267 | |
| 1.2 connessi con la <i>fair value option</i> | | | | | | |
| 1.3 altri | | | | | | |
| 2. Derivati creditizi | | | | | | |
| 2.1 di negoziazione | | | | | | |
| 2.2 connessi con la <i>fair value option</i> | | | | | | |
| 2.3 altri | | | | | | |
| TOTALE B | | 70 | | | 267 | |
| TOTALE A+B | | 70 | | | 267 | |

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.

2.2 - Strumenti finanziari derivati

| Attività sottostanti/Tipologie derivati | 31/12/2021 | | | | 31/12/2020 | | | |
|--|----------------------|--|--|---------------------|----------------------|--|--|---------------------|
| | Over the counter | | | Mercati organizzati | Over the counter | | | Mercati organizzati |
| | Controparti Centrali | Senza Controparti Centrali Con accordi di compensazione | Senza Controparti Centrali Senza accordi di compensazione | | Controparti Centrali | Senza Controparti Centrali Con accordi di compensazione | Senza Controparti Centrali Senza accordi di compensazione | |
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse | | | | | | | | |
| Valore nozionale | | | 6.033 | | | | 26.233 | |
| Fair value | | | 70 | | | | 267 | |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | | | | | | | | |
| Valore nozionale | | | | | | | | |
| Fair value | | | | | | | | |
| 3. Valute e oro | | | | | | | | |
| Valore nozionale | | | | | | | | |
| Fair value | | | | | | | | |
| 4. Crediti | | | | | | | | |
| Valore nozionale | | | | | | | | |
| Fair value | | | | | | | | |
| 5. Merci | | | | | | | | |
| Valore nozionale | | | | | | | | |
| Fair value | | | | | | | | |
| 6. Altri | | | | | | | | |
| Valore nozionale | | | | | | | | |
| Fair value | | | | | | | | |
| TOTALE | | | 70 | | | | 267 | |

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

| VOCI/VALORI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|-------------------------------|------------|------------|
| A. Attività per cassa | | |
| 1. Titoli di debito | | |
| a) Amministrazioni pubbliche | | |
| b) Banche | | |
| c) Altre società finanziarie | | |
| di cui: imprese assicurazione | | |
| d) Società non finanziarie | | |
| 2. Titoli di capitale | | |
| a) Banche | | |
| b) Altre società finanziarie | | |
| di cui: imprese 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 assicurazione | | |
| d) Società non finanziarie | | |
| e) Famiglie | | |
| TOTALE A | | |
| B. Strumenti derivati | | |
| a) Controparti Centrali | | |
| b) Altre | 70 | 267 |
| TOTALE B | 70 | 267 |
| TOTALE (A + B) | 70 | 267 |

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

| VOCI/VALORI | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 | | |
|------------------------------|--------------|-----------|----------------|---------------|-----------|----------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| 1. Titoli di debito | | | | | | |
| 1.1 Titoli strutturati | | | | | | |
| 1.2 Altri titoli di debito | | | | | | |
| 2. Titoli di capitale | 5.441 | | 18.785 | 13.999 | | 28.933 |
| 3. Quote di O.I.C.R. | | | 568.707 | | | 558.374 |
| 4. Finanziamenti | | | 58.914 | | | 57.228 |
| 4.1 Pronti contro termine | | | | | | |
| 4.2 Altri | | | 58.914 | | | 57.228 |
| TOTALE | 5.441 | | 646.407 | 13.999 | | 644.535 |

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 rispettivamente per complessivi euro 5,3 milioni;
- strumenti finanziari partecipativi (SFP) acquisiti a seguito di conversione di crediti rivenienti dal portafoglio acquisito da Banca Carige e nell'ambito dell'operazione con Monte dei Paschi di Siena per complessivi euro 18,7 milioni;

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

- l'investimento in *Italian Recovery Fund* per euro 447,2 milioni. Al 31 dicembre 2021, la Società possiede n. 472,6 quote del valore unitario di euro 946.413 (rispetto a n. 493,39 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 maggio e settembre 2021;
- le quote del Fondo *Back2Bonis*, attribuite alla Società nell'ambito dell'operazione denominata "Cuvée", pari ad euro 90,8 milioni al 31 dicembre 2021;
- le quote del fondo SGT Sansedoni, acquisite nel corso del 2021 nell'ambito di una operazione debt to equity swap e valutate euro 17,3 milioni al 31 dicembre 2021;
- le quote di Efesto, acquisite nel 2020 nell'ambito dell'operazione con Monte dei Paschi di Siena e valutate euro 12,5 milioni al 31 dicembre 2021;
- le quote di Clessidra Restructuring Fund, acquisite nel 2020 e valutate euro 0,7 milioni al 31 dicembre 2021.

I finanziamenti ricomprendono i crediti dei portafogli ex Banca Carige, Monte dei Paschi di Siena e Banco Popolare che non superano l'SPPI test e per i quali si rende obbligatoria la valutazione a *fair value*.

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

| VOCI/VALORI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|-----------------------------------|----------------|------------|
| 1. Titoli di capitale | 24.226 | 42.932 |
| di cui: banche | 107 | |
| di cui: altre società finanziarie | | 8.851 |
| di cui: società non finanziarie | 24.119 | 34.081 |
| 2. Titoli di debito | | |
| a) Amministrazioni pubbliche | | |
| b) Banche | | |
| c) Altre società finanziarie | | |
| di cui imprese assicurazione | | |
| d) Società non finanziarie | | |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 568.707 | 558.374 |
| 4. Finanziamenti | 58.914 | 57.228 |
| a) Amministrazioni pubbliche | | |
| b) Banche | | |
| c) Altre società finanziarie | 9.052 | 17.872 |
| di cui imprese assicurazione | | |
| d) Società non finanziarie | 49.284 | 38.470 |
| e) Famiglie | 578 | 885 |
| TOTALE A | 651.848 | 658.534 |

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 | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 | | |
|------------------------------|----------------|-----------|--------------|---------------|-----------|--------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| 1. Titoli di debito | 498.819 | | | 56.113 | | 6 |
| 1.1 Titoli strutturati | | | | | | |
| 1.2 Altri titoli di debito | 498.819 | | | 56.113 | | 6 |
| 2. Titoli di capitale | | | 1.849 | 1.552 | | 2.364 |
| 3. Finanziamenti | | | | | | |
| TOTALE | 498.819 | | 1.849 | 57.666 | | 2.370 |

La voce al 31 dicembre 2021 presenta un saldo di euro 500,1 milioni. In dettaglio:

- Altri titoli di debito: l'importo di euro 498,8 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 1,8 milioni fa principalmente riferimento per euro 1,3 milioni all'investimento in Banca Carige S.p.A. pari a n. 1.804.490 azioni.

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

| VOCI/VALORI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|-------------------------------|----------------|---------------|
| 1. Titoli di debito | 498.819 | 56.119 |
| a) Amministrazioni pubbliche | 498.819 | 56.119 |
| b) Banche | | |
| c) Altre società finanziarie | | |
| di cui imprese assicurazione | | |
| d) Società non finanziarie | | |
| 2. Titoli di capitale | 1.849 | 3.916 |
| a) Amministrazioni Pubbliche | | |
| b) Banche | 1.355 | 1.871 |
| c) Altre società finanziarie | | |
| di cui: imprese assicurazione | | |
| d) Società non finanziarie | 493 | 2.046 |
| 3. Finanziamenti | | |
| a) Amministrazioni pubbliche | | |
| b) Banche | | |
| c) Altre società finanziarie | | |
| di cui imprese assicurazione | | |
| d) Società non finanziarie | | |
| e) Famiglie | | |
| TOTALE | 500.668 | 60.036 |

3.3 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: valore lordo e rettifiche di valore complessive

| VOCI/VALORI | Valore lordo | | | Impaired acquisite o originate | Rettifiche di valore complessive | | | Write-off parziali complessivi (*) |
|---|----------------|---|-------------------|---|-------------------------------------|-----------------|--------------------|---|
| | Primo stadio | di cui strumenti con basso rischio di credito | Secondo stadio | | Terzo stadio | Primo stadio | Second o stadio | |
| 1. Titoli di debito | 499.496 | 499.496 | | | (677) | | | |
| 2. Finanziamenti | | | | | | | | |
| Totale (T) | 499.496 | 499.496 | | | (677) | | | |
| Totale (T-1) | 56.207 | 56.207 | | | 88 | | | |
| di cui: attività finanziarie <i>impaired</i> acquisite o originate | X | X | | | X | | | |

Sezione 4 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 40

4.1 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso banche

| Tipologia operazioni/Valori | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 | | |
|--------------------------------------|------------------------|--------------|----------------------|------------------------|--------------|----------------------|
| | Valore di bilancio | Fair value | | Valore di bilancio | Fair value | |
| | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | impaired o originate | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | impaired o originate |
| | L1 | L2 | L3 | L1 | L2 | L3 |
| 1. Depositi a scadenza | | | | | | |
| 2. Conti correnti | | | | | | |
| 3. Finanziamenti | | | | | | |
| 2.1 Pronti contro termine | | | | | | |
| 2.2 Finanziamenti per <i>leasing</i> | | | | | | |
| 2.3 <i>Factoring</i> | | | | | | |
| - <i>pro-solvendo</i> | | | | | | |
| - <i>pro-soluto</i> | | | | | | |
| 2.4 Altri | | | | | | |
| 4. Titoli di debito | | | | | | |
| 3.1 Titoli strutturati | | | | | | |
| 3.2 Altri titoli di debito | | | | | | |
| 5. Altre attività | 3.651 | | | 3.651 | 4.307 | 4.307 |
| TOTALE | 3.651 | | | 3.651 | 4.307 | 4.307 |

Le altre attività fanno riferimento ai crediti verso il Gruppo ICCREA relativi agli incassi effettuati dal Gruppo 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 2022.

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

| Tipologia operazioni/Valori | 31/12/2021 | | | | | 31/12/2020 | | | | | | |
|--------------------------------------|------------------------|--------------|----------------------|------------|----|--------------------|------------------------|---------------|----------------------|----|----|----------------|
| | Valore di bilancio | | | Fair value | | Valore di bilancio | | | Fair value | | | |
| | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | impaired o originate | L1 | L2 | L3 | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | impaired o originate | L1 | L2 | L3 |
| 1. Finanziamenti | 24.865 | | 57.374 | | | 82.239 | | 24.276 | | | | 24.276 |
| 1.1 Pronti contro termine | | | | | | | | | | | | |
| 1.2 Finanziamenti per <i>leasing</i> | | | | | | | | | | | | |
| 1.3 <i>Factoring</i> | | | | | | | | | | | | |
| - <i>pro-solvendo</i> | | | | | | | | | | | | |
| - <i>pro-soluto</i> | | | | | | | | | | | | |
| 1.4 Altri finanziamenti | 24.865 | | 57.374 | | | 82.239 | | 24.276 | | | | 24.276 |
| 2. Titoli di debito | | | | | | | | | | | | |
| 2.1 Titoli strutturati | | | | | | | | | | | | |
| 2.2 Altri titoli di debito | | | | | | | | | | | | |
| 3. Altre attività | 20 | | | | | | 357.490 | | | | | 357.490 |
| TOTALE | 24.885 | | 57.374 | | | 82.306 | 357.490 | 24.276 | | | | 381.766 |

La voce al 31 dicembre 2021 presenta un saldo di euro 82,3 milioni composto dai crediti dei portafogli acquisiti per euro 57,4 milioni e dal finanziamento al Fondo *Back2Bonis* per euro 24,9 milioni.

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

| Tipologia operazioni/Valori | 31/12/2021 | | | | | 31/12/2020 | | | | | | |
|--|------------------------|--------------|----------------------|------------|----|--------------------|------------------------|------------------|----------------------|----|----|------------------|
| | Valore di bilancio | | | Fair value | | Valore di bilancio | | | Fair value | | | |
| | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | impaired o originate | L1 | L2 | L3 | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | impaired o originate | L1 | L2 | L3 |
| 1. Finanziamenti | 16.165 | 3.440 | 4.483.855 | | | 4.503.460 | 46.555 | 5.257.901 | | | | 5.304.456 |
| 1.1 Finanziamenti per leasing | | | | | | | | | | | | |
| 1.1.1 Finanziamenti per leasing di cui: senza opzione finale di acquisto | | | | | | | | | | | | |
| 1.2 Factoring | | | | | | | | | | | | |
| - pro-solvendo | | | | | | | | | | | | |
| - pro-soluto | | | | | | | | | | | | |
| 1.3 Credito 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 | 16.165 | 3.440 | 4.483.855 | | | 4.503.460 | 46.555 | 5.257.901 | | | | 5.304.456 |
| di cui: da escussione di garanzie e impegni | | | | | | | | | | | | |
| 2. Titoli di debito | | | | | | | | | | | | |
| 2.1 Titoli strutturati | | | | | | | | | | | | |
| 2.2 Altri titoli di debito | | | | | | | | | | | | |
| 3. Altre attività | | | | | | | | | | | | |
| TOTALE | 16.165 | 3.440 | 4.483.855 | | | 4.503.460 | 46.555 | 5.257.901 | | | | 5.304.456 |

La voce al 31 dicembre 2021 presenta un saldo di euro 4.503,5 milioni composta principalmente da:

- Portafogli valutati al costo ammortizzato (ex Monte dei Paschi di Siena, ex Banco di Napoli) per euro 2.734,5 milioni;
- Portafogli valutati come POCI per euro 1.768,9 milioni

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

| Tipologia operazioni/Valori | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 | | |
|--------------------------------|------------------------|--------------|--------------------------------|------------------------|--------------|--------------------------------|
| | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | impaired acquisite o originate | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | impaired acquisite o originate |
| 1. Titoli di debito | | | | | | |
| a) Amministrazioni pubbliche | | | | | | |
| b) Società non finanziarie | | | | | | |
| 2. Finanziamenti verso: | | | | | | |
| a) Amministrazioni pubbliche | | | 4.490 | | | 6.551 |
| d) Società non finanziarie | 6.350 | 1.708 | 3.099.556 | 46.555 | | 3.451.870 |
| e) Famiglie | 9.815 | 1.732 | 1.379.809 | | | 1.799.479 |
| 3. Altre attività | | | | | | |
| TOTALE | 16.165 | 3.440 | 4.483.855 | 46.555 | | 5.257.901 |

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

| VOCI/VALORI | Valore lordo | | | | Rettifiche di valore complessive | | | | Write-off parziali complessivi (*) |
|--------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|------------------------------------|
| | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate | |
| 1. Titoli di debito | | | | | | | | | |
| 2. Finanziamenti | 25.272 | 25.272 | 16.429 | 6.541 | 9.136.513 | (407) | (264) | (3.101) | (4.595.331) |
| 3. Altre attività | 3.717 | 3.717 | | | | | | | |
| Totale 31/12/2021 | 28.989 | 28.989 | 16.429 | 6.541 | 9.136.513 | (407) | (264) | (3.101) | (4.595.331) |
| TOTALE 31/12/2020 | 384.194 | 384.194 | 27.200 | | 9.479.000 | (336) | (1.445) | | (4.281.828) |

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

| VOCI/VALORI | Valore lordo | | | | Rettifiche di valore complessive | | | | Write-off parziali complessivi (*) |
|--|--------------|----------------|--------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------|--------------|--------------------------------|------------------------------------|
| | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate | |
| 1. Finanziamenti oggetto di concessione conforme con le GL | | | | 55.597 | | | | | 11.449 |
| 2. Finanziamenti oggetto di misure di moratoria in essere non più conformi alle GL e non valutate come oggetto di cessione | | | | | | | | | |
| 3. Finanziamenti oggetto di altre misure di concessione | | | 2.908 | 1.455.611 | | | 1.678 | | 404.933 |
| 4. Nuovi finanziamenti | | | | | | | | | |
| TOTALE 31/12/2021 | | | 2.908 | 1.511.208 | | | 1.678 | | 416.382 |
| TOTALE 31/12/2020 | | | | | | | | | |

4.6 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: attività garantite

| | 31/12/2021 | | | | 31/12/2020 | | | | | |
|--|----------------------|---------------|-----------------------------------|------------------|---------------------------------|---------------|-----------------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | Crediti verso banche | | Crediti verso società finanziarie | | Crediti verso società clientela | | Crediti verso società finanziarie | | Crediti verso clientela | |
| | VE | VG | VE | VG | VE | VG | VE | VG | VE | VG |
| 1. Attività non deteriorate garantite da: | | | | | | | | | | |
| - Beni in <i>leasing</i> finanziario | | | | | | | | | | |
| - Crediti per <i>factoring</i> | | | | | | | | | | |
| - Ipoteche | | | 14.411 | 14.411 | | | 4.714 | 4.714 | | 4.714 |
| - Pegni | | | | | | | 678 | 678 | | 678 |
| - Garanzie personali | | | 1.482 | 1.482 | | | 39 | 39 | | 1.616 |
| - Derivati su crediti | | | | | | | | | | |
| 2. Attività deteriorate garantite da: | | | | | | | | | | |
| - Beni in <i>leasing</i> finanziario | | | | | | | | | | |
| - Crediti per <i>factoring</i> | | | | | | | | | | |
| - Ipoteche | 31.758 | 31.758 | 2.878.918 | 2.878.918 | | | 3.714.237 | 3.714.237 | | |
| - Pegni | 1.015 | 1.015 | 70.516 | 70.516 | | | 54.103 | 54.103 | | |
| - Garanzie personali | 8.084 | 4.616 | 815.772 | 815.772 | | | 66.494 | 66.494 | | 454.168 |
| - Derivati su crediti | | | 1.964 | 1.964 | | | | | | |
| TOTALE | 40.857 | 37.389 | 3.783.063 | 3.783.063 | 66.494 | 66.533 | 4.229.519 | 4.229.519 | | 4.229.519 |
| 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.

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 |
|--|-------------|----------------|---------------------------|----------------------|--------------------|------------|
| A. Imprese controllate in via esclusiva | | | | | | |
| 1. AMCO - Asset Management Co. S.r.l. | Bucarest | Bucarest | 100% | 100% | 10 | n.a |
| TOTALE | | | | | 10 | n.a |

Il saldo della voce pari a euro 10 migliaia è riferibile alla partecipazione detenuta da AMCO S.p.A. al 31 dicembre 2021 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. La Società è stata messa in liquidazione in data 16 giugno 2021.

7.2 - Variazioni annue delle partecipazioni

| Voci/Valori | Partecipazioni di gruppo | Partecipazioni non di gruppo | Totale |
|------------------------------|--------------------------|------------------------------|-----------|
| A. Esistenze iniziali | 10 | | 10 |
| B. Aumenti | | | |
| B.1 Acquisti | | | |
| B.2 Riprese di valore | | | |
| B.3 Rivalutazioni | | | |
| B.4 Altre variazioni | | | |
| C. Diminuzioni | | | |
| C.1 Vendite | | | |
| C.2 Rettifiche di valore | | | |
| C.3 Svalutazioni | | | |
| C.4 Altre variazioni | | | |
| D. Rimanenze finali | 10 | | 10 |

7.5 - Partecipazioni non significative: informazioni contabili

| Voci/Valori | Utile/Perdita | Totale attivo | Patrimonio netto | Ricavi |
|------------------------------------|---------------|---------------|------------------|------------|
| AMCO - Asset Management Co. S.r.l. | (125) | 931 | 807 | 239 |
| TOTALE | (125) | 931 | 807 | 239 |

Sezione 8 - Attività materiali - Voce 80

8.1 - Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

| ATTIVITA'/VALORI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|---------------|--------------|
| 1. Attività di proprietà | | |
| a) terreni | | |
| b) fabbricati | | |
| c) mobili | 1.087 | 149 |
| d) impianti elettronici | 35 | 50 |
| e) altre | 308 | 306 |
| 2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing | | |
| a) terreni | | |
| b) fabbricati | 25.582 | 2.234 |
| c) mobili | | |
| d) impianti elettronici | | 43 |
| e) altre | 197 | 151 |
| TOTALE | 27.208 | 2.932 |

di cui: ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute

L'incremento delle immobilizzazioni al 31 dicembre 2021 è in parte ascrivibile all'ammortamento delle attività per diritto d'uso ex IFRS 16 e per la rideterminazione del diritto d'uso dell'immobile della nuova sede di Milano.

8.5 - Rimanenze di attività materiali disciplinate dallo IAS 2: composizione

| Attività/Valori | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|------------|------------|
| 1. Rimanenze di attività ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute | | |
| a) terreni | | |
| b) fabbricati | 9 | 9 |
| c) mobili | | |
| d) impianti elettronici | | |
| e) altre | | |
| 2. Altre rimanenze di attività materiali | | |
| TOTALE | 9 | 9 |

di cui: valutate al *fair value* al netto dei costi di vendita

L'immobile in rimanenza deriva dalla liquidazione della ex controllata Immobiliare Carafa S.r.l. in liquidazione. Tale immobile, già oggetto di garanzia di crediti del portafoglio Banco Napoli, fu acquisito dalla partecipata e in sede di liquidazione della stessa è stato ceduto alla AMCO.

8.6 - Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

| | Terreni | Fabbricati | Mobili | Impianti Elettronici | Altre | Totale |
|---|---------|---------------|--------------|-------------------------|--------------|---------------|
| A. Esistenze iniziali lorde | | 5.058 | 189 | 233 | 905 | 6.385 |
| A.1 Riduzione di valore totali nette | | (2.824) | (41) | (140) | (448) | (3.453) |
| A.2 Esistenze iniziali nette | | 2.234 | 149 | 93 | 457 | 2.932 |
| B. Aumenti | | | | | | |
| B.1 Acquisti | | 24.998 | 1.009 | 8 | 334 | 26.349 |
| B.2 Spese per migliorie capitalizzate | | | | | | |
| B.3 Riprese di valore | | | | | | |
| B.4 Valutazioni positive di <i>fair value</i> imputate a: | | | | | | |
| a) patrimonio netto | | | | | | |
| b) conto economico | | | | | | |
| B.5 Differenze positive di cambio | | | | | | |
| B.6 Trasferimenti di immobili detenuti a scopo di investimento | | | X | X | X | |
| B.7 Altre variazioni | | | | 1 | | 1 |
| C. Diminuzioni: | | | | | | |
| C.1 Vendite | | | | 2 | | |
| C.2 Ammortamenti | | (1.574) | (70) | (65) | (286) | (1.995) |
| C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a | | | | | | |
| a) patrimonio netto | | | | | | |
| b) conto economico | | | | | | |
| C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> 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 | | (76) | | | | |
| D. Rimanenze finali nette | | 25.582 | 1.087 | 35 | 505 | 27.208 |
| D.1 Riduzione di valore totali nette | | (4.398) | (111) | (204) | (734) | (5.447) |
| D.2 Rimanenze finali lorde | | 29.980 | 1.198 | 238 | 1.239 | 32.655 |
| E. Valutazione al costo | | 25.582 | 1.087 | 35 | 505 | 27.208 |

8.8 – Rimanenze di attività materiali disciplinate dallo IAS 2: variazioni annue

| | Rimanenze di attività materiali derivanti dal recupero dei crediti deteriorati | | | | | Altre rimanenze di attività materiali | Totale |
|--|--|------------|--------|-------------------------|-------|---------------------------------------|----------|
| | Terreni | Fabbricati | Mobili | Impianti elettronici | Altre | | |
| A. Esistenze iniziali | | 9 | | | | | 9 |
| B. Aumenti | | | | | | | |
| B.1 Acquisti | | | | | | | |
| B.2 Riprese di valore | | | | | | | |
| B.3 Differenze positive di cambio | | | | | | | |
| B.4 Altre variazioni | | | | | | | |
| C. Diminuzioni: | | | | | | | |
| C.1 Vendite | | | | | | | |
| C.2 Rettifiche di valore da deterioramento | | | | | | | |
| C.3 Differenze negative di cambio | | | | | | | |
| C.4 Altre variazioni | | | | | | | |
| D. Rimanenze finali | | 9 | | | | | 9 |

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 2021.

Sezione 9 - Attività immateriali - Voce 90**9.1 - Attività immateriali: composizione**

| Attività/Valori | 31/12/2021 | | 31/12/2020 | |
|---|----------------------------|---------------------------------|----------------------------|---------------------------------|
| | Attività valutate al costo | Attività valutate al fair value | Attività valutate al costo | Attività valutate al fair value |
| 1. Avviamento | | | | |
| 2. Altre attività immateriali | 1.937 | | 1.736 | |
| di cui software | 1902 | | 1.691 | |
| 2.1 di proprietà: | 1.937 | | 1.736 | |
| a) generate internamente | 1.905 | | 1.691 | |
| b) altre | 32 | | 45 | |
| 2.2 diritti d'uso acquisiti con il <i>leasing</i> | | | | |
| Totale 2 | 1.937 | | 1.736 | |
| 3. Attività riferibili al <i>leasing</i> finanziario | | | | |
| 3.1 beni inoptati | | | | |
| 3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione | | | | |
| 3.3 altri beni | | | | |
| Totale 3 | | | | |
| Totale (1+2+3) | 1.937 | | 1.736 | |
| Totale (T-1) | 1.736 | | 579 | |

L'incremento delle immobilizzazioni al 31 dicembre 2021, che sono pari a euro 1,9 milioni, è quasi interamente ascrivibile alla capitalizzazione di software avvenuta nel corso dell'esercizio.

9.2 - Attività immateriali: variazioni annue

| | TOTALE |
|---|--------------|
| A. Esistenze iniziali lorde | 1.736 |
| B. Aumenti | |
| B.1 Acquisti | 925 |
| B.2 Riprese di valore | |
| B.3 Valutazioni positive di <i>fair value</i> : | |
| a) a patrimonio netto | |
| b) a conto economico | |
| B.4 Altre variazioni | |
| C. Diminuzioni: | |
| C.1 Vendite | |
| C.2 Ammortamenti | 724 |
| C.3 Rettifiche di valore | |
| a) a patrimonio netto | |
| b) a conto economico | |
| C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> | |
| a) a patrimonio netto | |
| b) a conto economico | |
| C.5 Altre variazioni | |
| D. Rimanenze finali nette | 1.012 |

Sezione 10 - Attività fiscali e passività fiscali - Voce 100 dell'attivo e Voce 60 del passivo

10.1 - Attività fiscali: correnti e anticipate: composizione

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|----------------|----------------|
| Attività per imposte anticipate con contropartita C.E. | 223.578 | 199.898 |
| Attività per imposte anticipate con contropartita P.N. | | |
| Attività per imposte correnti | 11.207 | 10.789 |
| TOTALE | 234.785 | 210.687 |

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 144,1 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 38,5 milioni alle DTA su ACE e perdite ritenute recuperabili dal *Probability Test*;
- per euro 40,9 milioni alle DTA IRES 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 20-25 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 75,1 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

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|--------------|--------------|
| Passività per imposte differite con contropartita C.E. | 4.103 | 1.723 |
| Passività per imposte differite con contropartita P.N. | | |
| Passività per imposte correnti | | 4.352 |
| TOTALE | 4.103 | 6.075 |

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.

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

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Esistenze iniziali | 199.898 | 68.673 |
| 2. Aumenti | | |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio | | |
| a) relative a precedenti esercizi | 4.883 | 18.955 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | | |
| c) riprese di valore | | |
| d) altre | 34.413 | 1.861 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | | |
| 2.3 Altri aumenti | | 121.194 |
| 3. Diminuzioni | | |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio | | |
| a) rigiri | 15.616 | 10.787 |
| b) svalutazioni per avvenuta irrecuperabilità | | |
| c) dovute al mutamento di criteri contabili | | |
| d) altre | | |
| 3.2 Riduzione di aliquote fiscali | | |
| 3.3 Altre diminuzioni | | |
| a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla L. 214/2011 | | |
| b) altre | | |
| 4. Importo finale | 223.578 | 199.898 |

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

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale | 152.070 | 57.507 |
| 2. Aumenti | | 102.496 |
| 3. Diminuzioni | 7.932 | 7.932 |
| 3.1 Rigiri | 7.932 | 7.932 |
| 3.2 Trasformazioni in crediti d'imposta | | |
| a) derivante da perdite di esercizio | | |
| b) derivante da perdite fiscali | | |
| 3.3 Altre diminuzioni | | |
| 4. Importo finale | 144.138 | 152.070 |

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

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|--------------|--------------|
| 1. Importo iniziale | 1.723 | 1.658 |
| 2. Aumenti | | |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio | | |
| 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 | | 212 |
| 3. Diminuzioni | | |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio | | |
| a) rigiri | 2.082 | 147 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | | |
| c) altre | | |
| 3.2 Riduzione di aliquote fiscali | | |
| 3.3 Altre diminuzioni | | |
| 4. Importo finale | 4.103 | 1.723 |

Sezione 12 - Altre attività - Voce 120

12.1 - Altre attività: composizione

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|---------------|---------------|
| Crediti verso patrimoni destinati | 14.066 | 10.716 |
| Crediti per fatture servizi da emettere o incassare | 2.180 | 5.835 |
| Migliorie beni di terzi | 1.887 | 647 |
| Ratei e Risconti attivi | 1.124 | 1.277 |
| Depositi cauzionali | 914 | 596 |
| Crediti diversi per imposta di registro e spese da recuperare | 278 | 278 |
| Altre | 6.265 | 9.006 |
| TOTALE | 26.715 | 28.355 |

Al 31 dicembre 2021 il conto "Altre attività" presenta un saldo di euro 26,7 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 2021 e incassate nel primo trimestre 2022;
- 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 nuova 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.

PASSIVO

Sezione 1 - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 10

1.1 - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti

| Tipologia operazioni/Valori | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 | | |
|-------------------------------|--------------|---------------------------|-----------------|------------------|---------------------------|-----------------|
| | verso Banche | verso Società Finanziarie | verso Clientela | verso Banche | verso Società Finanziarie | verso Clientela |
| 1. Finanziamenti | | | | | | |
| 1.1 Pronti contro termine | | | | | | |
| 1.2 Altri finanziamenti | | | | 995.536 | | |
| 2. Debiti per leasing | | | 26.195 | | | 2.776 |
| 3. Altri debiti | 5 | | | 47.747 | | |
| TOTALE | 5 | | 26.195 | 1.043.283 | | 2.776 |
| Fair Value - Livello 1 | | | | 995.536 | | |
| Fair Value - Livello 2 | | | | | | |
| Fair Value - Livello 3 | 5 | | 26.195 | 47.747 | | 2.776 |
| TOTALE FAIR VALUE | 5 | | 26.195 | 1.043.283 | | 2.776 |

La voce al 31 dicembre 2021 presenta un saldo pari a euro 26,2 milioni. I debiti verso la clientela, pari a euro 26,2 milioni sono interamente ascrivibili alla contabilizzazione delle passività finanziarie per *leasing* ex IFRS 16.

Inoltre, come indicato in relazione sulla gestione, nel corso dell'esercizio la Società ha provveduto a rimborsare il finanziamento *secured* riveniente dall'operazione di scissione con Banca MPS per euro 1 miliardo circa.

1.2 - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei titoli in circolazione

| TIPOLOGIA TITOLI/VALORI | 31/12/2021 | | | | | 31/12/2020 | | | | |
|-------------------------|------------------|------------------|-----------|---------------|------------------|------------------|-----------|-----------|--|---------------|
| | Valore Bilancio | Fair value | | | Valore Bilancio | Fair Value | | | | |
| | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | |
| A. Titoli | | | | | | | | | | |
| 1. obbligazioni | | | | | | | | | | |
| 1.1 strutturate | 50.458 | | | 50.458 | 54.788 | | | | | 54.788 |
| 1.2 altre | 3.596.714 | 3.596.714 | | | 2.851.218 | 2.851.218 | | | | |
| 2. altri titoli | | | | | | | | | | |
| 2.1 strutturati | | | | | | | | | | |
| 2.2 altri | | | | | | | | | | |
| TOTALE | 3.647.172 | 3.596.714 | | 50.458 | 2.906.006 | 2.851.218 | | | | 54.788 |

La voce fa riferimento ai prestiti obbligazionari *senior unsecured* emessi dalla Società e quotati sulla Borsa del Lussemburgo e alle note *senior* di cartolarizzazione emesse dalla controllata Fucino NPL's S.r.l.

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.

| Fasce temporali | Pagamenti da effettuare | |
|--------------------------------------|-------------------------|--------------|
| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
| - fino a 1 anno | 1.648 | 1.596 |
| - da 1 anno a 2 anni | 3.434 | 593 |
| - da 2 anni a 3 anni | 3.206 | 407 |
| - da 3 anni a 4 anni | 2.982 | 280 |
| - da 4 anni a 5 anni | 2.954 | 21 |
| - oltre 5 anni | 13.783 | |
| TOTALE FLUSSI DI CASSA ATTESI | 28.007 | 2.897 |
| Effetto attualizzazione | (1.812) | (121) |
| Passività per leasing | 26.195 | 2.776 |

Sezione 2 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 20

2.1 - Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

| TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI | 31/12/2021 | | | | | 31/12/2020 | | | | |
|--|------------|-----------|-----------|-----------|----------|------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| | VN | FV | | | FV* | VN | FV | | | FV* |
| | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | |
| A. Passività per cassa | | | | | | | | | | |
| 1. Debiti verso banche | | | | | | | | | | |
| 2. Titoli di debito | | | | | | | | | | |
| 3.1 Obbligazioni | | | | | | | | | | |
| 3.1.1 Strutturate | | | | X | | | | | | |
| 3.1.2 Altre obbligazioni | | | | X | | | | | | |
| 3.2 Altri titoli | | | | | | | | | | |
| 3.2.1 Strutturati | | | | X | | | | | | |
| 3.2.2 Altri | | | | X | | | | | | |
| TOTALE A | | | | | | | | | | |
| B. Strumenti derivati | | | | | | | | | | |
| 1. Derivati finanziari | | | | | | | | | | |
| 1.1 Di negoziazione | X | | 4 | X | | | 4 | | | |
| 1.2 Connessi con la <i>fair value option</i> | X | | | X | | | | | | |
| 1.3 Altri | X | | | X | | | | | | |
| 2. Derivati creditizi | | | | | | | | | | |
| 2.1 Di negoziazione | X | | | X | | | | | | |
| 2.2 Connessi con la <i>fair value option</i> | X | | | X | | | | | | |
| 2.3 Altri | X | | | X | | | | | | |
| TOTALE B | X | | 4 | X | X | | 4 | | | X |
| TOTALE A+B | X | | 4 | | X | | 4 | | | |

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

| Attività sottostanti/ Tipologie derivati | 31/12/2021 | | | | 31/12/2020 | | | |
|--|-------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|--|------------------------|
| | 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 | | |
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse | | | | | | | | |
| Valore nozionale | | | | 1.761 | | | | 686 |
| <i>Fair value</i> | | | | 4 | | | | 4 |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | | | | | | | | |
| Valore nozionale | | | | | | | | |
| <i>Fair value</i> | | | | | | | | |
| 3. Valute e oro | | | | | | | | |
| Valore nozionale | | | | | | | | |
| <i>Fair value</i> | | | | | | | | |
| 4. Crediti | | | | | | | | |
| Valore nozionale | | | | | | | | |
| <i>Fair value</i> | | | | | | | | |
| 5. Merce | | | | | | | | |
| Valore nozionale | | | | | | | | |
| <i>Fair value</i> | | | | | | | | |
| 6. Altri | | | | | | | | |
| Valore nozionale | | | | | | | | |
| <i>Fair value</i> | | | | | | | | |
| TOTALE | | | | 4 | | | | 4 |

Sezione 6 - Passività fiscali - Voce 60

Si rimanda alla sezione 10 dell'attivo.

Sezione 8 - Altre passività - Voce 80

8.1 - Altre passività: composizione

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|---------------|---------------|
| Fatture da ricevere | 32.687 | 18.284 |
| Debito verso LCA per COLLAR | 17.787 | 50.033 |
| Debiti verso fornitori | 7.538 | 2.990 |
| Ritenute e contr. prev. da versare | 2.739 | 2.078 |
| Compensi, rimb. spese e debiti v.so personale | 1.409 | 912 |
| Altri debiti | 28.963 | 23.068 |
| TOTALE | 91.124 | 97.365 |

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 all'entrata a pieno regime del portafoglio ex Monte dei Paschi di Siena, acquistato a dicembre 2020;
- 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 e nel mese di maggio 2021 è stato

liquidato il triennio 2018-2020. Al 31 dicembre 2021 è iscritto come debito la sola quota del 2021;

- 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 2022.

Sezione 9 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 90

9.1 - Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| A. Esistenze iniziali | 591 | 593 |
| B. Aumenti | 22 | 14 |
| B1. Accantonamento dell'esercizio | 22 | 4 |
| B2. Altre variazioni | | 10 |
| C. Diminuzioni | 8 | 16 |
| C1. Liquidazioni effettuate | | 16 |
| C2. Altre variazioni | 8 | |
| D. Rimanenze finali | | |
| TOTALE | 604 | 591 |

9.2 - Altre informazioni

Per una migliore comprensione delle valutazioni tecniche effettuate dall'esperto attuario indipendente di seguito si riportano le principali ipotesi utilizzate:

| | 31/12/2021 |
|--------------------------------|--------------|
| Tasso annuo di attualizzazione | 0,98% |
| Tasso annuo di inflazione | 1,75% |
| Tasso annuo incremento TFR | 2,81% |

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 | |
|-------------------------------|--------------------------------|---------|---------------------------|---------|--------------------------|---------|
| | 0,50% | -0,50% | 0,25% | -0,25% | 2,00% | -2,00% |
| <i>Past service Liability</i> | 525.922 | 576.938 | 558.903 | 543.196 | 542.426 | 560.458 |

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 | 27.005 |
| 0-2 | 49.036 |
| 2-3 | 24.033 |
| 3-4 | 39.606 |
| 4-5 | 21.830 |

Sezione 10 - Fondi per rischi e oneri - Voce 100

10.1 - Fondi per rischi e oneri: composizione

| VOCI/VALORI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|---------------|---------------|
| 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 | | |
| 4. Altri fondi per rischi ed oneri | | |
| 4.1 controversie legali e fiscali | 14.306 | 12.864 |
| 4.2 oneri per il personale | 6.868 | 5.911 |
| 4.3 altri | 1.220 | 1.446 |
| TOTALE | 22.394 | 20.221 |

Il fondo al 31 dicembre 2021 presenta un saldo di euro 22,4 milioni. Più nel dettaglio:

- Controversie legali e fiscali dove il fondo accoglie principalmente:
- Accantonamenti per euro 5 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 2,3 milioni per contenziosi nei quali è stato valutato probabile il rischio di risarcimento danno ai debitori/garanti;
- Accantonamenti per euro 6,2 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;
- 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.

Si segnala che oltre alle cause per cui il rischio di soccombenza è stato ritenuto probabile e quindi si è provveduto a stanziare un fondo rischi futuro, la Società ha attualmente in essere ulteriori 10 contenziosi per cui si ritiene il rischio di soccombenza "possibile", per un *petitum* complessivo pari a euro 13 milioni.

10.2 - Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

| | Fondi su altri impegni e altre garanzie rilasciate | Fondi di quiescenza | Altri fondi per rischi ed oneri | TOTALE |
|---|--|---------------------|---------------------------------|--------|
| A. Esistenze iniziali | | 125 | 20.096 | 20.221 |
| B. Aumenti | | | | |
| B1. Accantonamento dell'esercizio | | 72 | 9.892 | |
| B2. Variazioni dovute al passare del tempo | | | | |
| B3. Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | | | | |
| B4. Altre variazioni | | | | |
| C. Diminuzioni | | | | |
| C1. Utilizzo nell'esercizio | | 67 | 7.723 | |
| C2. Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | | | | |
| C3. Altre variazioni | | | | |
| D. Rimanenze finali | | 130 | 22.264 | 22.394 |

10.6 - Fondi per rischi e oneri: altri fondi

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

Sezione 11 - Patrimonio - Voci 110, 120, 130, 140, 150, 160 e 170*11.1 - Capitale: composizione*

| Tipologie | Importo |
|----------------------|----------------|
| 1. Capitale | 655.154 |
| 1.1 Azioni ordinarie | 600.000 |
| 1.2 Altre azioni | 55.154 |
| TOTALE | 655.154 |

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 | |
| TOTALE | 72 |

L'importo fa interamente riferimento alle azioni proprie in portafoglio derivanti dall'operazione di scissione con Monte dei Paschi di Siena perfezionata nel mese di dicembre 2020.

11.4 - Sovrapprezzo di emissione: composizione

| Tipologie | Importo |
|------------------------------|----------------|
| 1. Sovrapprezzi di emissione | 604.552 |
| TOTALE | 604.552 |

11.5 - Altre informazioni

La voce “Altre riserve di utili” è composta per euro 206,4 milioni da riserve da FTA per la transizione ai principi contabili internazionali e per euro 85,5 milioni da utili portati a nuovo.

Bilancio consolidato 2021

| Natura/descrizione | Importo | Possibilità di utilizzo* | Quota disponibile | Riepilogo utilizzi ultimi 3 eserc. | |
|--|------------------|--------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
| | | | | 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 ** | 418.389 | A B C | 418.389 | | 2.400 |
| - Riserva sovrapprezzo azioni | 604.552 | A B C | 604.552 | | |
| - Riserva da scissione | 680.714 | A B C | 680.714 | | |
| - Riserva per costi aumento capitale sociale | (4.925) | | | | |
| - Riserve da valutazione: | | | | | |
| - Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva *** | (13.845) | B | (13.845) | | |
| - Utili/perdite attuariali su piani previdenziali a benefici definiti | (252) | B | (252) | | |
| - Utili (perdite) a nuovo | (421.976) | A B C | (419.311) | | |
| TOTALE | 2.396.040 | | | | |
| Quota distribuibile | | | 1.626.921 | | |
| Residua quota non distribuibile | | | 767.090 | | |

* 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

Altre informazioni

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

| Voci | Valore nominale su impegni e garanzie finanziarie rilasciate | | | | Totale 31/12/2021 | Totale 31/12/2020 |
|------------------------------------|--|----------------|--------------|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite e/o originate | | |
| 1. Impegni a erogare fondi | | | | | | |
| a) Amministrazioni pubbliche | | | | | | |
| b) Banche | | | | | | |
| c) Altre società finanziarie | | | | 127 | 127 | 24.435 |
| d) Società non finanziarie | 131.076 | | 6.841 | 120.422 | 258.339 | 108.992 |
| e) Famiglie | | 36 | 2.279 | 1.205 | 3.521 | |
| 2. Garanzie finanziarie rilasciate | | | | | | |
| a) Amministrazioni pubbliche | | | | | | |
| b) Banche | | | | | | |
| c) Altre società finanziarie | | | | | | |
| d) Società non finanziarie | | | | | | |
| e) Famiglie | | | | | | |

2 – Altri impegni e garanzie rilasciate

| | Valore nominale | |
|------------------------------|-----------------|------------|
| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
| 1. Altre garanzie rilasciate | | |
| di cui: deteriorati | 271 | - |
| a) Amministrazioni pubbliche | | |
| b) Banche | | |
| c) Altre società finanziarie | | |
| d) Società non finanziarie | 271 | - |
| e) Famiglie | | |
| 2. Altri impegni | | |
| di cui: deteriorati | | |
| a) Amministrazioni pubbliche | | |
| b) Banche | | |
| c) Altre società finanziarie | | |
| d) Società non finanziarie | | |
| e) Famiglie | | |

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Sezione 1 - Interessi - Voci 10 e 20

1.1 - Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

| VOCI/FORME TECNICHE | Titoli di debito | Finanziamenti | Altre operazioni | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| 1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: | | | | | |
| 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 | | | | | |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 613 | | | 613 | 3.726 |
| 3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: | | | | | |
| 3.1 Crediti verso banche | | 36 | | 36 | 42 |
| 3.2 Crediti verso società finanziarie | | 3.801 | | 3.801 | 1.421 |
| 3.3 Crediti verso clientela | | 185.312 | | 185.312 | 100.147 |
| 4. Derivati di copertura | X | X | | | |
| 5. Altre attività | X | X | | | |
| 6. Passività finanziarie | X | X | X | 137 | |
| Totale | 613 | 189.149 | | 189.899 | 105.336 |
| di cui: interessi attivi su attività <i>impaired</i> | | 189.112 | | 189.112 | 101.423 |
| di cui: interessi attivi su <i>leasing</i> | X | | | | |

Fra gli interessi attivi e proventi assimilati figurano principalmente:

- euro 189,9 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 73,7 milioni;
 - Portafogli valutati come POCI per euro 115,2 milioni.
- euro 0,6 milioni relativi agli interessi attivi maturati sul portafoglio dei Titoli di Stato classificati a FVOCI.

1.3 - Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

| VOCI/FORME TECNICHE | Debiti | Titoli | Altre operazioni | TOTALE 31/12/2021 | TOTALE 31/12/2020 |
|---|---------------|---------------|------------------|----------------------|----------------------|
| 1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | | | | | |
| 1.1 Debito verso banche | 13.146 | X | X | 13.146 | 4.477 |
| 1.2 Debiti verso società finanziarie | | X | X | | |
| 1.3 Debiti verso clientela | 96 | X | X | 96 | 138 |
| 1.4 Titoli in circolazione | X | 64.554 | X | 64.554 | 36.608 |
| 2. Passività finanziarie di negoziazione | | | | | |
| 3. Passività finanziarie designate al fair value | | | | | |
| 4. Altre passività | X | X | 1 | 1 | 2 |
| 5. Derivati di copertura | X | X | | | |
| 6. Attività finanziarie | X | X | X | | |
| TOTALE | 13.242 | 64.554 | 1 | 77.976 | 41.225 |
| di cui: interessi passivi relativi ai debiti per <i>leasing</i> | 96 | X | X | 96 | 138 |

Gli interessi passivi e oneri assimilati comprendono:

- euro 64,5 milioni per la quasi totalità relativi agli interessi passivi, contabilizzati a costo ammortizzato, dei prestiti obbligazionari *senior unsecured* emessi dalla Società;
- euro 12,5 milioni afferenti agli interessi passivi derivanti dalle passività incluse nel compendio di scissione dell'operazione con Monte de Paschi di Siena avvenuta nel 2020. Tali passività sono state completamente rimborsate nel mese di maggio 2021;
- euro 0,7 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

| TIPOLOGIA SERVIZI/VALORI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|---------------|---------------|
| a) operazioni di <i>leasing</i> | | |
| b) operazioni di <i>factoring</i> | | |
| c) credito al consumo | | |
| d) garanzie rilasciate | | |
| e) servizi di: | | |
| - gestione fondi per conto terzi | | |
| - intermediazioni in cambi | | |
| - distribuzione prodotti | | |
| - altri | | |
| f) servizi di incasso e pagamento | | |
| g) <i>servicing</i> in operazioni di cartolarizzazione | 4.349 | 2.358 |
| h) altre commissioni (da specificare) | - | - |
| - recupero crediti Patrimoni Destinati | 43.145 | 46.196 |
| - prestito titoli | - | 516 |
| - altre | 399 | 162 |
| TOTALE | 47.893 | 49.232 |

Le commissioni attive risultano pari a circa euro 48 milioni. Il conto accoglie principalmente le commissioni di *servicing* percepite per la gestione dei Patrimoni Destinati relativi alle ex Banche Venete per euro 43,1 milioni. In misura marginale sono invece derivanti dalle commissioni legate all'attività di *servicing* sul portafoglio cartolarizzato Ampre (euro 4,3 milioni) e per la restante parte le commissioni per le attività svolte per conto della controllata AMCO S.r.l.

2.2 - Commissioni passive: composizione

| SERVIZI/VALORI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---------------------------------------|------------|--------------|
| a) garanzie ricevute | | |
| b) distribuzione di servizi da terzi | | |
| d) servizi di incasso e pagamento | | |
| e) altre commissioni (da specificare) | 754 | 1.147 |
| TOTALE | 754 | 1.147 |

Le commissioni fanno riferimento principalmente a quanto riconosciuto a AMCO S.r.l. per l'attività di *servicing* sul portafoglio rumeno del Patrimonio Destinato del Gruppo e 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 | 31/12/2021 | | 31/12/2020 | |
|---|------------|-----------------|------------|-----------------|
| | Dividendi | Proventi simili | Dividendi | Proventi simili |
| A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | | | | |
| B. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i> | | 1.419 | | 13 |
| C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | | | | |
| D. Partecipazioni | | | | |
| TOTALE | | 1.419 | | 13 |

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

| OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI | Plusvalenze (A) | Utili da negoziazione (B) | Minusvalenze (C) | Perdite da negoziazione (D) | Risultato netto (A+B) - (C+D) |
|--|-----------------|---------------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| 1. Attività finanziarie di negoziazione | | | | | |
| 1.1 Titoli di debito | | | | | |
| 1.2 Titoli di capitale | | | | | |
| 1.3 Quote di O.I.C.R. | | | | | |
| 1.4 Finanziamenti | | | | | |
| 1.5 Altre | | | | | |

| OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI | Plusvalenze (A) | Utili da negoiazione (B) | Minusvalenze (C) | Perdite da negoiazione (D) | Risultato netto (A+B) - (C+D) |
|---|--------------------|--------------------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| 2. Passività finanziarie di negoziazione | | | | | |
| 2.1 Titoli di debito | | | | | |
| 2.2 Debiti | | | | | |
| 2.3 Altre | | | | | |
| 3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio | 13.436 | - | - | - | 13.436 |
| 4. Strumenti derivati | - | - | - | - | - |
| 4.1 Derivati Finanziari | - | - | - | - | - |
| 4.2 Derivati su crediti | 160 | - | 5 | - | 155 |
| di cui: coperture naturali connesse con la <i>fair value option</i> | - | - | - | - | - |
| TOTALE | - | - | - | - | - |

La voce fa principalmente riferimento alle differenze su cambi derivanti principalmente dai finanziamenti in valuta del portafoglio ex Banca Carige.

Sezione 6 - Utile (perdita) da cessione o riacquisto - Voce 100

6.1 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

| VOCI/COMPONENTI REDDITUALI | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 | | |
|--|--------------|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|
| | Utili | Perdite | Risultato netto | Utili | Perdite | Risultato netto |
| A. Attività finanziarie | | | | | | |
| 1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 4.755 | 2.097 | 2.658 | 2.836 | - | 2.836 |
| 1.1 Crediti verso banche | - | - | - | - | - | - |
| 1.2 Crediti verso società finanziarie | - | - | - | - | - | - |
| 1.3 Crediti verso clientela | 4.755 | 2.097 | 2.658 | 2.836 | - | 2.836 |
| 2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | - | - | - | - | - | - |
| 2.1 Titoli di debito | 2.123 | 433 | 1.690 | 23.225 | 1.325 | 21.899 |
| 2.2 Finanziamenti | - | - | - | - | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' | 6.879 | 2.530 | 4.348 | 26.060 | 1.325 | 24.735 |
| B. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | | | | | | |
| 1. Debiti verso banche | | | | | | |
| 2. Debiti verso società finanziarie | | | | | | |
| 3. Debiti verso clientela | | | | | | |
| 4. Titoli in circolazione | | | | | | |
| TOTALE PASSIVITA' | | | | | | |

La voce Utile/perdite da cessione o riacquisto presenta un saldo positivo a seguito della plusvalenza netta realizzata sulla vendita dei Titoli di Stato pari a euro 1,7 milioni e sulla cessione di crediti pari a euro 2,7 milioni.

Sezione 7 - Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico - Voce 110

7.2 - *Variazione netta di valore delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: composizione delle altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value*

| OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI | Plusvalenze (A) | Utili da realizzo (B) | Minusvalenze (C) | Perdite da realizzo (D) | Risultato netto (A+B) - (C+D) |
|--|-----------------|-----------------------|------------------|-------------------------|-------------------------------|
| 1. Attività finanziarie | 26.633 | 3.054 | 26.408 | | 327 |
| 1.1 Titoli di debito | 136 | - | 136 | | - |
| 1.2 Titoli di capitale | 107 | 2.926 | 11.530 | | (8.497) |
| 1.3 Quote di O.I.C.R. | 7.155 | - | 5.084 | | 2.070 |
| 1.4 Finanziamenti | 19.236 | 128 | 9.640 | 2.952 | 6.771 |
| 2. Attività finanziarie in valuta: differenze di cambio | X | X | X | X | - |
| TOTALE | 26.633 | 3.054 | 26.408 | | 344 |

Le plusvalenze 31 dicembre 2021 sono principalmente derivanti da:

- per euro 19,2 milioni ascrivibili all'attività di valutazione delle posizioni creditizie appartenenti ai portafogli ex Carige, ex MPS ed ex BPM;
- per euro 7,2 milioni derivanti in larga parte dalla ripresa di valore delle quote dei fondi *Back2Bonis* e Fondo Efesto, rispettivamente per euro 5,6 milioni e 1,5 milioni.

Gli utili da realizzo su titoli di capitale per complessivi euro 3,1 milioni fanno riferimento principalmente agli incassi effettuati nel 2021 per la vendita delle azioni WeBuild.

Le minusvalenze fanno principalmente riferimento a:

- per euro 9,6 milioni ascrivibili all'attività di valutazione delle posizioni creditizie appartenenti ai portafogli ex Carige e ex MPS;
- per euro 5,1 milioni alla valutazione a *fair value* dell'investimento in *Italian Recovery Fund*;
- per euro 11,5 milioni alla svalutazione dei titoli di *equity* e *semi-equity*.

Le perdite da realizzo per euro 2,9 milioni derivano dalla conversione di alcuni finanziamenti in strumenti finanziari partecipativi.

Sezione 8 - Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito - Voce 130

8.1 - Rettifiche di valore nette per rischio di credito relativo ad attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione

| OPERAZIONI/ COMPONENTI REDDITUALI | RETTIFICHE DI VALORE (1) | | | | RIPRESE DI VALORE (2) | | | TOTALE (T) | TOTALE (T-1) | |
|---|--------------------------|----------------|---------------------------|-------|---|----------------|--------------|---------------|-----------------|------------------|
| | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio Write-off | Altre | Impaired acquisite o originate Write-off | Altre | Primo stadio | | | Secondo stadio |
| 1. Crediti verso banche | | | | | | | | | | |
| - per <i>leasing</i> | | | | | | | | | | |
| - per <i>factoring</i> | | | | | | | | | | |
| - altri crediti | | | | | | | 100 | | | 100 |
| 2. Crediti verso società finanziarie | | | | | | | | | | |
| - per <i>leasing</i> | | | | | | | | | | |
| - per <i>factoring</i> | | | | | | | | | | |
| - altri crediti | | | | | | | | | | |
| 3. Crediti verso clientela | | | | | | | | | | |
| - per <i>leasing</i> | | | | | | | | | | |
| - per <i>factoring</i> | | | | | | | | | | |
| - per credito al consumo | | | | | | | | | | |
| - altri crediti | 301 | | | | 14.717 | 591.117 | 12 | | 126.431 | (479.691) |
| TOTALE | 301 | | | | 14.717 | 591.117 | 112 | | 126.431 | (479.591) |
| | | | | | | | | | | (4.465) |

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 2021 sono principalmente derivanti da:

- maggiori rettifiche per il portafoglio ex MPS per euro 536,5 milioni;
- riprese di valore nette per il portafoglio ex BDN per euro 18,6 milioni;
- riprese di valore nette su portafogli POCI per euro 41,6 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

| OPERAZIONI/ COMPONENTI REDDITUALI | RETTIFICHE DI VALORE NETTE | | | | Impaired acquisite o originate Write-off | Altre | TOTALE 31/12/2021 | TOTALE 31/12/2020 |
|--|----------------------------|----------------|---------------------------|-------|---|----------------|----------------------|----------------------|
| | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio Write-off | Altre | | | | |
| 1. Finanziamenti oggetto di concessione conforme con le GL | | | | | | 3.176 | 3.176 | |
| 2. Finanziamenti oggetto di misure di moratoria in essere non più conformi alle GL e non valutate come oggetto di concessione | | | | | | | | |
| 3. Finanziamenti oggetto di altre misure di concessione | | | | | | 127.254 | 127.254 | |
| 4. Nuovi finanziamenti | | | | | | | | |
| TOTALE 31/12/2021 | | | | | | 130.430 | 130.430 | |
| TOTALE 31/12/2020 | | | | | | | | |

8.2 - Rettifiche di valore nette per rischio di credito relativo ad attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione

| OPERAZIONI/ COMPONENTI REDDITUALI | RETTIFICHE DI VALORE (1) | | | | RIPRESE DI VALORE (2) | | | | TOTALE | TOTALE | | |
|---|--------------------------|----------------|--------------|-------|--------------------------------|-------|--------------|----------------|--------------|--------|--------------|----------------|
| | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio | | Impaired acquisite o originate | | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio | | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
| | | | Write-off | Altre | Write-off | Altre | | | Write-off | Altre | | |
| A. Titoli di debito | 594 | | | | | | 5 | | | | 589 | (1.297) |
| B. Finanziamenti | | | | | | | | | | | | |
| - Verso clientela | | | | | | | | | | | | |
| - Verso società finanziarie | | | | | | | | | | | | |
| - Verso banche | | | | | | | | | | | | |
| di cui: attività finanziarie impaired acquisite o originate | | | | | | | | | | | | |
| C. Totale | 594 | | | | | | 5 | | | | (589) | (1.297) |

Le rettifiche di valore nette su attività finanziarie valutate al *fair value* con contropartita patrimonio netto, pari a euro 0,6 milioni, fanno esclusivo riferimento alla rivalutazione dei Titoli di Stato in portafoglio alla data del 31 dicembre 2021 in accordo a quanto stabilito dall'IFRS 9.

Sezione 10 - Spese amministrative - Voce 160

10.1 - Spese per il personale: composizione

| TIPOLOGIA DI SPESE/VALORI | TOTALE | TOTALE |
|---|---------------|---------------|
| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
| 1) Personale dipendente | 34.944 | 29.092 |
| a) salari e stipendi | 26.116 | 21.919 |
| b) oneri sociali | 5.103 | 4.421 |
| c) indennità di fine rapporto | 636 | 442 |
| d) spese previdenziali | - | - |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale | 22 | 4 |
| f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili: | - | - |
| - a contribuzione definita | - | - |
| - a benefici definiti | - | - |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni: | - | - |
| - a contribuzione definita | 1.149 | 1.033 |
| - a benefici definiti | - | - |
| h) altri benefici a favore dei dipendenti | 1.918 | 1.272 |
| 2) Altro personale in attività | - | 17 |
| 3) Amministratori e sindaci | 441 | 307 |
| 4) Personale collocato a riposo | - | - |
| 5) Recuperi di spese per dipendenti distaccati presso altre aziende | - | - |
| 6) Rimborsi di spese per dipendenti di terzi distaccati presso la società | 4.559 | 571 |
| TOTALE | 39.944 | 29.987 |

Le spese per il personale ammontano a euro 39,9 milioni e sono principalmente costituite dalle retribuzioni e relativi oneri sociali e accantonamenti per bonus in favore dei dipendenti, oltre a spese sostenute per personale distaccato. L'incremento rispetto al 2020 è ascrivibile all'aumento dell'organico della Società, passato da n. 287 a n. 342 unità nel corso dell'esercizio.

10.2 - Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

| Qualifica | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Personale dipendente | | |
| a) dirigenti | 19 | 19 |
| b) quadri direttivi | 210 | 168 |
| c) restante personale dipendente | 83 | 71 |
| Altro personale | 62 | 7 |

10.3 - Altre spese amministrative: composizione

| TIPOLOGIA DI SPESE/VALORI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|---------------|---------------|
| Legali e spese di recupero | 33.331 | 6.924 |
| Commissioni di <i>outsourcing</i> per recupero crediti | 14.141 | 785 |
| IT - consulenze e interventi informatici | 7.114 | 3.667 |
| Costi professionali - consulenze su progetti straordinari | 5.994 | 1.704 |
| IT - canoni e licenze d'uso | 5.082 | 2.815 |
| Costi professionali - altri (legali, fiscali, ecc.) | 3.709 | 1.776 |
| <i>Business information</i> | 3.587 | 696 |
| BPO e Archivio documentale - servizi in <i>outsourcing</i> | 3.173 | 1.622 |
| Canone DTA | 2.833 | 679 |
| Logistica - altre spese (manutenzione su beni di terzi, cancelleria, arredi, ecc) | 1.384 | 513 |
| IT - altro (noleggio apparecchiature, spese telefoniche, ecc) | 1.218 | 719 |
| Logistica - fitti passivi e oneri condominiali | 1.201 | 206 |
| BPO e Archivio documentale - <i>fronting</i> | 1.113 | 207 |
| Logistica - spese per utenze e servizi | 959 | 869 |
| Costi professionali - compensi società di revisione | 589 | 485 |
| Altre spese | 3.144 | 5.259 |
| TOTALE | 88.573 | 28.926 |

Le Altre spese amministrative ammontano a euro 88,6 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 capogruppo.

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 ed alle società facenti parte del suo *network*.

| Tipologia di servizi | 31/12/2021 |
|----------------------|------------|
| Revisione contabile | 433 |
| Altri servizi | 107 |
| TOTALE | 540 |

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 2021. La voce Altri servizi accoglie per euro 47 migliaia onorari per procedure di verifica concordate, per euro 60 migliaia onorari relativi alla predisposizione del prospetto informativo propedeutico all'emissione del prestito obbligazionario.

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 SPESE/VALORI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|----------------|------------|
| Per rischio restituzione somme e risarcimento danni | (79) | 1.072 |
| Per rischi su contenziosi e altro | (118) | (30) |
| Altri fondi rischi | (3.309) | (815) |
| TOTALE | (3.506) | 227 |

La voce è principalmente composta dagli accantonamenti per rischi su contenzioso legale.

Sezione 12 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali - Voce 180*12.1 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali: composizione*

| ATTIVITA'/COMPONENTE REDDITUALE | 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 | 1.995 | | | 1.995 |
| - Di proprietà | 249 | | | 249 |
| - Diritti d'uso acquisiti con il <i>leasing</i> | 1.746 | | | 1.746 |
| A.2 Detenute a scopo d'investimento | | | | |
| - Di proprietà | | | | |
| - Diritti d'uso acquisiti con il <i>leasing</i> | | | | |
| A.3 Rimanenze | X | | | |
| TOTALE | 1.995 | | | 1.995 |

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

| ATTIVITA'/COMPONENTE REDDITUALE | Ammortamento (A) | Rettifiche di valore per deterioramento (B) | Riprese di valore (C) | Risultato netto (A + B - C) |
|--|------------------|---|-----------------------|-----------------------------|
| 1. Attività immateriali diverse dall'avviamento | | | | |
| di cui: software | | | | |
| 1.1 di proprietà | 724 | | | 724 |
| 1.2 acquisite in <i>leasing</i> finanziario | | | | |
| 2. Attività riferibili al leasing finanziario | | | | |
| 3. Attività concesse in leasing operativo | | | | |
| TOTALE | 724 | | | 724 |

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

| TIPOLOGIA DI SPESE/VALORI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|----------------------------|----------------|-----------------|
| Altri proventi di gestione | 9.573 | 5.895 |
| Altri oneri di gestione | (18.072) | (19.891) |
| TOTALE | (8.499) | (13.996) |

14.1 - Altri oneri di gestione: composizione

| TIPOLOGIA DI SPESE/VALORI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Oneri per <i>COLLAR</i> | 17.787 | 19.071 |
| Altri oneri di gestione | 286 | 820 |
| TOTALE | 18.072 | 19.891 |

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.

14.2 - Altri proventi di gestione: composizione

| TIPOLOGIA DI SPESE/VALORI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Imputazione spese alle posizioni | 1.732 | 902 |
| Recuperi spese indirette | 7.704 | 4.772 |
| Altri proventi di gestione | 137 | 221 |
| TOTALE | 9.573 | 5.895 |

La voce accoglie principalmente il recupero delle spese indirette sostenute da AMCO e riallocate, sulla base di criteri di ripartizione economico/finanziari definiti internamente, ai Patrimoni Destinate e alle Bacciate.

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

15.1 - Utili (Perdite) delle partecipazioni: composizione

| COMPONENTE REDDITUALE/VALORI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|------------|------------|
| 1. Proventi | | |
| 1.1 Rivalutazioni | | |
| 1.2 Utili da cessione | | |
| 1.3 Riprese di valore | | |
| 1.4 Altri proventi | | |
| 2. Oneri | | 144 |
| 2.1 Svalutazioni | | |
| 2.2 Perdite da cessione | | |
| 2.3 Rettifiche di valore da deterioramento | | 144 |
| 2.4 Altri oneri | | |
| RISULTATO NETTO | - | 144 |

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

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

| COMPONENTI REDDITUALI/VALORI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|---------------|--------------|
| 1. Imposte correnti (-) | | (4.350) |
| 2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-) | 1.202 | (52) |
| 3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+) | | |
| 3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui L. 214/2011 (+) | | |
| 4. Variazione delle imposte anticipate (+/-) | 23.680 | 10.030 |
| 5. Variazione delle imposte differite (+/-) | (2.379) | 147 |
| 6. Imposte di competenza dell'esercizio (-)(-1+/-2+3+/-4+/-5) | 22.503 | 5.775 |

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 2021.

19.2 - Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo in bilancio

| Riconciliazione onere fiscale IRES | Imponibile | | IRES | % |
|---|------------|------------------|---------------|---------------|
| | Dettaglio | Totale | | |
| Risultato prima delle imposte | | (441.814) | | 27,50% |
| Variazioni in aumento | | | | |
| Acc.ti fondi rischi e oneri | 10.878 | | 2.992 | 0,68% |
| Minusvalenze su attività finanz. a fair value | 9.302 | | 2.558 | 0,58% |
| Svalutazione interessi di mora | 5.495 | | 1.511 | 0,34% |
| Altre variazioni in aumento | 332 | | 91 | 0,02% |
| totale variazioni in aumento | | 26.007 | | |
| Variazioni in diminuzione | | | | |
| Utilizzo fondi rischi e oneri | (7.971) | | (2.192) | -0,50% |
| Plusvalenze su attività finanz. a fair value | (16.229) | | (4.463) | -1,01% |
| Pagamento collar | (18.353) | | (5.047) | -1,14% |
| Iscrizione su perdite fiscali | (117.720) | | 32.373 | 7,33% |
| Svalutazioni crediti anni precedenti | (27.446) | | (7.548) | -1,71% |
| Altre variazioni in diminuzione | (10.611) | | 2.918 | 0,66% |
| Totale variazioni in diminuzione | | (198.330) | | |
| Reddito imponibile teorico - IRES | | (614.137) | 23.193 | 5,25% |

| Riconciliazione onere fiscale IRAP | Imponibile | | IRAP | % |
|---|------------|------------------|--------------|---------------|
| | Dettaglio | Totale | | |
| Base imponibile ante rettifiche | | (441.814) | | 5,72% |
| Variazioni in aumento | | | | |
| Minusvalenze su att.tà finanziare a fair value | 5.829 | | 333 | 0,08% |
| totale variazioni in aumento | | 5.829 | | |
| Variazioni in diminuzione | | | | |
| Svalutazioni crediti anni precedenti | (6.716) | | (384) | -0,09% |
| Rettifiche su crediti es. precedenti (FTA IFRS 9) | (17.756) | | (1.016) | -0,23% |
| Acc.ti fondi rischi e oneri | (2.792) | | (160) | -0,04% |
| Altre variazioni | 5.829 | | (333) | -0,08% |
| Sopravv. Imposte anni precedenti | (21.026) | | 1.203 | 0,27% |
| Totale variazioni in diminuzione | | (27.264) | | |
| Reddito imponibile teorico | | (469.078) | (690) | -0,16% |

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 | 31/12/2021 | | | 31/12/2020 | | |
|------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|-------------------|----------------------|------------------|
| | Valore lordo | Rettifiche di valore | Valore netto | Valore lordo | Rettifiche di valore | Valore netto |
| 1. Sofferenze | 5.909.735 | 3.595.717 | 2.314.018 | 6.947.254 | 4.004.147 | 2.943.107 |
| 2. Inadempienze probabili | 3.063.069 | 987.672 | 2.075.397 | 3.174.516 | 991.514 | 2.183.002 |
| 3. Esposizioni scadute deteriorate | 229.177 | 16.439 | 212.738 | 213.968 | 625 | 213.343 |
| TOTALE | 9.201.981 | 4.599.828 | 4.602.153 | 10.335.738 | 4.996.286 | 5.339.452 |

B.2 - Ripartizione per vita residua

B.2.3 - Operazioni di acquisto di crediti deteriorati diverse dal factoring

| Fasce temporali | Esposizioni | |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
| - fino a 6 mesi | 252.695 | 327.586 |
| - da oltre 6 mesi fino a 1 anno | 346.246 | 321.829 |
| - da oltre 1 anno fino a 3 anni | 1.904.727 | 1.401.772 |
| - da oltre 3 anni fino a 5 anni | 1.649.320 | 1.445.913 |
| - oltre 5 anni | 449.164 | 1.842.351 |
| Totale | 4.602.153 | 5.339.452 |

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

| Operazioni | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|----------------|----------------|
| 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 | | |
| a) Banche | | |
| b) Società finanziarie | | |
| c) Clientela | 271 | |
| 4. Impegni irrevocabili a erogare fondi | | |
| a) Banche | | |
| i) a utilizzo certo | | |
| ii) a utilizzo incerto | | |
| b) Società finanziarie | | |
| i) a utilizzo certo | | |
| ii) a utilizzo incerto | 130.889 | |
| c) Clientela | | |
| i) a utilizzo certo | | |
| ii) a utilizzo incerto | 99.942 | 133.427 |
| 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 | | |
| Totale | 231.102 | 133.427 |

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*.

Tramite un Contratto di *Servicing* tra AMCO e Fucino NPL's, in data 13 settembre 2019 quest'ultima ha conferito ad AMCO l'incarico di svolgere l'attività di gestione, amministrazione, recupero, incasso e reportistica in relazione ai Crediti ceduti, nonché l'incarico di svolgere attività di controllo sulla correttezza dell'operazione ai sensi dell'art. 2 comma 6-bis della Legge sulla Cartolarizzazione (attività di *Master Servicing* e *Special Servicing*).

L'Operazione si è perfezionata in data 27 settembre 2019 con l'emissione delle *notes* e la contestuale sottoscrizione delle *tranche senior* da parte di Banca del Fucino e delle *tranche Junior* e *Mezzanine* da parte di AMCO.

Con data efficacia 1° marzo 2022 è stato perfezionato l'*unwinding* della cartolarizzazione di crediti conferiti nel veicolo Fucino NPL's S.r.l.

Informazioni di natura quantitativa

Al 31 dicembre 2021 AMCO detiene note di cartolarizzazione *Junior* e *Mezzanine* per un ammontare nominali euro 34,0 milioni, pari ad un *fair value* di 29,3 milioni (comprensivo di rateo interessi). I relativi requisiti regolamentari sono calcolati considerando i requisiti del portafoglio sottostante.

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.

Informazioni di natura quantitativa

AMCO ha trasferito crediti alla piattaforma e ricevuto quote del fondo valutate euro 90,8 milioni al 31 dicembre 2021. 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% | +6,9m (+7,6%) | +4,0m (+4,4%) | +1,2m (+1,3%) |
| | 0 | +2,8m (+3,1%) | | -2,8m (-2,9%) |
| | -5% | -1,3m (-1,5%) | -4,0m (-4,4%) | -6,5m (-7,1%) |

*Italian Recovery Fund**Informazioni di natura qualitativa*

A ottobre 2016 ha avuto luogo il primo *closing* del fondo di investimento alternativo di tipo chiuso denominato "*Italian Recovery Fund*", già "Atlante II" e costituito da Quaestio Capital SGR. Come previsto dal Regolamento, lo scopo del fondo è di incrementare il valore del proprio patrimonio effettuando operazioni di investimento in crediti deteriorati di una pluralità di banche italiane, eventualmente garantiti da *assets*, anche immobiliari nonché in *assets* immobiliari (anche non posti a garanzia), nel contesto di operazioni di valorizzazione dei crediti deteriorati.

Il fondo effettua le operazioni di investimento sopra descritte mediante sottoscrizione di Strumenti Finanziari di diverse *seniority*, concentrandosi ove possibile su esposizioni *mezzanine* e *junior*, anche non negoziate sul mercato regolamentato, emessi da uno o più veicoli costituiti, anche nella forma di fondo di investimento, per l'acquisto di crediti deteriorati di una pluralità di banche italiane.

Informazioni di natura quantitativa

Al 31 dicembre 2021 il NAV delle partecipazioni nell'*Italian Recovery Fund* è di euro 447,3 milioni mentre il *fair value*, calcolato coerentemente con la metodologia interna AMCO, è di euro 452,6 milioni (con un impegno residuo di euro 20,3 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% | +42,9 m (+9,5%) | +22,6m (+5,0%) | +3,5m (+0,8%) |
| | 0 | +19,3m (+4,3%) | - | -18,2m (-4,0%) |
| | -5% | -4,3m (-1,0%) | -22,6m (-5,0%) | -39,9m (-8,8%) |

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 12,5 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% | +1,0 m (+7,9%) | +0,6m (+5,0%) | +0,3m (+2,2%) |
| | 0 | +0,3m (+2,8%) | - | -0,3m (-2,7%) |
| | -5% | -0,3m (-2,4%) | -0,6m (-5,0%) | -0,9m (-7,5%) |

Sezione 3 - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura**Premessa**

Per quanto concerne la gestione e controllo dei rischi nel Gruppo, 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;

- 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;
- 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.

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 2021 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, già implicito ad origine nella sua particolare natura, 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. Il Gruppo adotta un approccio differenziato tra posizioni portafogli originati e portafogli acquisiti (POCI). Con riferimento alle prime sono previste valutazioni analitiche differenziate tra posizioni “*going concern*”, per le quali è richiesta la stima dei flussi di cassa al servizio del debito, e “*gone concern*”, dove si valuta il valore di liquidazione degli attivi.

A seguito dell'operazione MPS, AMCO ha aggiornato le metodologie di valutazione dei crediti. La revisione dei criteri ha riguardato essenzialmente la soglia trigger per l'applicazione delle valutazioni analitiche (portata da euro 500.000 a euro 1 milione. in termini di esposizione lorda della controparte) e le modalità di determinazione degli accantonamenti forfetari.

Con riferimento al secondo aspetto le percentuali di accantonamento precedentemente definite sulla base di *benchmark* esterni sono state integrate con coefficienti stimati sull'evidenza dei recuperi interni secondo un approccio LGD (*Loss Given Default*). Ciò ha permesso di differenziare maggiormente gli accantonamenti e di renderli più coerenti con l'esperienza storica dei recuperi.

In particolare, le stime sono ottenute da 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*;
- presenza di garanzie ipotecarie;
- LTV (*loan to value*);
- presenza di garanzie personali.

Al fine di calibrare l'output del modello alle attese di recupero di lungo periodo, infine, è stato determinato il valore di ancoraggio sulla base di dati di benchmark ed è stato inserito un fattore di calibrazione (cd. "*prior correction*") della stima puntuale.

Le valutazioni riferite alle posizioni POCI considerano invece il *business plan* definito in sede di acquisizione e la coerenza tra incassi effettivi e attesi, oltre che altri eventi rilevanti come:

- apertura di procedure concorsuali o evoluzioni in merito a procedure già avviate;
- accordi transattivi deliberati e avviati;
- peggioramento delle condizioni economiche che incidono sui flussi finanziari prevedibili del debitore.

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* e Portfolio Analysis e Monitoring mentre i controlli sulla gestione dei rischi (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*".

Modifiche dovute al Covid-19

Al 31 dicembre 2021 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..

1 - Distribuzione delle attività appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

| PORTAFOGLI/QUALITA' | Sofferenze | Inadempienze probabili | Esposizioni scadute deteriorate | Esposizioni scadute non deteriorate | Altre esposizioni non deteriorate | TOTALE |
|---|------------------|------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| 1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 2.312.082 | 2.021.484 | 209.674 | 217,21 | 45.914 | 4.589.370 |
| 2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | | | | | 498.819 | 498.819 |
| 3. Attività finanziarie designate al <i>fair value</i> | | | | | | |
| 4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i> | 1.936 | 53.914 | 3.064 | | | 58.914 |
| 5. Attività finanziarie in corso di dismissione | | | | | | |
| TOTALE 31/12/2021 | 2.314.018 | 2.075.398 | 212.738 | | 544.733 | 5.147.104 |
| TOTALE 31/12/2020 | 2.943.107 | 2.183.003 | 213.343 | | 711.968 | 6.051.422 |

2 - Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

| PORTAFOGLI/QUALITÀ | Attività deteriorate | | | Attività 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 | 9.784.754 | (5.241.515) | 4.543.239 | 46.739 | (608) | 46.131 | 4.589.370 |
| 2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | | | | 499.496 | (677) | 498.819 | 498.819 |
| 3. Attività finanziarie designate al <i>fair value</i> | | | | | | | |
| 4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i> | 60.377 | (1.462) | 58.914 | | | | 58.914 |
| 5. Attività finanziarie in corso di dismissione | | | | | | | |
| TOTALE 31/12/2021 | 9.845.131 | (5.242.977) | 4.602.154 | 546.235 | (1.284) | 544.950 | 5.147.104 |
| TOTALE 31/12/2020 | 9.632.204 | (4.283.751) | 5.339.453 | 713.853 | (2.151) | 711.969 | 6.051.422 |

3 - Distribuzione delle attività finanziarie per fasce di scaduto (valori di bilancio)

| Portafoglio/stadi di rischio | Primo stadio | | | Secondo stadio | | | Terzo stadio | | | Impaired acquisite o originate | | |
|--|-------------------------|-------------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------------------|-----------------|--------------------------------|-------------------------------------|-----------------|
| | Da 1 giorno a 30 giorni | Da oltre 30 giorni fino a 90 giorni | oltre 90 giorni | Da 1 giorno a 30 giorni | Da oltre 30 giorni fino a 90 giorni | oltre 90 giorni | Da 1 giorno a 30 giorni | Da oltre 30 giorni fino a 90 giorni | oltre 90 giorni | Da 1 giorno a 30 giorni | Da oltre 30 giorni fino a 90 giorni | oltre 90 giorni |
| 1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | | 221 | 1.119 | 2.549 | 17 | 111 | 1.983 | 41.788 | 18.959 | 41.788 | 3.743.988 | |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | | | | | | | | | | | | |
| TOTALE 31/12/2021 | | 221 | 1.119 | 2.549 | 17 | 111 | 1.983 | 41.788 | 18.959 | 41.788 | 3.743.988 | |
| TOTALE 31/12/2020 | 16.742 | 4.037 | 2.096 | 428 | | | | 82.569 | 39.130 | 82.569 | 4.509.383 | |

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 | | | |
| | Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | di cui: svalutazioni individuali | di cui: svalutazioni collettive | Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | di cui: svalutazioni individuali | di cui: svalutazioni collettive |
| Esistenze iniziali | (680) | | | (680) | (1.412) | | | (1.412) |
| Variazioni in aumento da attività finanziarie acquisite o originate | (285) | | | (285) | (538) | | | (538) |
| Cancellazioni diverse dai <i>write-off</i> | 284 | | | 284 | 8 | | | 8 |
| Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-) | 204 | | | 204 | (359) | | | (359) |
| Modifiche contrattuali senza cancellazioni | | | | | | | | |
| Cambiamenti della metodologia di stima | | | | | | | | |
| <i>Write-off</i> | 17 | | | 17 | 84 | | | 84 |
| Altre variazioni | | | | | | | | |
| Rimanenze finali | (460) | | | (460) | (2.217) | | | (2.217) |
| Recuperi da incasso su attività finanziarie oggetto di <i>write-off</i> | (195) | | | (195) | (40) | | | (40) |
| <i>Write-off</i> rilevati direttamente a conto economico | (475) | | | (475) | (296) | | | (296) |

| Attività rientranti nel terzo stadio | | | | Accantonamenti complessivi su impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate | | | | |
|---|--|-------------------------|----------------------------------|---|--------------|----------------|--------------|--------------------|
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | redditività complessiva | di cui: svalutazioni individuali | di cui: attività finanziarie imparred acquisite o originate | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio | Totale |
| (4.993.006) | | | (4.993.006) | (4.993.006) | | | | (4.995.098) |
| (3.177) | | | (3.177) | (5.269) | | | | (4.000) |
| 2.726 | | | 2.726 | 149 | | | | 3.017 |
| (397.058) | | | (397.058) | (427.674) | | | | (397.212) |
| 152.431 | | | 152.431 | 141.185 | | | | 152.532 |
| (5.238.084) | | | (5.238.084) | (5.284.615) | | | | (5.240.760) |
| (29.205) | | | (29.205) | (28.209) | | | | (29.440) |
| (48.827) | | | (48.827) | (46.935) | | | | (49.599) |

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.

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 | | | Write-off parziali complessivi* |
|---|-------------------|----------------|--------------|---|--------------|----------------|---------------------------------|
| | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired o originate | Primo stadio | Secondo stadio | |
| A. ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA | | | | | | | |
| A.1 A vista | | | | | | | |
| a) Deteriorate | X | | | | X | | |
| b) Non deteriorate | 155.154 | | X | | 182 | X | 154.973 |
| A.2 Altre | | | | | | | |
| a) Sofferenze | X | | | 50.265 | X | | 12.533 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | X | | | 76 | X | | 76 |
| b) Inadempienze probabili | X | | | 64.789 | X | | 46.279 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | X | | | 42.852 | X | | 30.133 |
| c) Esposizioni scadute deteriorate | X | | | 13.939 | X | | 7.614 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | X | | | 7.752 | X | | 3.845 |
| d) Esposizioni scadute non deteriorate | | | | | | X | |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | | | | | | X | |
| e) Altre esposizioni non deteriorate | 28.990 | | | | 407 | X | 28.583 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | | | | | | X | |
| TOTALE A | 184.144 | - | - | 128.993 | 589 | - | 249.982 |
| B. ESPOSIZIONI CREDITIZIE FUORI BILANCIO | | | | | | | |
| a) Deteriorate | | | | 127 | | | 127 |
| b) Non deteriorate | | | | | | | |
| TOTALE B | - | - | - | 127 | - | - | 127 |
| TOTALE A+B | 184.144 | 0 | 0 | 129.119 | 589 | 0 | 250.109 |

6.2 - Esposizioni creditizie per cassa verso banche e società finanziarie: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

| Causali/Categorie | Sofferenze | Inadempienze probabili | Esposizioni scadute deteriorate |
|--|---------------|------------------------|---------------------------------|
| A. Esposizione lorda iniziale | 42.732 | 85.938 | 965 |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate | | | |
| B. Variazioni in aumento | 16.400 | 18.774 | 27.428 |
| B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate | | | |
| B.2 ingressi da attività finanziarie <i>impaired</i> acquisite o originate | 2 | 8.459 | 9.784 |
| B.3 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | 15.257 | | 6.419 |
| B.4 modifiche contrattuali senza cancellazioni | | | |
| B.5 altre variazioni in aumento | 1.142 | 10.315 | 11.225 |
| C. Variazioni in diminuzione | 4.394 | 45.830 | 18.789 |
| C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate | | | |
| C.2 <i>write-off</i> | 2.079 | 1.110 | 13.132 |
| C.3 incassi | 1.619 | 5.160 | 936 |
| C.4 realizzi per cessioni | | | |
| C.5 perdite da cessione | | | |
| C.6 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | | 21.676 | |
| C.7 modifiche contrattuali senza cancellazioni | | | |
| C.8 altre variazioni in diminuzione | 695 | 17.884 | 4.720 |
| D. Esposizione lorda finale | 54.739 | 58.882 | 9.604 |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate | | | |

6.2 bis - Esposizioni creditizie per cassa verso banche e società finanziarie: dinamica delle esposizioni oggetto di concessioni lorde distinte per qualità creditizia

| Causali/Categorie | Esposizioni oggetto di concessioni: deteriorate | Esposizioni oggetto di concessioni: non deteriorate |
|---|---|---|
| A. Esposizione lorda iniziale | 53.286 | |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate | | |
| B. Variazioni in aumento | | |
| B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni | | |
| B.2 ingressi da esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni | | X |
| B.3 ingressi da esposizioni oggetto di concessioni deteriorate | X | |
| B.4 ingressi da esposizioni deteriorate non oggetto di concessione | | |
| B.5 altre variazioni in aumento | | |
| C. Variazioni in diminuzione | 9.854 | |
| 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 <i>write-off</i> | 433 | |
| C.5 incassi | 5.363 | |
| C.6 realizzi per cessioni | | |
| C.7 perdite da cessione | | |
| C.8 altre variazioni in diminuzione | 4.058 | |
| D. Esposizione lorda finale | 48.744 | |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate | | |

6.3 - Esposizioni creditizie per cassa deteriorate verso banche e società finanziarie: dinamica delle rettifiche di valore complessive

| Causali/Categorie | Sofferenze di cui: esposizioni oggetto di concessioni | | Inadempienze probabili di cui: esposizioni oggetto di concessioni | | Esposizioni scadute deteriorate di cui: esposizioni oggetto di concessioni | |
|---|--|---|--|---------------|--|--------------|
| | Totale | | Totale | | Totale | |
| A. Rettifiche complessive iniziali | 27.719 | | 36.453 | 17.214 | | |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate | | | | | | |
| B. Variazioni in aumento | 31.218 | | 6.967 | | 8.351 | 3.223 |
| B.1 rettifiche di valore da attività finanziarie impaired acquisite o originate | 17.347 | X | 6.967 | X | 5.128 | X |
| B.2 altre rettifiche di valore | | | | | | |
| B.3 perdite da cessione | | | | | | |
| B.4 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | 13.870 | | | | 3.223 | 3.223 |
| B.5 modifiche contrattuali senza cancellazioni | | | | | | |
| B.6 altre variazioni in aumento | | | | | | |
| C. Variazioni in diminuzione | 17.989 | | 24.169 | 6.108 | 3.490 | 779 |
| C.1 riprese di valore da valutazione | 15.890 | | 9.076 | 5.567 | 2.711 | |
| C.2 riprese di valore da incasso | 1.180 | | 631 | 542 | 533 | 533 |
| C.3 utili da cessione | | | | | | |
| C.4 write-off | 920 | | 592 | | 246 | 246 |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | | | 13.870 | | | |
| C.6 modifiche contrattuali senza cancellazioni | | | | | | |
| C.7 altre variazioni in diminuzione | | | | | | |
| D. Rettifiche complessive finali | 40.947 | | 19.251 | 14.178 | 4.862 | 2.445 |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate | | | | | | |

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 vi* | | |
|---|-------------------|----------------|---------------|---|--------------|----------------|------------------------------------|------------------|---------------------------------|
| | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originarie | Primo stadio | Secondo stadio | | Terzo stadio | Impaired acquisite o originarie |
| A. ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA | | | | | | | | | |
| A.1 A vista | | | | | | | | | |
| a) Deteriorate | X | | | | X | | | | |
| b) Non deteriorate | | | X | | | | X | | |
| A.2 Altre | | | | | | | | | |
| a) Sofferenze | X | | 507 | 6.564.697 | X | | 344 | 4.243.616 | 2.321.244 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | X | | | 58.862 | X | | | 30.910 | 27.952 |
| b) Inadempienze probabili | X | | | 2.908.585 | X | | | 923.612 | 1.984.973 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | X | | | 1.266.732 | X | | | 365.894 | 900.838 |
| c) Esposizioni scadute deteriorate | X | | 6.010 | 236.011 | X | | 2.821 | 8.556 | 230.644 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | X | | 2.908 | 184.806 | X | | 1.230 | 2.719 | 183.766 |
| d) Esposizioni scadute non deteriorate | | | | 217 | | | X | | 217 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | | | | | | | X | | |
| e) Altre esposizioni non deteriorate | 499.496 | 16.429 | | 86 | 677 | 201 | X | | 515.133 |
| - di cui: esposizioni oggetto di concessioni | | | | | | | X | | |
| TOTALE A | 499.496 | 16.429 | 6.517 | 9.709.596 | 677 | 201 | 3.165 | 5.175.784 | 5.052.211 |
| B. ESPOSIZIONI CREDITIZIE FUORI BILANCIO | | | | | | | | | |
| a) Deteriorate | | | 9.121 | 121.898 | | | | | 131.019 |
| b) Non deteriorate | 131.076 | 36 | | | | | | | 131.113 |
| TOTALE B | 131.076 | 36 | 9.121 | 121.898 | | | | | 262.132 |
| TOTALE A+B | 630.572 | 16.465 | 15.638 | 9.831.494 | 677 | 201 | 3.165 | 5.175.784 | 5.314.343 |

6.4a - Finanziamenti oggetto di misure di sostegno Covid-19: valori lordi e netti

| TIPOLOGIE ESPOSIZIONI / VALORI | Esposizione lorda | | | Rettifiche di valore complessive | | | Esposizione Netta | Write-off parziali complessivi* |
|---|-------------------|----------------|--------------|----------------------------------|--------------|----------------|-------------------|---------------------------------|
| | Primo stadio | Secondo stadio | Terzo stadio | Impaired acquisite o originate | Primo stadio | Secondo stadio | | |
| A. Finanziamenti in sofferenza | | | | | | | | |
| a) Oggetto di concessione conforme con le GL | | | | | | | | |
| b) Oggetto di misure di moratoria in essere non più conformi alle GL e non valutate come oggetto di concessione | | | | 47.355 | | | 28.296 | 19.059 |
| c) Oggetto di altre misure di concessione | | | | | | | | |
| d) Nuovi finanziamenti | | | | | | | | |
| B. Finanziamenti in inadempienze probabili | | | | | | | | |
| a) Oggetto di concessione conforme con le GL | | | | 53.226 | | | 11.169 | 42.057 |
| b) Oggetto di misure di moratoria in essere non più conformi alle GL e non valutate come oggetto di concessione | | | | | | | | |
| c) Oggetto di altre misure di concessione | | | | 1.216.535 | | | 369.639 | 846.896 |
| d) Nuovi finanziamenti | | | | | | | | |
| C. Finanziamenti scaduti deteriorati | | | | | | | | |
| a) Oggetto di concessione conforme con le GL | | | | 2.371 | | | 279 | 2.091 |
| b) Oggetto di misure di moratoria in essere non più conformi alle GL e non valutate come oggetto di concessione | | | | | | | | |
| c) Oggetto di altre misure di concessione | | | | 2.908 | | | 1.230 | 186.402 |
| d) Nuovi finanziamenti | | | | | | | | |
| D. Altri finanziamenti scaduti non deteriorati | | | | | | | | |
| a) Oggetto di concessione conforme con le GL | | | | | | | | |
| b) Oggetto di misure di moratoria in essere non più conformi alle GL e non valutate come oggetto di concessione | | | | | | | | |
| c) Oggetto di altre misure di concessione | | | | | | | | |
| d) Nuovi finanziamenti | | | | | | | | |
| D. Altri finanziamenti non deteriorati | | | | | | | | |
| a) Oggetto di concessione conforme con le GL | | | | | | | | |
| b) Oggetto di misure di moratoria in essere non più conformi alle GL e non valutate come oggetto di concessione | | | | | | | | |
| c) Oggetto di altre misure di concessione | | | | | | | | |
| d) Nuovi finanziamenti | | | | | | | | |
| TOTALE A+B+C+D+E | | | | 2.908 | | | 1.230 | 1.096.505 |

6.5 - Esposizioni creditizie verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

| Causali/Categorie | Sofferenze | Inadempienze probabili | Esposizioni scadute deteriorate |
|---|------------------|------------------------|---------------------------------|
| A. Esposizione lorda iniziale | 6.904.127 | 3.071.407 | 212.845 |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate | | | |
| B. Variazioni in aumento | 264.683 | 612.452 | 61.220 |
| B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate | 14 | 179 | 6.304 |
| B.2 ingressi da attività finanziarie impaired acquisite o originate | 42.804 | 220.699 | 1.304 |
| B.3 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | 112.013 | 28.296 | 35.366 |
| B.4 modifiche contrattuali senza cancellazioni | | | |
| B.5 altre variazioni in aumento | 109.853 | 363.278 | 18.246 |
| C. Variazioni in diminuzione | 583.207 | 777.503 | 34.955 |
| C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate | | 113 | 1.513 |
| C.2 write-off | 152.035 | 49.909 | 1.551 |
| C.3 incassi | 252.049 | 251.729 | 13.477 |
| C.4 realizzi per cessioni | | | |
| C.5 perdite da cessione | 61.421 | | |
| C.6 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | 23.164 | 142.978 | 9.533 |
| C.7 modifiche contrattuali senza cancellazioni | | | |
| C.8 altre variazioni in diminuzione | 94.538 | 332.774 | 8.881 |
| D. Esposizione lorda finale | 6.560.246 | 2.906.356 | 242.020 |
| - 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/Categorie | Esposizioni oggetto di concessioni: deteriorate | Esposizioni oggetto di concessioni: non deteriorate |
|---|---|---|
| A. Esposizione lorda iniziale | 1.603.772 | 17.128 |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate | | |
| B. Variazioni in aumento | 152.106 | 909 |
| B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni | | |
| B.2 ingressi da esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni | 5.061 | X |
| B.3 ingressi da esposizioni oggetto di concessioni deteriorate | X | |
| B.4 ingressi da esposizioni deteriorate non oggetto di concessione | | |
| B.5 altre variazioni in aumento | 147.045 | 909 |
| C. Variazioni in diminuzione | 337.634 | 13.389 |
| C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni | X | 6.744 |
| C.2 uscite verso esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni | 113 | X |
| C.3 uscite verso esposizioni oggetto di concessioni deteriorate | X | 5.061 |
| C.4 write-off | 887 | |
| C.5 incassi | 83.680 | 1.098 |
| C.6 realizzi per cessioni | | |
| C.7 perdite da cessione | | |
| C.8 altre variazioni in diminuzione | 252.954 | 485 |
| D. Esposizione lorda finale | 1.572.937 | 11.289 |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate | | |

6.6 - Esposizioni creditizie per cassa deteriorate verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive

| Causali/Categorie | Sofferenze | | Inadempienze probabili | | Esposizioni scadute deteriorate | |
|---|------------------|--|------------------------|--|---------------------------------|--|
| | Totale | di cui: esposizioni oggetto di concessioni | Totale | di cui: esposizioni oggetto di concessioni | Totale | di cui: esposizioni oggetto di concessioni |
| A. Rettifiche complessive iniziale | 3.976.197 | 7.322 | 953.138 | 401.653 | 625 | 220 |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate | | | | | | |
| B. Variazioni in aumento | 900.518 | 38.472 | 317.298 | | 16.536 | 3.018 |
| B.1 rettifiche di valore da attività finanziarie impaired acquisite o originate | 834.131 | X | 317.274 | X | 5.335 | X |
| B.2 altre rettifiche di valore | 365 | | - | | 2.711 | 1.234 |
| B.3 perdite da cessione | | | | | | |
| B.4 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate | 66.022 | 38.472 | 24 | | 7.905 | 1.502 |
| B.5 modifiche contrattuali senza cancellazioni | | | | | | |
| B.6 altre variazioni in aumento | 1 | | | | 585 | 281 |
| C. Variazioni in diminuzione | 636.211 | 41.628 | 352.619 | 122.014 | 5.848 | 392 |
| C.1. riprese di valore da valutazione | 456.857 | 33.725 | 219.607 | 70.226 | 1.735 | 294 |
| C.2 riprese di valore da incasso | 49.926 | 15 | 33.127 | 12.854 | 360 | 95 |
| C.3 utili da cessione | | | | | | |
| C.4 write-off | 119.735 | | 27.393 | 461 | 3.627 | 3 |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate | 9.693 | 7.888 | 72.491 | 38.472 | 44 | |
| C.6 modifiche contrattuali senza cancellazioni | | | | | | |
| C.7 altre variazioni in diminuzione | | | | | 82 | |
| D. Rettifiche complessive finali | 4.240.504 | 30.910 | 927.299 | 368.862 | 11.313 | 5.831 |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate | | | | | | |

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 | | |
| A. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | | 56.608 | 71.264 | | 30.752 | | 4.585.766 | 4.744.390 |
| - Primo stadio | | 56.608 | 71.264 | | 30.752 | | 24.932 | 180.379 |
| - Secondo stadio | | | | | | | 16.165 | 16.165 |
| - Terzo stadio | | | | | | | 3.440 | 3.440 |
| - Impaired acquisite o originate | | | | | | | 4.541.229 | 4.461.812 |
| B. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | | | 498.819 | | | | - | 498.819 |
| - Primo stadio | | | 498.819 | | | | | 498.819 |
| - Secondo stadio | | | | | | | | |
| - Terzo stadio | | | | | | | | |
| - Impaired acquisite o originate | | | | | | | | |
| C. Attività finanziarie in corso di dismissione | | | | | | | | |
| - Primo stadio | | | | | | | | |
| - Secondo stadio | | | | | | | | |
| - Terzo stadio | | | | | | | | |
| - Impaired acquisite o originate | | | | | | | | |
| Totale (A+B+C) | | | 570.083 | | 30.752 | | 4.585.766 | 5.243.209 |
| D. Impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate | | | | | | | 261.986 | 261.986 |
| - Primo stadio | | | | | | | 131.076 | 131.076 |
| - Secondo stadio | | | | | | | 36 | 36 |
| - Terzo stadio | | | | | | | 9.120 | 9.120 |
| - Impaired acquisite o originate | | | | | | | 121.754 | 121.754 |
| Totale (D) | | | | | | | 261.986 | 261.986 |
| Totale (A+B+C+D) | | | 570.083 | | 30.752 | | 4.847.752 | 5.505.195 |

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

Rating a lungo termine per esposizioni verso amministrazioni centrali e banche centrali, intermediari vigilati; enti del settore pubblico, enti territoriali, banche multilaterali di sviluppo, imprese ed altri soggetti:

| Classe di merito di credito | Moody's | Fitch Standard&Poor's DBRS |
|-----------------------------|------------------|----------------------------|
| Classe 1 | da Aaa a Aa3 | da AAA a AA- |
| Classe 2 | da A1 a A3 | da A+ a 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

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| a) Stati | 498.819 | 56.113 |
| b) Altri enti pubblici | 4.490 | 6.551 |
| c) imprese non finanziarie | 3.156.613 | 3.485.242 |
| d) Enti finanziari | 276.493 | 703.796 |
| e) Famiglie produttrici | 1.391.933 | 1.777.466 |
| f) Altri operatori | - | 22.253 |
| TOTALE | 5.328.348 | 6.051.421 |

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

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|----------------|------------------|------------------|
| a) Nord-ovest | 1.270.437 | 1.458.026 |
| b) Nord-est | 470.667 | 1.018.394 |
| c) Centro | 2.238.379 | 1.958.785 |
| d) Sud e isole | 1.333.275 | 1.595.680 |
| e) Estero | 15.591 | 20.537 |
| TOTALE | 5.328.349 | 6.051.422 |

9.3 - Grandi esposizioni

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| a) Ammontare (valore di bilancio) | 946.099 | 828.334 |
| b) Ammontare (valore ponderato) | 670.919 | 777.851 |
| c) Numero | 2 | 2 |

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 2021 il Gruppo 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".

Il Gruppo 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 2021 la Società non ha messo in atto strategie di copertura dal rischio tasso.

Impatti derivanti dalla pandemia Covid-19

Nel corso del 2021 non sono stati registrati impatti sul profilo di rischio di mercato derivanti dall'emergenza sanitaria. Si segnala che la Capogruppo 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.

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 fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indeterminata |
|-------------------------------|----------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------|
| 1. Attività | 240.919 | 41.800 | 387.405 | 337.795 | 3.808.526 | 539.921 | 1.397 | - |
| 1.1 Titoli di debito | | | 100.528 | | 300.855 | 97.437 | | |
| 1.2 Crediti | 240.919 | 41.800 | 286.877 | 337.795 | 3.507.671 | 442.484 | 1.397 | |
| 1.3 Altre attività | | | | | | | | |
| 2. Passività | 5 | 168 | 163 | 1.210 | 2.121.721 | 1.499.646 | 50.458 | - |
| 2.1 Debiti | 5 | 168 | 163 | 1.210 | 11.762 | 12.891 | | |
| 2.2 Titoli di debito | | | | | 2.109.959 | 1.486.755 | 50.458 | |
| 2.3 Altre passività | | | | | | | | |
| 3. Derivati finanziari | | | | | | | | |
| Opzioni | | | | | | | | |
| 3.1 Posizioni lunghe | | | | | | | | |
| 3.2 Posizioni corte | | | | | | | | |
| Altri derivati | | | | | | | | |
| 3.3 Posizioni lunghe | | 1.682 | 699 | 393 | 2.700 | 360 | 157 | |
| 3.4 Posizioni corte | | 4.701 | 1.289 | | | | | |

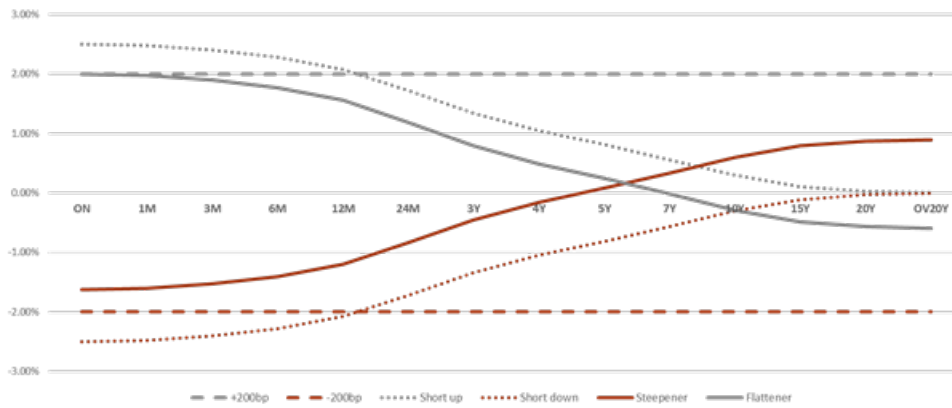
2 - Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio di tasso di interesse

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.



Nel corso del 2021 il Gruppo 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 del Gruppo, 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 2021 la componente rischio cambio per il Gruppo è pari a euro 165,8 milioni di esposizione in valuta interamente dovuta a crediti in valuta estera.

*Informazioni di natura quantitativa***1 - Distribuzione per valuta di denominazione delle attività, delle passività e dei derivati**

| Tipologie esposizioni/valori | Valute | | | | | |
|---------------------------------|----------------|----------|-----|------------------|------------------|--------------|
| | Dollari USA | Sterline | Yen | Dollari canadesi | Franchi svizzeri | Altre valute |
| 1. Attività finanziarie | | | | | | |
| 1.1 Titoli di debito | | | | | | |
| 1.2 Titoli di capitale | | | | | | 9 |
| 1.3 Crediti | 165.800 | | | | | |
| 1.4. Altre attività finanziarie | | | | | | |
| 2. Altre attività | | | | | | |
| 3. Passività Finanziarie | | | | | | |
| 3.1 Debiti | | | | | | |
| 3.2 Titoli di debito | | | | | | |
| 3.3 Altre passività finanziarie | | | | | | |
| 4. Altre passività | | | | | | |
| 5. Derivati | | | | | | |
| 5.1 Posizioni lunghe | | | | | | |
| 5.2 Posizioni corte | | | | | | |
| Totale attività | 165.800 | | | | | 9 |
| Totale passività | | | | | | |
| Sbilancio (+/-) | 165.800 | | | | | |

Le esposizioni in dollari USA si riferiscono:

- per il portafoglio ex Banca Carige a crediti in valuti per USD equivalenti a euro 154,3 milioni;
- per il portafoglio ex Monte dei Paschi di Siena a crediti in valuta per USD equivalenti a euro 11,5 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 il Gruppo 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 dal Gruppo identifica il rischio operativo come "rischio di perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di processi, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni, ivi compreso il rischio giuridico".

Per la determinazione del capitale interno a fronte del rischio operativo AMCO utilizza il metodo di base previsto all'art. 316 del Regolamento UE 575/2013. Nell'ambito del metodo base il requisito patrimoniale è pari al 15% della media triennale dell'indicatore rilevante, inteso come somma degli elementi previsti dall'art. 316 del Regolamento UE 575/2013 e successive modifiche.

In termini di mitigazione del rischio a fronte dell'aumento significativo delle attività, la Società ha provveduto a rafforzare i propri presidi attraverso il già citato processo di ridefinizione della governance aziendale e della normativa interna.

Informazioni di natura quantitativa

Il requisito per il rischio operativo quantificato al 31 dicembre 2021 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 il Gruppo 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 20 aprile 2021 la Capogruppo ha collocato una emissione obbligazionaria *senior unsecured* per un importo nominale di euro 750 milioni con scadenza 7 anni, a valere sul programma EMTN.

AMCO adotta una *policy* per la gestione della liquidità e degli investimenti, che definisce il modello di gestione della liquidità e i relativi processi e una *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 2021 non sono stati registrati impatti sul profilo di rischio di liquidità derivanti dall'emergenza sanitaria. Si segnala che il Gruppo 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.

Informazioni di natura quantitativa

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

| Voci/Scaglioni temporali | A vista e revoca | Da oltre un 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 a 6 mesi | Da oltre 6 mesi a 1 anno | da oltre 1 anno a 3 anni | da oltre 3 anni a 5 anni | oltre 5 anni | durata indeterminata |
|---|------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|
| Attività per cassa | 144.220 | 3.661 | 0 | 15.560 | 35.680 | 255.498 | 376.889 | 2.028.304 | 2.061.645 | 1.231.362 | 58.914 |
| A.1 Titoli di Stato | | | | | | | | | 300.000 | 200.000 | |
| A.2 Altri Titoli di debito | | | | | | | | | | | |
| A.3 Finanziamenti | 144.220 | 3.661 | 0 | 15.560 | 35.680 | 255.498 | 376.889 | 2.028.304 | 1.761.645 | 462.655 | 58.914 |
| A.4 Altre attività | | | | | | | | | | 568.707 | |
| Passività per cassa | 5 | - | - | 8.311 | 6.681 | 5.800 | 36.918 | 1.506.641 | 605.935 | 1.513.783 | - |
| B.1 Debiti verso: | | | | | | | | | | | |
| - Banche | | | | | | | | | | | |
| - Enti finanziari | | | | | | | | | | | |
| - Clientela | 5 | | | 61 | 119 | 175 | 1.293 | 6.641 | 5.935 | 13.783 | |
| B.2 Titoli di debito | | | | 8.250 | 6.563 | 5.625 | 35.625 | 1.500.000 | 600.000 | 1.550.458 | |
| B.3 Altre passività | | | | | | | | | | | |
| Operazioni "fuori bilancio" | - | 16 | - | 11 | 17 | 13 | 45 | - | - | 130.762 | 100.340 |
| C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale | | | | | | | | | | | |
| C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale | | 16 | | 11 | 17 | 13 | 45 | | | | |
| C.3 Finanziamenti da ricevere | | | | | | | | | | | |
| C.4 Impegni irrevocabili ad erogare fondi | | | | | | | | | | 130.762 | 100.069 |
| C.5 Garanzie finanziarie rilasciate | | | | | | | | | | | 271 |
| C.6 Garanzie finanziarie ricevute | | | | | | | | | | | |

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.

4.1.2 - Informazioni di natura quantitativa

4.1.2.1 - Patrimonio dell'impresa: composizione

| VOCI/VALORI | TOTALE | TOTALE |
|---|------------------|------------------|
| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
| 1. Capitale | 655.154 | 655.154 |
| 2. Sovrapprezzi di emissione | 604.552 | 604.552 |
| 3. Riserve | | |
| - di utili | | |
| a) legale | 478.301 | 478.301 |
| b) statutaria | | |
| c) azioni proprie | | |
| d) altre | 418.439 | 340.605 |
| - altre | 675.738 | 679.405 |
| 4. (Azioni proprie) | (72) | (70) |
| 5. Riserve da valutazione | | |
| Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | (8.321) | (9.643) |
| Copertura di titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | | |
| Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | (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 concorrenti e gruppi di attività in via di dismissione | | |
| Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio) | | |
| Leggi speciali di rivalutazione | | |
| Utili (perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti | (252) | (261) |
| Quote delle riserve da valutazione relative alle partecipate valutate al patrimonio netto | | |
| 6. Strumenti di capitale | | |
| 7. Utile (perdita) d'esercizio | (421.976) | 76.009 |
| TOTALE | 2.396.038 | 2.824.052 |

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

| Attività/Valori | 31/12/2021 | | 31/12/2020 | |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa |
| 1. Titoli di debito | | 5.525 | 56 | |
| 2. Titoli di capitale | | 8.321 | | (9.699) |
| 3. Finanziamenti | | | | |
| TOTALE | | 13.845 | 56 | 9.699 |

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 |
|--|------------------|--------------------|---------------|
| 1. Esistenze iniziali | 56 | (9.699) | |
| 2. Variazioni positive | | | |
| 2.1 Incrementi di <i>fair value</i> | | 183 | |
| 2.2 Rettifiche di valore per rischio di credito | | | |
| 2.3 Rigiro a conto economico di riserve negative da realizzo | | | |
| 2.4 Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto (titoli di capitale) | | | |
| 2.5 Altre variazioni | | | |
| 3. Variazioni negative | | | |
| 3.1 Riduzioni di <i>fair value</i> | (5.581) | (515) | |
| 3.2 Riprese di valore per rischio di credito | | | |
| 3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive da realizzo | | | |
| 3.4 Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto (titoli di capitale) | | | |
| 3.5 Altre variazioni | | | |
| 4. Rimanenze finali | (5.525) | (8.321) | |

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).

4.2.1.2 - Informazioni di natura quantitativa

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|------------------|------------------|
| A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali | 2.401.636 | 2.819.290 |
| B. Filtri prudenziali del patrimonio base: | | |
| B.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+) | | |
| B.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-) | | |
| C. Patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre (A + B) | 2.401.636 | 2.819.290 |
| D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base | (38.635) | (115) |
| E. Totale patrimonio di base (TIER 1) (C - D) | 2.363.001 | 2.819.175 |
| F. Patrimonio supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali | | |
| G. Filtri prudenziali del patrimonio supplementare: | | |
| G.1 Filtri prudenziali IAS/IFRS positivi (+) | | |
| G.2 Filtri prudenziali IAS/IFRS negativi (-) | | |
| H. Patrimonio supplementare al lordo degli elementi da dedurre (F + G) | | |
| I. Elementi da dedurre dal patrimonio supplementare | | |
| L. Totale patrimonio supplementare (TIER 2) (H - I) | | |
| M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare | | |
| N. Patrimonio di vigilanza (E + L - M) | 2.363.001 | 2.819.175 |

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 dal Gruppo 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.

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 dal Gruppo 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, la Capogruppo 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.

4.2.2.2 - Informazioni di natura quantitativa

| Categorie/Valori | Importi non ponderati | | Importi ponderati / requisiti | |
|--|-----------------------|------------|-------------------------------|------------|
| | 31/12/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
| A. ATTIVITA' DI RISCHIO | | | | |
| A.1 Rischio di credito e di controparte | 6.411.016 | 6.973.787 | 6.329.135 | 7.434.300 |
| B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA | | | | |
| B.1 Rischio di credito e di controparte | | | 506.331 | 594.744 |
| 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 | | | 32.051 | 14.138 |
| B.5 Totale requisiti prudenziali | | | | |
| C. ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA | | | | |
| C.1 Attività di rischio ponderate | | | 6.732.029 | 7.611.024 |
| C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (<i>Tier 1 capital ratio</i>) | | | 35,10% | 37,00% |
| C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (<i>Total capital ratio</i>) | | | 35,10% | 37,00% |

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 92 comma 1 CRR, i requisiti minimi di Fondi Propri previsti dalla normativa prudenziale per il Gruppo è l'8%.

Sezione 5 - Prospetto analitico della redditività complessiva consolidata

| VOCI | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|------------------|----------------|
| 10. Utile (Perdita) d'esercizio | (421.976) | 74.801 |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico | | |
| 20. Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | | |
| a) variazioni al <i>fair value</i> | (333) | (213) |
| b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto | 1.711 | - |
| 30. Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio) | | |
| a) variazioni al <i>fair value</i> | | |
| b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto | | |
| 40. Copertura di titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | | |
| a) variazioni al <i>fair value</i> | | |
| b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto | | |
| 50. Attività materiali | | |
| 60. Attività immateriali | | |
| 70. Piani a benefici definiti | 8 | (10) |
| 80. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | | |
| 90. Quota delle riserve di valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | | |
| 100. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico | | |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico | | |
| 110. Copertura di investimenti esteri | | |
| a) variazioni di <i>fair value</i> | | |
| b) rigiro a conto economico | | |
| c) altre variazioni | | |
| 120. Differenze di cambio | | |
| a) variazioni di <i>fair value</i> | | |
| b) rigiro a conto economico | | |
| c) altre variazioni | | |
| 130. Copertura dei flussi finanziari | | |
| a) variazioni di <i>fair value</i> | | |
| b) rigiro a conto economico | | |
| c) altre variazioni | | |
| di cui: risultato delle posizioni nette | | |
| 140. Strumenti di copertura (elementi non designati) | | |
| a) variazioni di <i>fair value</i> | | |
| b) rigiro a conto economico | | |
| c) altre variazioni | | |
| 150. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | | |
| a) variazioni di <i>fair value</i> | (5.581) | 56 |
| b) rigiro a conto economico | | |
| - rettifiche da deterioramento | | |
| - utili/perdite da realizzo | | (5.042) |
| c) altre variazioni | | |
| 160. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | | |
| a) variazioni di <i>fair value</i> | | |
| b) rigiro a conto economico | | |
| c) altre variazioni | | |
| 170. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | | |
| a) variazioni di <i>fair value</i> | | |
| b) rigiro a conto economico | | |
| - rettifiche da deterioramento | | |
| - utili/perdite da realizzo | | |
| c) altre variazioni | | |
| 180. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico | | |
| 190. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte | (4.194) | (5.209) |
| 200. Redditività complessiva (Voce 10+190) | (426.170) | 69.592 |
| 210. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi | | |
| 220. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo | (426.170) | 69.592 |

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 2021 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 strategiche | |
| Benefici a breve termine ed emolumenti di Amministratori e Sindaci | 1.099 |

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 2021 la retribuzione del Direttore Generale comprensiva, oltre alla retribuzione annua lorda, di oneri sociali e benefit è pari a euro 973 mila.

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 2021 con:

- l'azionista di controllo MEF;
- le società controllate dirette e indirette del MEF;
- le partecipate dirette AMCO.

Nell'anno non sono state effettuate dal Gruppo 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.

Operazioni con le Società partecipate

Nel corso del 2021 AMCO S.r.l., società di diritto romeno dedicata all'attività di gestione dei crediti deteriorati verso debitori residenti in Romania, detenuti dal Patrimonio Destinato Gruppo Veneto, ha maturato commissioni attive verso AMCO per euro 0,3 milioni e commissioni passive per servizi infragruppo per euro 0,2 milioni.

Operazioni con altre società correlate

Le operazioni finanziarie effettuate con altre società partecipate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze si riferiscono unicamente ai conti correnti accessi a normali condizioni di mercato su Poste Italiane e Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

Ulteriori operazioni di natura commerciale con altre società partecipate del MEF rientrano nel normale utilizzo di servizi in qualità di utente a condizioni di mercato.

Nella tabella che segue si evidenziano i principali rapporti in essere al 31 dicembre 2021 ovvero i principali effetti economici rilevati nel 2021 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 |
| Società partecipate | | | | | | | | |
| AMCO S.r.l. | | | | | | 160 | (269) | |
| Altre correlate | | | | | | | | |
| Monte Paschi di Siena | | 16.305 | | | | | | |
| Poste Italiane S.p.A. | | 784 | | | | | | |

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

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 1.746 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 1.574 migliaia;
- autoveicoli: euro 130 migliaia;
- macchine ad uso ufficio: euro 43 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.

Sezione 8 - Altri dettagli informativi

8.1 - Informativa di settore

Criteria di redazione dell'informativa di settore

L'informativa di settore del Gruppo AMCO riflette le responsabilità operative sancite dall'assetto organizzativo della Società e rappresenta il modo in cui il management monitora i risultati aziendali, nel rispetto del principio del "management approach". Tale informativa risulta pertanto coerente con i requisiti di disclosure richiesti dall'IFRS 8. Il modello organizzativo del Gruppo AMCO si articola in settori di attività con specifiche responsabilità operative: Direzione Workout, Direzione UTP, Tesoreria e Centro di Governo. Nella Direzione Workout è ricompresa anche la divisione REOCO, oggetto di informativa separata nella reportistica interna al Chief Operating Decision Maker (c.d. "CODM"), ma ritenuta immateriale, allo stato, in termini di informativa di settore in ossequio ai criteri di aggregazione previsti da IFRS 8.13-14. L'attribuzione dei risultati economici e patrimoniali ai diversi settori di attività si basa sui principi contabili utilizzati nella redazione e presentazione della relazione finanziaria semestrale consolidata. Al fine di rappresentare più efficacemente i risultati e per meglio comprendere le componenti che li hanno generati, per ciascun settore oggetto di informativa viene presentato il conto economico riclassificato con valori che esprimono il contributo al risultato di Gruppo. Per quanto attiene alla valorizzazione dei ricavi e dei costi derivanti dalle operazioni infrasettoriali, l'applicazione del modello di contribuzione a Tassi Interni di Trasferimento (TIT) multipli per le varie scadenze permette la corretta attribuzione della componente interessi netti alle divisioni. Per tale motivo, e per fornire un'informativa completa, l'EBITDA è stato corretto del risultato della gestione finanziaria (così da incorporare anche il costo totale del funding e non la sola componente ribaltata dalla Tesoreria alle altre divisioni). A completamento dell'informativa per settore di attività viene anche fornita un'illustrazione degli Asset Under Management relativi a ciascun settore (in termini di crediti deteriorati lordi on e off balance), oltre agli FTE medi allocati a ciascuna divisione nel periodo di riferimento. Infine, si specifica che non viene riportata l'informativa per distribuzione geografica in quanto non significativa.

Breakdown dell'evoluzione economico-reddituale per Divisione

| Dati in €/000 | Workout | UTP PD | Tesoreria e Centro di Governo | AMCO |
|---|-----------------|-----------------|-------------------------------------|------------------|
| RICAVI | | | | |
| Commissioni da <i>servicing</i> | 13.237 | 30.076 | 3.229 | 46.542 |
| Interessi e commissioni da clientela | 35.278 | 91.044 | 63.028 | 189.351 |
| Altri proventi/oneri da gestione caratteristica | 45.568 | 25.586 | 0 | 71.153 |
| Totale Ricavi | 94.083 | 146.706 | 66.257 | 307.046 |
| COSTI | | | | |
| Spese del personale | (16.763) | (16.669) | (6.512) | (39.944) |
| Costi operativi netti | (51.957) | (17.935) | (11.437) | (81.328) |
| di cui spese dirette | (38.929) | (6.773) | (9.490) | (55.192) |
| di cui costi indiretti | (13.027) | (11.161) | (1.947) | (26.136) |
| Totale Costi e Spese | (68.720) | (34.603) | (17.949) | (121.273) |
| EBITDA | 25.363 | 112.102 | 48.308 | 185.773 |
| Saldo riprese/rettifiche di valore | (13.905) | (101) | (528.837) | (542.842) |
| Ammortamenti | (1.055) | (1.025) | (639) | (2.719) |
| Accantonamenti | (4.866) | 0 | 1.359 | (3.507) |
| Altri proventi/oneri di gestione | 1.722 | 11.623 | (15.724) | (2.379) |
| Risultato attività finanziaria | 0 | 0 | (2.564) | (2.564) |
| EBIT | 7.260 | 122.599 | (498.097) | (368.239) |
| Interessi e comm.ni da attività finanziaria | 0 | 0 | (76.242) | (76.242) |
| Risultato ante imposte | 7.260 | 122.599 | (574.340) | (444.481) |

L'allocazione fra le divisioni delle AUM è effettuata con una logica gestionale: i crediti c.d. *going concern*, sia a livello di singolo debitore che a livello di gruppo economico (in quest'ultimo caso per attrazione potrebbero rientrare anche posizioni residuali da gestire in ottica liquidatoria), legati a posizioni debitorie considerate non strutturali e per cui le controparti sono in grado di generare flussi di cassa a servizio del debito, vengono assegnate alla Direzione UTP, con l'obiettivo di massimizzare il recupero e agevolare il rientro in bonis del debitore anche attraverso l'erogazione di nuova finanza. Le posizioni c.d. "*gone concern*" vengono invece gestite con un'ottica liquidatoria, legata al paziente recupero del credito e alla massimizzazione del valore di recupero delle garanzie (anche attraverso attività di REOCO); tali posizioni debitorie sono assegnate alle Direzione *Workout*. La Direzione *Workout* ha il compito di garantire lo svolgimento delle attività di recupero dei crediti deteriorati classificati come "*gone concern*", direttamente acquistati o acquisiti in gestione da AMCO. Come già riportato, all'interno della Direzione *Workout* è stata ricompresa anche la divisione REOCO, costituita per intraprendere strategie di protezione e valorizzazione dei *collateral* immobiliari attraverso una gestione attiva e diretta delle attività immobiliari (valutazione, marketing, locazione o vendita) una volta acquisite la titolarità nelle diverse forme tempo per tempo individuate (aggiudicazione all'asta, accordi di *datio in solutum*, ecc.).

L'EBITDA della Divisione *Workout* è pari a euro 25,4 milioni, composti per euro 94,1 milioni da ricavi e per euro 68,7 milioni di costi.

Nell'esercizio delle proprie attività di gestione e recupero creditizia, il *Workout* ha generato ricavi da:

- commissioni attive per euro 13,2 milioni, rivenienti esclusivamente dalle attività di *collection* sul portafoglio delle ex Banche Venete;
- interessi attivi netti legati ai portafogli POCl e al rilascio di *time value* su portafogli valutati al costo ammortizzato per euro 35,3 milioni (64,2 milioni di interessi reali, nettati da 29,0 milioni di interessi passivi riallocati dalla Tesoreria sulla base del TIT);
- altri ricavi da gestione caratteristica pari a euro 45,6 milioni che sono invece legati alle riprese su crediti da incasso.

I costi della Direzione *Workout* sono pari a euro 68,7 milioni e sono composti dalle spese per il personale (comprensivo del personale allocato gestionalmente al settore operativo) pari a euro 16,8 milioni, i costi operativi netti per euro 52,0 milioni (di cui 13,0 milioni di costi di struttura allocato secondo modello di *cost allocation* e costi di legali/di recupero associate alle singole posizioni per 38,9 milioni). Il risultato ante imposte e l'EBIT della divisione ammontano ad euro 7,3 milioni e sono impattati negativamente da rettifiche di valore su crediti per euro 13,9 milioni e da accantonamenti a fondi rischi per contenziosi legali per euro 4,9 milioni.

La Direzione UTP ha il compito di gestire proattivamente i crediti classificati come "*going concern*" acquistati o acquisiti in gestione da AMCO con l'obiettivo di massimizzare il recupero e perseguire il ritorno in bonis dei debitori aventi una temporanea situazione di difficoltà finanziaria. L'EBITDA della direzione risulta pari a euro 112,1 milioni, costituito principalmente da ricavi per euro 146,7 milioni e per euro 34,6 milioni da costi.

I ricavi della Divisione UTP sono composti da:

- commissioni attive per euro 30,1 milioni composte per euro 26,9 milioni dalle attività di collection sul portafoglio delle ex Banche Venete e per euro 3,2 milioni dalla gestione dei crediti conferiti nel fondo *Back2Bonis*;
- interessi da clientela pari a euro 91,0 milioni, già al netto degli interessi figurativi da TIT pari a euro 34,1 milioni, composti da interessi su portafogli POCl, interessi contrattuali e da rilascio di *time value* sui crediti del portafoglio MPS;
- altri ricavi da gestione caratteristica pari a euro 25,6 milioni che sono invece legati alle riprese su crediti da incasso.

I costi netti risultano pari a euro 34,6 milioni di cui euro 16,7 milioni legati al personale e euro 17,9 milioni alle spese nette (11,2 milioni relative ai costi di struttura determinati secondo modello di *cost allocation* e 6,8 legate all'attività di recupero crediti). Il risultato ante imposte e l'EBIT ammontano a euro 122,6 milioni che beneficiano di euro 11,6 milioni di altri proventi/oneri di gestione relativi all'utile sul cambio euro/dollaro sulle posizioni in dollari del Gruppo Messina.

La Tesoreria ha il compito di monitorare il fabbisogno di liquidità della Società e di gestirla proattivamente tramite una strategia volta alla massimizzazione del rischio/rendimento e il Centro di Governo assume funzione di indirizzo, coordinamento, supporto e controllo alle altre divisioni

L'EBITDA risulta positivo per euro 48,3 milioni, grazie a ricavi composti principalmente da interessi figurativi allocati alle altre divisioni per euro 63,0 milioni, oltre che a commissioni non allocate alle divisioni di business pari a euro 3,2 milioni.

Sul Centro di Governo sono state allocate le rettifiche di valore pari a euro 528,6 milioni relative alla revisione, completata nel corso del 2021, delle aspettative di recupero sul portafoglio di crediti deteriorati apportati ad AMCO mediante scissione non proporzionale, perfezionata alla fine del 2020, di un compendio di attività e passività di Banca Monte dei Paschi di Siena (nel seguito "MPS"). Tale revisione, operata al fine di adeguare il valore del portafoglio alle policy AMCO, si è resa necessaria in quanto i crediti deteriorati sono stati trasferiti "in continuità di valori contabili" (e quindi a valori di libro, come è concesso dai principi IFRS per le operazioni "under common control").

Di conseguenza l'Ebitda risulta negativo e pari a euro 498,1 milioni per effetto e risente anche dell'allocazione del meccanismo di adeguamento delle commissioni attive delle ex Banche Venete (c.d. collar). Il risultato ante imposte sconta i costi per i finanziamenti passivi netti di euro 76,2 milioni, portando la divisione in perdita per euro 574,3 milioni.

Andamento delle masse in gestione

| Dati in €/000 | Workout | UTP PD | AMCO |
|-------------------------------|---------|--------|--------|
| <i>Asset Under Management</i> | 18.745 | 13.780 | 32.525 |

Le masse in gestione fanno riferimento ai crediti deteriorati lordi allocati alle rispettive divisioni di *business*. Fra le masse rientrano sia quelle che trovano riflesso nel bilancio di AMCO (on balance), sia quelle dei Patrimoni Destinati delle ex Banche Venete che le altre per cui AMCO svolge il ruolo di *Special Servicer*. L'allocazione fra le divisioni è effettuata con una logica gestionale: i crediti c.d. *going concern*, sia livello di singolo debitore che a livello di gruppo economico (in quest'ultimo caso per attrazione potrebbero rientrare anche posizioni residuali da gestire in ottica liquidatoria), legati a posizioni debitorie considerate non strutturali e per cui le controparti sono in grado di generare flussi di cassa a servizio del debito, vengono assegnate alla Direzione UTP, con l'obiettivo di massimizzare il recupero e agevolare il rientro in bonis del debitore anche attraverso l'erogazione di nuova finanza. Le posizioni c.d. "*gone concern*" vengono invece gestite con un'ottica liquidatoria, legata al paziente recupero del credito e alla massimizzazione del valore di recupero delle garanzie (anche attraverso attività di REOCO); tali posizioni debitorie sono assegnate alle Direzione *Workout*.

Struttura organizzativa

| Dati in €/000 | Workout | UTP PD | Tesoreria e Centro di Governo | AMCO |
|-----------------|---------|--------|-------------------------------|-------|
| FTE (indirette) | 149,0 | 132,4 | 31,8 | 313,2 |

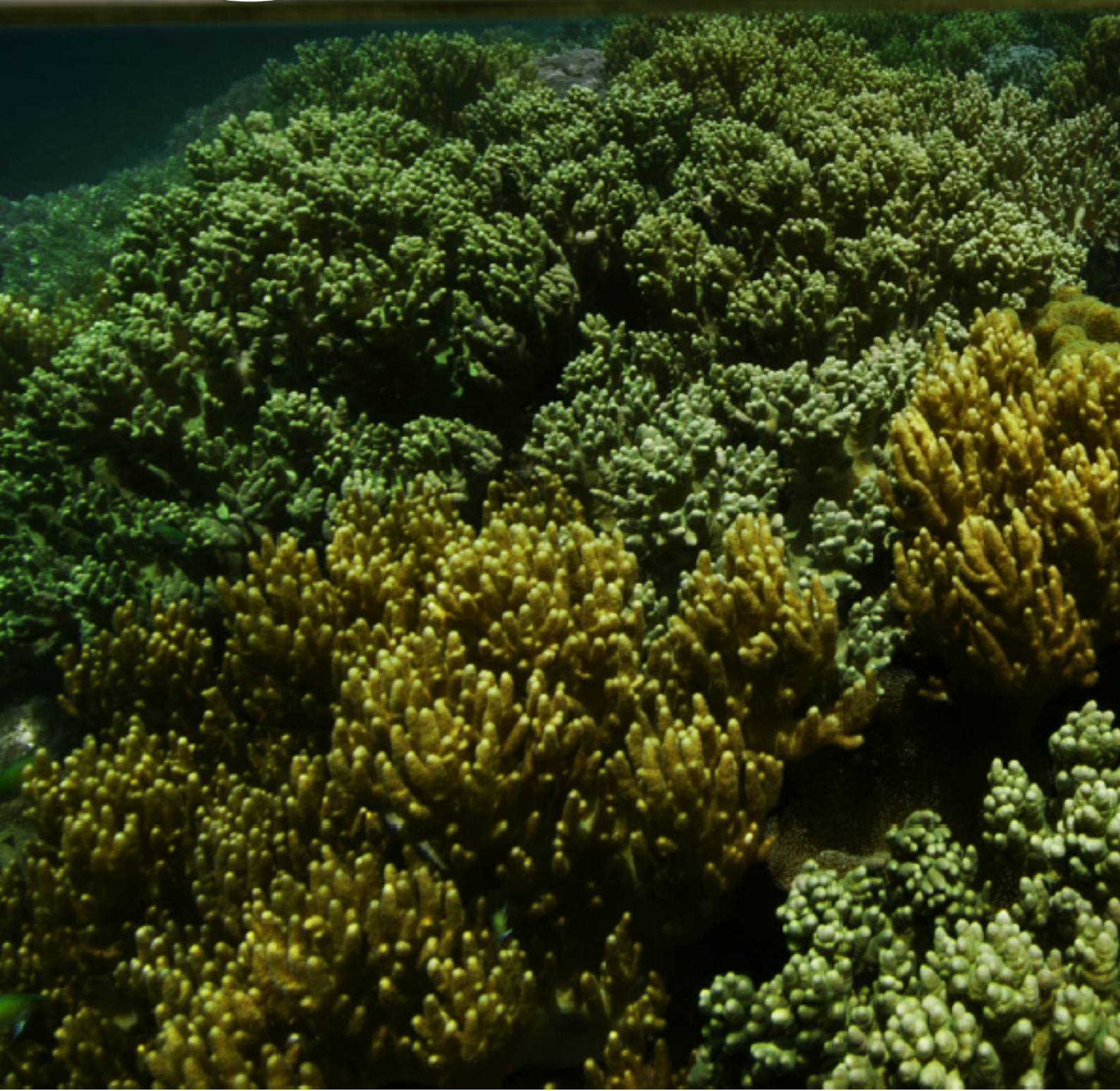
Gli FTE sono calcolati come media annuale dei dipendenti AMCO, considerando anche le eventuali riallocazioni gestionali del personale effettuate fra i diversi settori operativi.

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).



An aerial photograph of a lush mangrove forest. The foreground is dominated by dense, vibrant green mangrove vegetation, showing various textures and colors from bright green to yellowish-green. In the middle ground, a wide, calm body of water reflects the sky. The background features rolling hills covered in dense forest under a bright blue sky with scattered white clouds.

sezione
dedicata ai
patrimoni
destinati

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

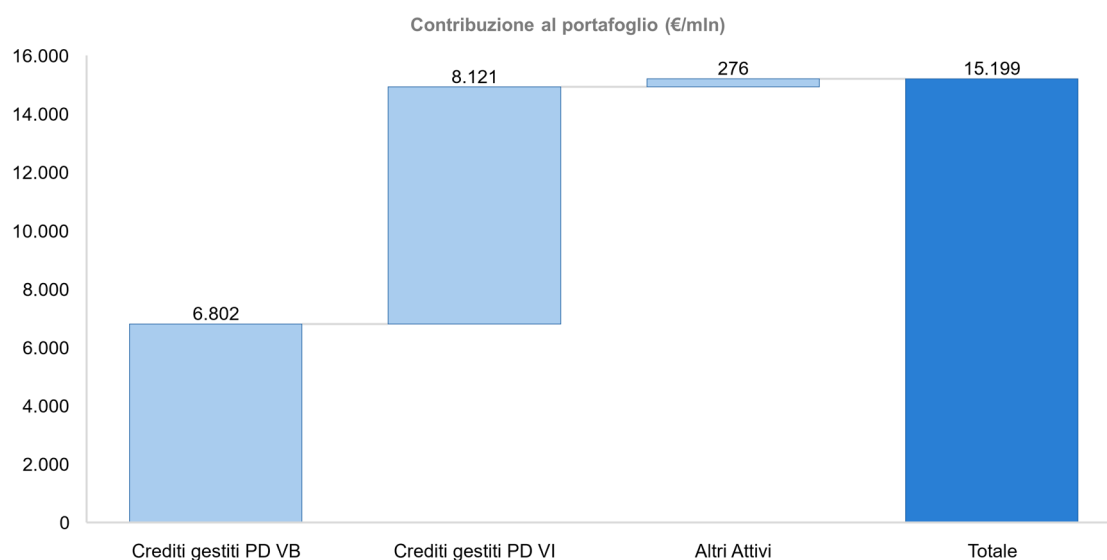
Dall'analisi svolta sulla base dei flussi di cassa attualmente attesi dai crediti oggetto di acquisto, è emerso come in tutte le ipotesi sopra descritte, non solo l'incidenza cumulata delle componenti commissionali sia considerevolmente inferiore al 10% (parametro utilizzato per la *derecognition*), 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.

Sulla base della verifica delle rilevanti condizioni, risulta che AMCO non abbia sostanzialmente acquisito tutti i rischi e i benefici della proprietà delle attività finanziarie acquisite e conseguentemente, pertanto, non sono rispettati i principi previsti dall'IFRS 9 per la rilevazione contabile dell'attività finanziaria in bilancio.

Introduzione

AMCO, a seguito dell'acquisizione dei portafogli delle ex Banche Venete, gestisce al 31 dicembre 2021 un portafoglio di crediti *non performing* ("NPE") pari a circa euro 14,9 miliardi in termini di *Gross Book Value*. Il portafoglio con un totale di attivi di euro 14,9 miliardi risulta così articolato:

| Totale PD (€/mln) | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Gross Book Value | 14.923 | 16.121 |
| - Portafoglio Italiano | 14.386 | 9.467 |
| - Portafoglio cartolarizzato | - | 6.032 |
| - Portafoglio estero | 537 | 621 |
| Net Present Value | 3.898 | 4.380 |
| - Altre Attività | 276 | 213 |
| TOTALE | 4.174 | 4.594 |



Nei rendiconti che seguono dei Patrimoni Destinati, che formano parte del Bilancio di esercizio di AMCO, vengono date informazioni sul GBV di ciascun Patrimonio Destinato e sul *Net Present Value* dei portafogli, basando le stime su *best estimates* delle curve di recupero elaborate internamente per garantire un allineamento informativo in merito alle prospettive di recupero dei crediti per i principali *stakeholders* (le LCA o i creditori di queste).

Il *Net Present Value*¹⁶ considera:

- (i) le spese legali stimate per il recupero dei crediti;
- (ii) le commissioni per la gestione in *outsourcing*;
- (iii) l'effetto attualizzazione delle stime di recupero nel tempo.

Inoltre, ai sensi dell'art. 3 del Contratto di Cessione, il corrispettivo dell'operazione è rappresentato da un credito delle LCA nei confronti dei rispettivi Patrimoni Destinati di AMCO, per un importo pari al valore d'iscrizione contabile netta dei beni e dei rapporti giuridici ceduti, che verrà periodicamente adeguato al minore o maggiore valore di realizzo al netto dei costi e degli oneri di recupero sostenuti.

¹⁶ Il *Net Present Value* è basato su dati e valutazioni interne e pertanto non rappresenta un valore IFRS 9 compliant.

La cassa retrocessa nel 2021 sui rapporti in gestione dei Patrimoni Destinati è pari a euro 639 milioni, di cui euro 357 milioni per il Patrimonio Destinato Gruppo Vicenza ed euro 282 milioni per il Patrimonio Destinato Gruppo Veneto Banca.

Tali flussi di cassa stati rendicontati trimestralmente alle LCA così come previsto dal contratto di cessione.

Rendiconto del patrimonio destinato Gruppo Veneto al 31 dicembre 2021

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.

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.

Andamento delle masse in gestione

In data 18 aprile 2020 Banca Intesa Sanpaolo ha esercitato per la terza volta l'opzione prevista dal Decreto Legge del 25 giugno 2017, n. 99, all'art. 4, comma 5, lettera b) per la cessione degli attivi non deteriorati delle ex Banche Venete alle LCA, definite posizioni "ad alto rischio" all'atto dell'operazione di acquisto da parte di Intesa Sanpaolo stessa. Tali posizioni sono state successivamente conferite ai rispetti Patrimoni Destinati. Con riferimento al Patrimonio Destinato Gruppo Veneto il *Gross Book Value* conferito è pari a circa euro 35 milioni.

In data 13 giugno 2020 Banca Intesa Sanpaolo ha esercitato l'ultima opzione per un ulteriore portafoglio con un *Gross Book Value* pari a circa euro 64 milioni.

In data 23 dicembre 2019 AMCO e il Gruppo Prelios hanno sottoscritto con Banca Monte dei Paschi di Siena, MPS Capital Services per le Imprese, UBI Banca e Banco BPM (insieme le "banche") un accordo per la creazione di una piattaforma multi-originator per gestire crediti UTP (*unlikely to pay*) relativi al settore immobiliare. All'operazione, denominata *Cuvée*, è stata data esecuzione mediante un'operazione di cartolarizzazione *untranchéd* dei crediti conferiti dalle banche e da AMCO (il veicolo di cartolarizzazione si chiama "Ampre SPV S.r.l.") e l'intervento di un Fondo comune di investimento mobiliare chiuso gestito da Prelios SGR (chiamato "*Back2Bonis*"). Nel 2019 il Patrimonio Destinato Gruppo Veneto ha conferito al Fondo un *Gross Book Value* pari a circa euro 28 milioni.

Nel corso del 2020 il Patrimonio Destinato Gruppo Veneto ha ulteriormente conferito al Fondo un *Gross Book Value* pari a circa euro 28 milioni.

Relazione

Con riferimento al Patrimonio Destinato Gruppo Veneto il portafoglio risulta così articolato:

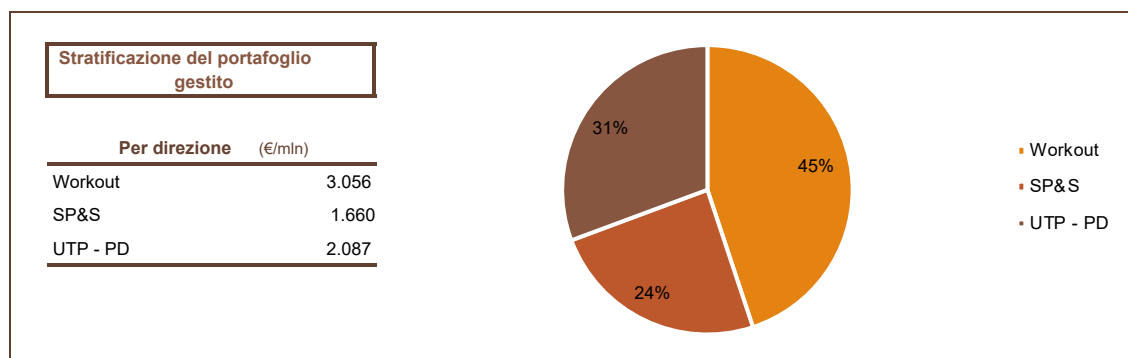
| PD Gruppo Veneto (€/mln) | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|--------------|--------------|
| Gross Book Value | 6.802 | 7.384 |
| - Portafoglio Italiano | 6.265 | 4.760 |
| - Portafoglio cartolarizzato (Flaminia) | 0 | 2.003 |
| - Portafoglio estero | 537 | 621 |
| Net Present Value | 1.789 | 2.009 |
| - Altre Attività | 115 | 90 |
| TOTALE | 1.904 | 2.099 |

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 60 milioni inclusiva dei compensi dell'ultimo trimestre 2021 ancora da liquidare per l'attività di *servicing* effettuata da AMCO sul portafoglio;
- Titoli, strumenti finanziari partecipativi e strumenti assimilabili per euro 54 milioni;
- Derivati attivi di tasso con un *mark to market* per euro 1 milioni.

Nelle tabelle seguenti si riporta una *overview* dei portafogli:



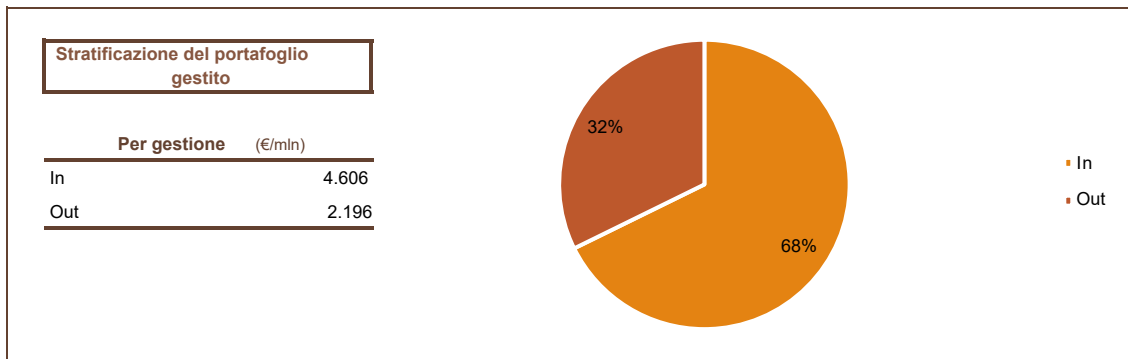
In coerenza con le *best practice* di settore, tra l'altro richiamate nelle "Guidance to banks on non-performing loans" emanate dalla Banca Centrale Europea, le strategie gestionali di AMCO sono differenziate in coerenza con le caratteristiche dei debitori e delle relative esposizioni creditizie con l'obiettivo di massimizzare il valore delle posizioni.

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

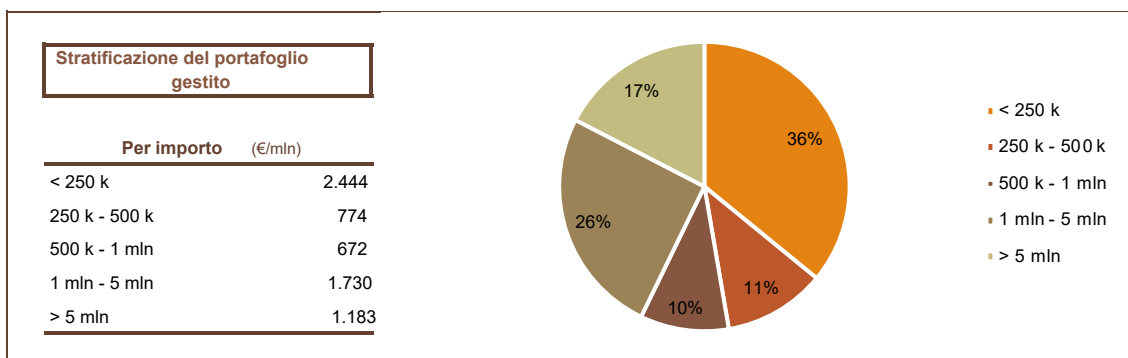
- crediti "*gone concern*", ovvero i crediti deteriorati in cui i flussi di cassa operativi del debitore siano venuti meno per i quali, pertanto, la strategia di recupero del credito prevede la massimizzazione del valore del *collateral* ovvero azioni di rientro dell'esposizione anche in ottica liquidatoria;

- crediti “going concern”, ovvero i crediti per cui i flussi di cassa operativi del debitore continuano a essere prodotti, per i quali la strategia di recupero prevede una gestione finalizzata al ripristino/salvaguardia della continuità aziendale anche facendo ricorso a nuova finanza, qualora ne esistano i presupposti.

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 30,7% del totale.



La gestione in *outsourcing* rappresenta il 32% 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 42,8% del portafoglio è formato dalle posizioni di ammontare superiore a euro 1 milione, mentre il 36% del portafoglio è rappresentato da posizioni sotto 250 mila euro.

| PD Gruppo Veneto (€/mln) | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|------------|------------|
| Incassi | | |
| - Portafoglio non cartolarizzato | 327 | 263 |
| - Portafoglio cartolarizzato (Flaminia) | 13 | 33 |
| TOTALE | 340 | 297 |

La cassa retrocessa nel 2021 sui rapporti in gestione del Patrimonio Destinato è pari a euro 282 milioni. Tale flusso di cassa è stato rendicontato trimestralmente alla LCA così come previsto dal contratto di cessione.

Per quanto concerne il portafoglio cartolarizzato Flaminia i flussi di cassa trasferiti alle LCA sono stati pari a euro 13 milioni.

Rendiconto del patrimonio destinato Gruppo Vicenza al 31 dicembre 2021

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.

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.

Andamento delle masse in gestione

In data 18 aprile 2020 Banca Intesa Sanpaolo ha esercitato l'opzione prevista dal Decreto Legge del 25 giugno 2017, n. 99, all'art. 4, comma 5, lettera b) per la cessione degli attivi non deteriorati delle ex Banche Venete alle LCA, definite posizioni "ad alto rischio" all'atto dell'operazione di acquisto da parte di Intesa Sanpaolo stessa. Tali posizioni sono state successivamente conferite ai rispetti Patrimoni Destinati. Con riferimento al Patrimonio Destinato Gruppo Vicenza il *Gross Book Value* conferito è pari a circa euro 76 milioni.

In data 13 giugno 2020 Intesa Sanpaolo ha esercitato la medesima opzione per un portafoglio con un *Gross Book Value* pari a circa euro 136 milioni.

In data 23 dicembre 2019 AMCO e il Gruppo Prelios hanno sottoscritto con Banca Monte dei Paschi di Siena, MPS Capital Services per le Imprese, UBI Banca e Banco BPM (insieme le "banche") un accordo per la creazione di una piattaforma *multi-originator* per gestire crediti UTP (*unlikely to pay*) relativi al settore immobiliare. All'operazione, denominata *Cuvée*, verrà data esecuzione mediante un'operazione di cartolarizzazione *untranchéd* dei crediti conferiti dalle banche e da AMCO (il veicolo di cartolarizzazione si chiama "Ampre SPV S.r.l.") e l'intervento di un Fondo comune di investimento mobiliare chiuso gestito da Prelios SGR (chiamato "*Back2Bonis*"). Nel 2019 il Patrimonio Destinato Gruppo Vicenza ha conferito al Fondo un *Gross Book Value* pari a circa euro 54 milioni.

Nel corso del 2020 il Patrimonio Destinato Gruppo Vicenza ha ulteriormente conferito al Fondo un *Gross Book Value* pari a circa euro 35 milioni.

Relazione

Con riferimento al Patrimonio Destinato Gruppo Vicenza il portafoglio risulta così articolato:

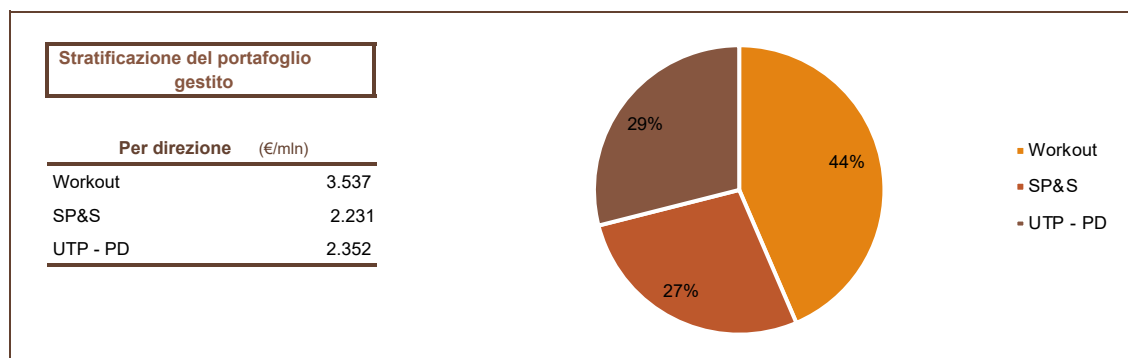
| PD Gruppo Vicenza (€/mln) | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Gross Book Value | 8.121 | 8.736 |
| - Portafoglio Italiano | 8.121 | 4.707 |
| - Portafoglio cartolarizzato (Ambra) | - | 4.029 |
| - Portafoglio estero | - | - |
| Net Present Value | 2.109 | 2.372 |
| - Altre Attività | 161 | 123 |
| TOTALE | 2.270 | 2.495 |

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 64 milioni inclusiva dei compensi dell'ultimo trimestre 2021 ancora da liquidare per l'attività di *servicing* effettuata da AMCO sul portafoglio;
- Titoli, strumenti finanziari partecipativi e strumenti assimilabili per euro 94 milioni;
- Derivati attivi di tasso con un *mark to market* per euro 2 milioni.

Nelle tabelle seguenti si riporta una *overview* dei portafogli:



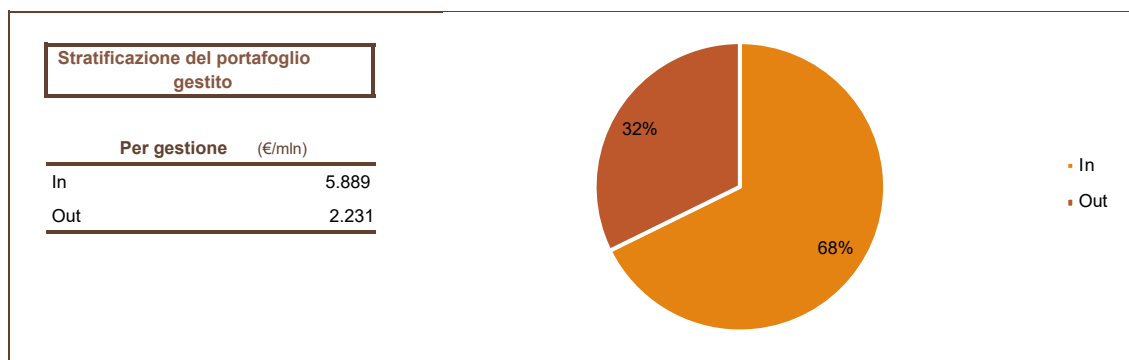
In coerenza con le *best practice* di settore, tra l'altro richiamate nelle "Guidance to banks on non-performing loans" emanate dalla Banca Centrale Europea, le strategie gestionali di AMCO sono differenziate in coerenza con le caratteristiche dei debitori e delle relative esposizioni creditizie con l'obiettivo di massimizzare il valore delle posizioni.

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

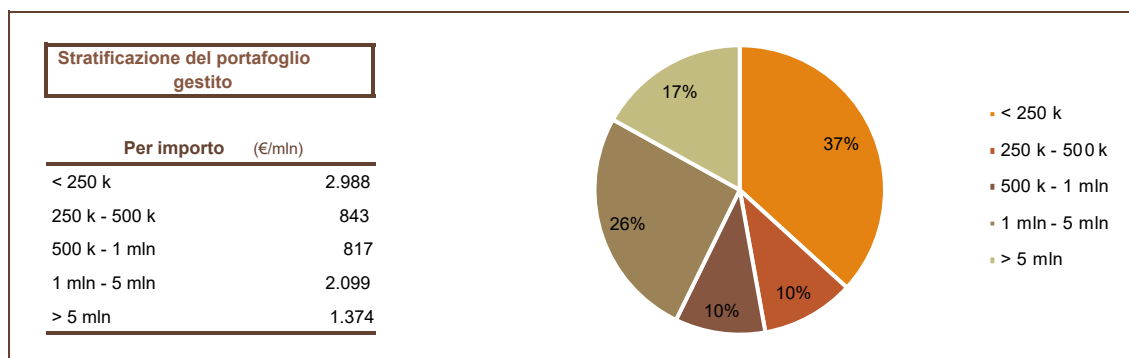
- crediti "*gone concern*", ovvero i crediti deteriorati in cui i flussi di cassa operativi del debitore siano venuti meno per i quali, pertanto, la strategia di recupero del credito prevede la massimizzazione del valore del *collateral* ovvero azioni di rientro dell'esposizione anche in ottica liquidatoria;

- crediti “going concern”, ovvero i crediti per cui i flussi di cassa operativi del debitore continuano a essere prodotti, per i quali la strategia di recupero prevede una gestione finalizzata al ripristino/salvaguardia della continuità aziendale anche facendo ricorso a nuova finanza, qualora ne esistano i presupposti.

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 29% del totale.



La gestione in “outsourcing” rappresenta il 32% 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).

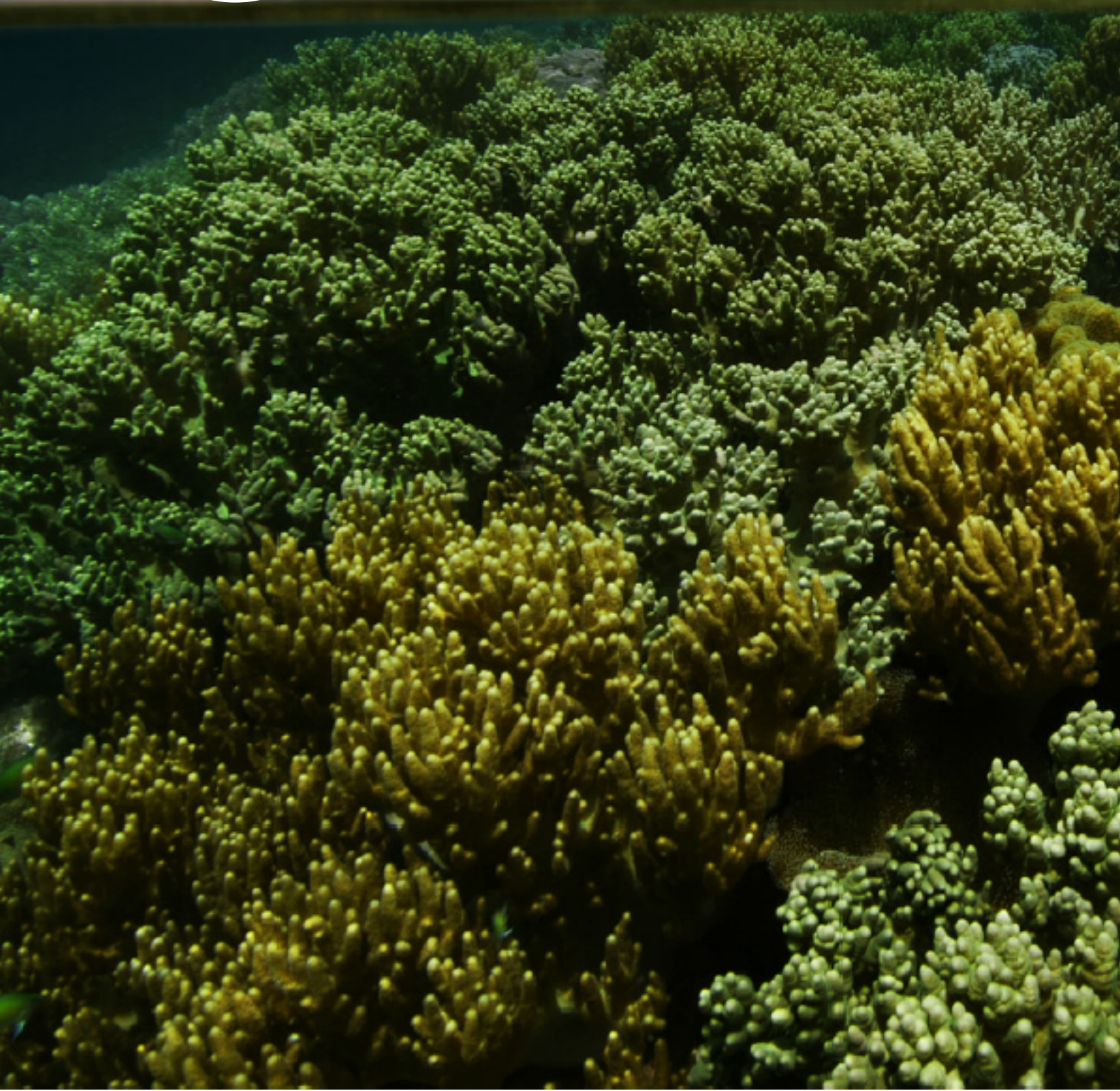


Analizzando il portafoglio per importo si nota che il 43% del portafoglio è formato dalle posizioni di ammontare superiore a euro 1 milione, mentre il 37% del portafoglio è rappresentato da posizioni sotto 250 mila euro.

| PD Gruppo Vicenza (€/mln) | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|------------|------------|
| Incassi | | |
| - Portafoglio non cartolarizzato | 381 | 266 |
| - Portafoglio cartolarizzato (Flaminia) | 34 | 85 |
| TOTALE | 415 | 351 |

La cassa retrocessa nel 2021 sui rapporti in gestione del Patrimonio Destinato è pari a euro 357 milioni. Tale flusso di cassa è stato rendicontato trimestralmente alla LCA così come previsto dal contratto di cessione.

Per quanto concerne il portafoglio cartolarizzato Ambra i flussi di cassa trasferiti alle LCA sono stati pari a euro 34 milioni.



An aerial photograph of a dense, vibrant green forest. The trees are packed closely together, creating a textured canopy. In the background, a calm lake reflects the sky, and distant mountains are visible under a blue sky with scattered white clouds. The overall scene is bright and natural.

dichiarazione
dell'amministratore
delegato e del
dirigente preposto —

Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili sul Bilancio consolidato e sulla Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2021 ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/1998

1. Le sottoscritte MARINA NATALE, in qualità di Amministratore Delegato e SILVIA GUERRINI, 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 consolidato al 31 dicembre 2021.
2. Al riguardo si rappresenta che la sottoscritta SILVIA GUERRINI 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. Le sottoscritte attestano inoltre che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2021:
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società;
 - è redatta in conformità dei Principi contabili internazionali IAS/IFRS riconosciuti nella Comunità europea e delle Disposizioni di Banca d'Italia in materia.
4. Si attesta infine che la Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2021 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.

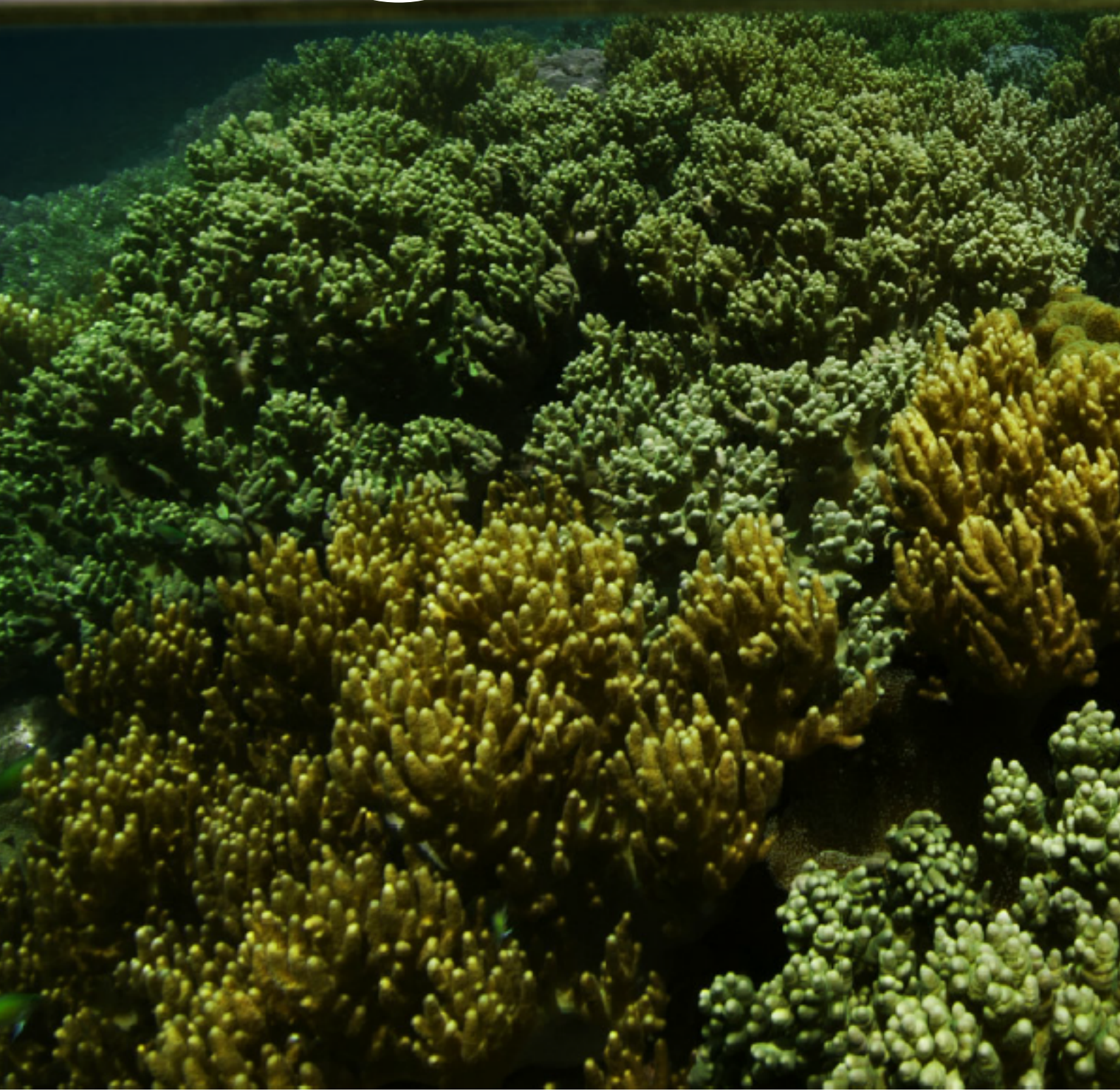
Milano, 8 marzo 2022



Marina Natale
Amministratore Delegato



Silvia Guerrini
Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari





relazione del
collegio
sindacale

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO 2021

DI AMCO – Asset Management Company S.p.A.

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

In data 14 settembre 2019 si è perfezionata, con efficacia economica dal 1° gennaio 2019, l'operazione di cartolarizzazione di un portafoglio di *Non Performing Exposure* di Banca Fucino.

La Capogruppo AMCO ricopre nell'operazione il ruolo di *Master Servicer* e *Special Servicer* oltre ad aver sottoscritto il 100% delle *tranche equity (notes junior e mezzanine)* emesse dal veicolo di cartolarizzazione Fucino NPL's S.r.l. Con riguardo al duplice ruolo che la Capogruppo ricopre nell'operazione di cartolarizzazione, nonché nella veste di unico investitore delle “*junior e mezzanine notes*”, in applicazione del principio contabile IFRS 10, la Capogruppo AMCO risulta avere una posizione di controllo sostanziale sul veicolo di cartolarizzazione e, conformemente al citato principio contabile, risulta essere soggetta alla preparazione e alla presentazione del bilancio consolidato. Il veicolo di cartolarizzazione, oltre ad essere oggetto di consolidamento, si configura come “parte correlata”. Le commissioni attive di competenza della Società nel 2021 ammontano a euro 0,3 milioni, oltre agli interessi attivi derivanti dalle notes di cartolarizzazione pari a euro 1,7 milioni.

Si evidenzia che i crediti conferiti nel veicolo sono stati oggetto di cessione ad AMCO con data di efficacia al 1° marzo 2022 e, conseguentemente, il veicolo sarà messo in liquidazione entro la fine dello stesso esercizio.

AMCO, inoltre, 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. La Società è stata posta in liquidazione in data 16 giugno 2021. Con quest'ultima risultano in essere due contratti riferiti alle attività di *servicing*, a fronte dei quali sono state contabilizzate commissioni passive per euro 0,3 milioni e commissioni attive per euro 0,2 milioni nel corso dell'esercizio 2021.

La Capogruppo ha provveduto alla redazione del bilancio consolidato includendo il veicolo di cartolarizzazione “Fucino NPL's S.r.l.” nel perimetro di consolidamento, ma non la società interamente controllata AMCO - Asset Management Co. S.r.l. Romania, tenuto conto del trascurabile impatto di questa a livello aggregato.

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 Banca Monte Paschi di Siena S.p.A. e Poste Italiane S.p.A..

Con riferimento ai risultati dell'esercizio, il bilancio evidenzia un risultato positivo dell'operatività corrente in termini di EBITDA per euro 185,8 milioni, in aumento rispetto a euro 158,8 milioni al 31 dicembre 2020 (+17%).

Il bilancio consolidato 2021 chiude con un risultato netto negativo pari a euro 422 milioni, rispetto all'utile dell'esercizio precedente pari a euro 76 milioni e sconta gli effetti dall'aggiornamento delle aspettative di recupero sul portafoglio di crediti deteriorati apportati ad AMCO mediante scissione non proporzionale, perfezionata alla fine del 2020, di un compendio di attività e passività di Banca Monte dei Paschi di Siena. Da tale aggiornamento si sono originate rettifiche per complessivi euro 528,6 milioni. Tale impatto è risultato ampiamente sostenibile e tale da non intaccare gli elevati livelli di patrimonializzazione del Gruppo.

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.

Tra le voci di Bilancio più significative si evidenziano le commissioni da *servicing* pari a euro 46,5 milioni, in diminuzione rispetto al dato al 31 dicembre 2020 pari a euro 48,0 milioni (- 3%). La Società percepisce in prevalenza commissioni di *servicing* sulla gestione dei portafogli delle ex Banche Venete. In particolare, le commissioni da *servicing* risultano in calo del 3% rispetto allo scorso esercizio per effetto del minor 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 Cuvèe grazie alla crescita dei volumi gestiti per effetto dei nuovi apporti perfezionatisi nel corso del 2021.

Tra le altre voci che incidono positivamente sul risultato della gestione si segnala che gli interessi attivi dalla clientela contabilizzati al 31 dicembre 2021 sono pari a euro 189,4 milioni, in aumento rispetto al dato del 31 dicembre 2020, pari a 101,6 milioni (+ 86%), aumento dovuto principalmente all'ampliamento del business avvenuto nel secondo semestre 2020, che ha generato una crescita sia degli interessi derivanti da portafogli POCI che dei portafogli a costo ammortizzato (in particolare MPS).

Oltre a interessi e commissioni sono contabilizzati altri proventi da gestione caratteristica per euro 71,2 milioni, in crescita di euro 6,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2020 grazie all'attività di recupero che ha generato maggiori riprese da incasso.

Il totale dei costi mostra una crescita legata alle diverse operazioni concluse dalla Società nel corso dell'esercizio. In particolare, si evidenziano costi complessivamente pari a euro 121,2 milioni in aumento rispetto a euro 55,3 milioni nel 2020.

Tra i costi, le spese del personale hanno avuto nel 2021 un incremento rispetto al 2020 (+33%) attestandosi a circa euro 40 milioni per effetto dello sviluppo significativo degli organici (+ 55) sia per il ricorso a 88 dipendenti distaccati da MPS per garantire supporto iniziale e continuità operativa nella gestione del portafoglio oggetto di scissione). A fine 2021 tutti i distaccati sono rientrati nell'istituto di appartenenza.

Anche i costi operativi netti, pari a 81,3 milioni, hanno fatto registrare un incremento di 56,0 milioni (+ 221%) rispetto al 2020, con un aumento sia dei costi di recupero che di struttura.

Le attività fiscali si esprimono complessivamente in euro 234,8 milioni (rispetto ai 210,7 milioni dell'esercizio 2020) e comprendono solo le imposte dirette in applicazione dello IAS 12. La voce più consistente di tale totale, pari a circa euro 144,1 milioni riguarda le DTA IRES e IRAP su svalutazioni di crediti non ancora dedotte e su avviamenti e beni immateriali affrancati. La recuperabilità delle attività fiscali è stata valutata sulla base del *Probability Test* effettuato dalla Società. 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 75,1 milioni.

In considerazione delle risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del Bilancio consolidato, pervenuta in data 29 marzo 2021, 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 consolidato di AMCO chiuso al 31 dicembre 2021.

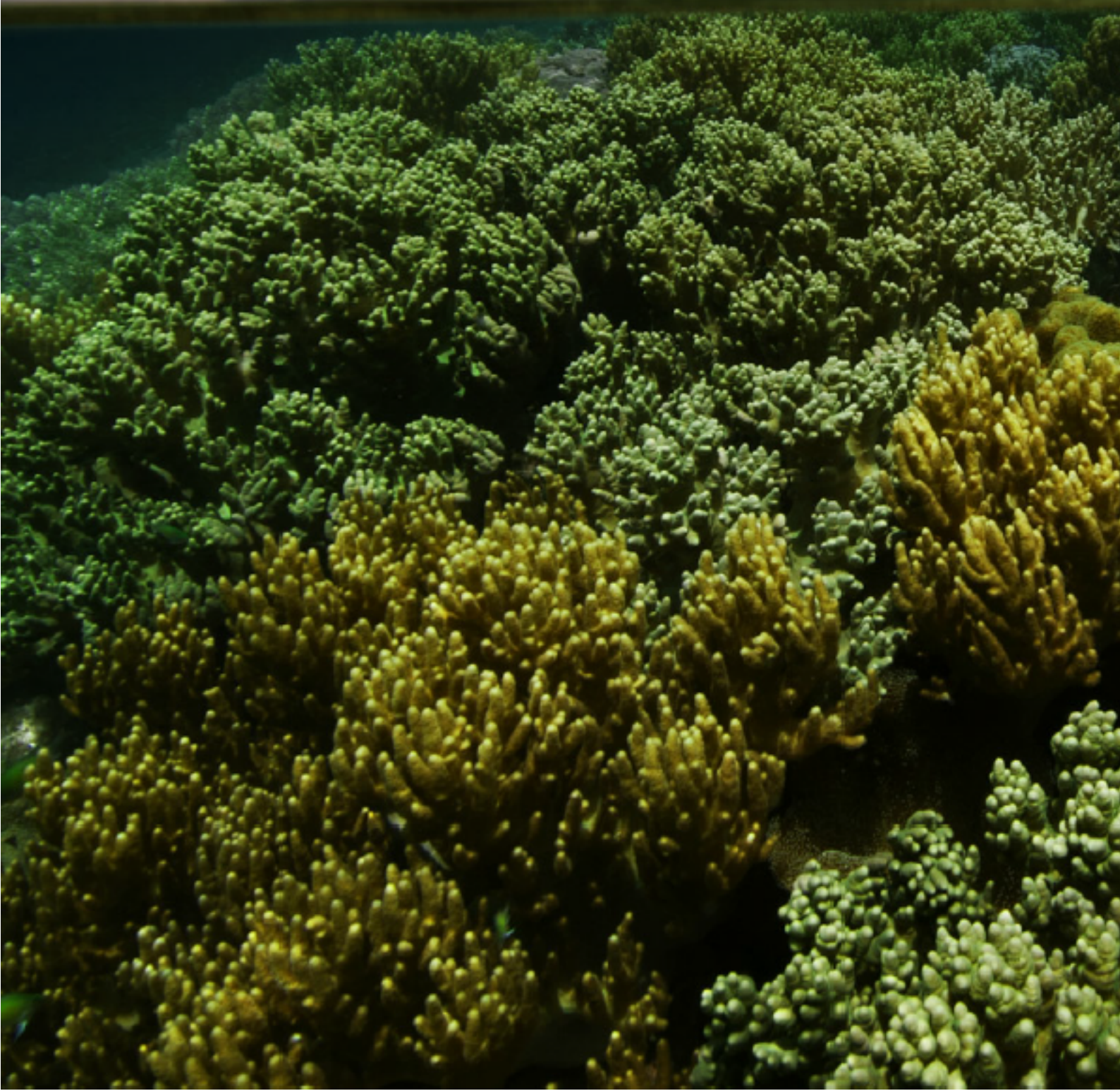
Roma, 29 marzo 2022

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. G. Riccardi (Presidente)

dott.ssa G. Puglisi (Sindaco Effettivo)

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



An aerial photograph of a vibrant coral reef. The foreground is dominated by dense, branching coral structures in shades of bright green and yellow. The reef extends towards a calm, blue lake in the middle ground. In the background, dark, forested mountains rise under a bright blue sky with scattered white clouds. The overall scene is a lush, natural landscape.

relazione della
società di revisione

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 CONSOLIDATO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di AMCO – Asset Management Company S.p.A. e sua controllata (il “Gruppo”), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, 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 consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2021, 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 consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a AMCO – Asset Management Company S.p.A. (la “Società” o “AMCO”) 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 consolidato dell’esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell’ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Valutazione del portafoglio crediti deteriorati ex-MPS**Descrizione dell'aspetto chiave della revisione**

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" e, si riporta che i risultati economici del 2021 risentono degli effetti dell'aggiornamento, completato nel corso del 2021, delle aspettative di recupero sul portafoglio di crediti deteriorati apportati ad AMCO mediante scissione non proporzionale, perfezionata alla fine del 2020, di un compendio di attività e passività di Banca Monte dei Paschi di Siena (nel seguito "MPS"). Tale aggiornamento, operato al fine di adeguare il valore del portafoglio alle *policy* AMCO, si è reso necessario in quanto i crediti deteriorati erano stati trasferiti "in continuità di valori contabili", ovvero facendo riferimento ai valori contabili ai quali i crediti, alla data di efficacia dell'operazione, effettuata fra società riconducibili allo stesso azionista ("aggregazione aziendale a cui partecipano entità sotto controllo comune"), risultavano iscritti nella contabilità della società scissa. Da tale aggiornamento si sono originate rettifiche di valore per complessivi Euro 536,5 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, a seguito dell'operazione MPS, AMCO ha aggiornato la *policy* e le metodologie di valutazione dei crediti per renderle più coerenti con l'esperienza storica dei recuperi propri della capogruppo.

In considerazione della significatività dell'ammontare del portafoglio crediti deteriorati ex-MPS (pari ad un valore netto di Euro 2,7 miliardi) e delle relative rettifiche di valore registrate a conto economico nonché della complessità dei processi di stima adottati per la determinazione del relativo valore recuperabile, riteniamo che la valutazione dei crediti deteriorati ex-MPS rappresenti un aspetto chiave della revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2021.

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 e dei relativi aggiornamenti;
- comprensione e rilevazione dei controlli rilevanti ai fini del processo di valutazione dei crediti deteriorati valutati al costo ammortizzato (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 della valutazione in conformità alla nuova politica di valutazione dei crediti e, per quelli

valutati forfettariamente, della ragionevolezza della stima dei parametri utilizzati;

- 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 2021 la capogruppo ha concluso l'acquisto pro-soluto:

- con efficacia economica dal 1 gennaio 2021 da Banca Carige S.p.A. di un portafoglio di crediti deteriorati, derivanti da contratti di leasing, prevalentemente immobiliari, aventi un valore lordo pari ad Euro 70 milioni;
- con efficacia economica dal 1 luglio 2021 da Gruppo Bancario Cooperativo Iccrea di un portafoglio di crediti deteriorati aventi un valore lordo pari ad Euro 264 milioni;
- con efficacia economica dal 1 luglio 2021 da Banca Carige S.p.A. di un ulteriore portafoglio di crediti deteriorati, derivanti da contratti di leasing, prevalentemente immobiliari, aventi un valore lordo di pari ad Euro 18 milioni.

I suddetti attivi acquisiti come crediti deteriorati (“*purchased or originated credit impaired - POCI*”) sono classificati in “Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato – crediti verso la clientela” il cui saldo al 31 dicembre 2021, inclusivo anche dei crediti acquisiti nel corso degli anni precedenti, è pari ad Euro 1.768,9 milioni, in crescita del 4,3% rispetto all'anno precedente per effetto delle operazioni di acquisizione avvenute nel 2021, che compensano la normale dinamica dell'anno relativa a incassi, cancellazioni e capitalizzazione di interessi. Il Gruppo ha registrato ricavi per interessi sui portafogli POCI per un ammontare complessivamente pari ad Euro 115,2 milioni.

Il Gruppo, 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 derivanti 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 dagli Amministratori 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 consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2021.

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;
- 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 relativi 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 consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato 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 del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, 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 consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo AMCO – Asset Management Company S.p.A. 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 del Gruppo.

Responsabilità della Società di Revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato 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 consolidato.

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 consolidato, 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 del Gruppo;
- 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 del Gruppo 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 il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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 relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato 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 consolidato 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 del Gruppo al 31 dicembre 2021, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato 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 consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2021 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

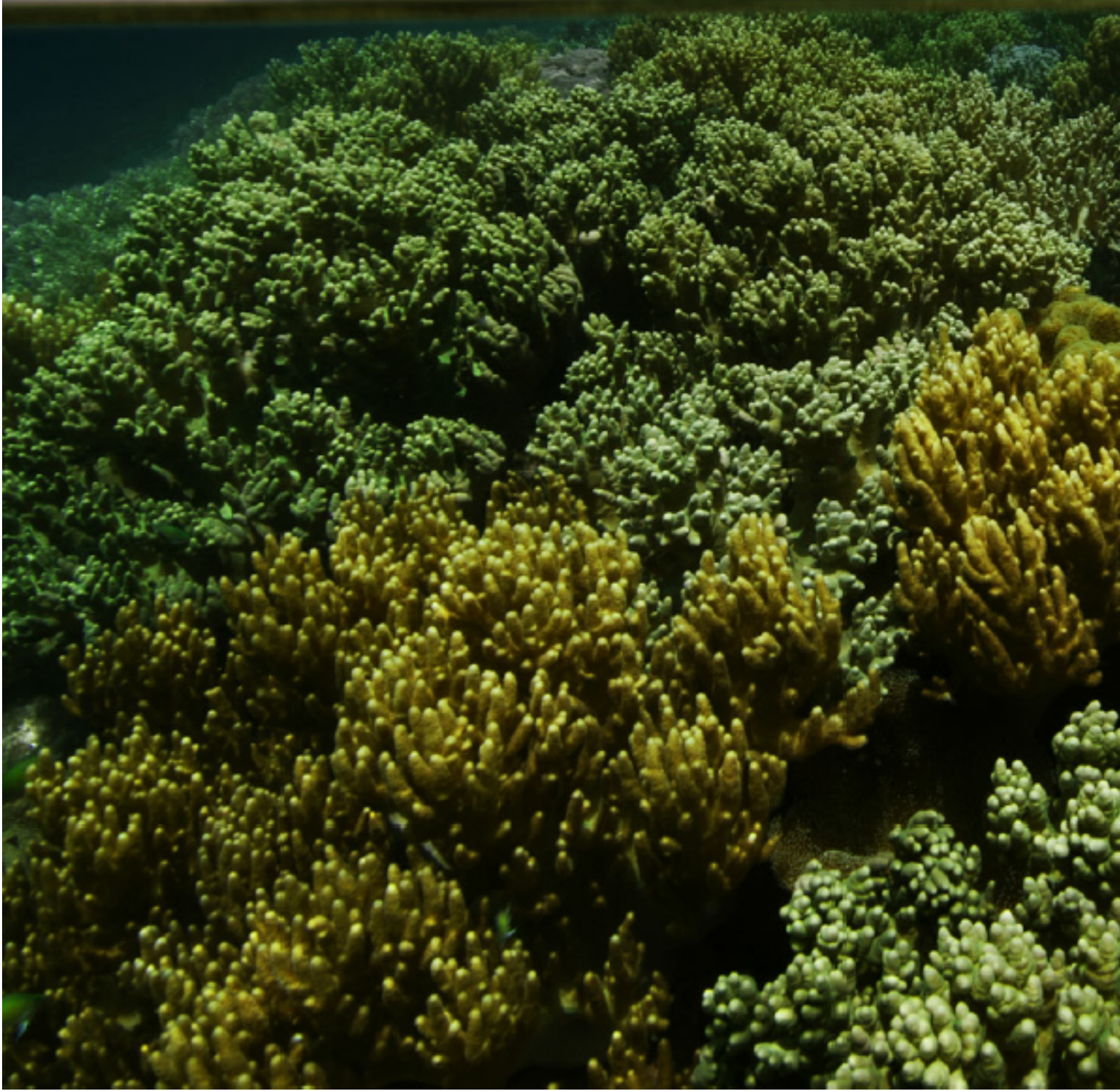
A nostro giudizio, la Relazione sulla Gestione e le informazioni di cui al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98 contenute nella specifica sezione relativa alla relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2021 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

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, 29 marzo 2022





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) - % | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|------------------|------------------|
| Crediti verso banche | 158.624 | 251.585 |
| + 40 (a). Crediti verso banche | 158.624 | 251.585 |
| Crediti verso clientela | 4.585.719 | 5.686.223 |
| + 40 (b). Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: crediti verso società finanziarie | 82.259 | 381.766 |
| + 40 (c). Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: crediti verso clientela | 4.503.460 | 5.304.456 |
| Attività finanziarie | 1.152.586 | 718.836 |
| + 20 (a). Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico: attività finanziarie detenute per la negoziazione | 70 | 267 |
| + 20 (c). Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico: altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i> | 651.848 | 658.534 |
| + 30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | 500.668 | 60.036 |
| Partecipazioni | 10 | 10 |
| + 70. Partecipazioni | 10 | 10 |
| Attività materiali e immateriali | 29.154 | 4.677 |
| + 80. Attività materiali | 27.217 | 2.941 |
| + 90. Attività immateriali | 1.937 | 1.736 |
| Attività fiscali | 234.785 | 210.687 |
| + 100 (a). Attività fiscali correnti | 11.207 | 10.789 |
| + 100 (b). Attività fiscali anticipate | 223.578 | 199.898 |
| Altre voci dell'attivo | 26.715 | 28.355 |
| + 10. Cassa e disponibilità liquide | | - |
| + 120. Altre attività | 26.715 | 28.355 |
| Totale attivo | 6.187.592 | 6.900.372 |

Tabella 8 - Raccordo dello Stato patrimoniale attivo riclassificato al 31 dicembre 2021

Bilancio consolidato 2021

| Euro/(000) - % | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|------------------|------------------|
| Debiti verso terzi | 3.673.371 | 3.952.065 |
| + 10 (a). Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: debiti | 26.199 | 1.046.059 |
| + 10 (b). Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: titoli in circolazione | 3.647.172 | 2.906.006 |
| Passività fiscali | 4.103 | 6.075 |
| + 60 (a). Passività fiscali correnti | | 4.352 |
| + 60 (b). Passività fiscali differite | 4.103 | 1.723 |
| Fondi a destinazione specifica | 22.950 | 20.811 |
| + 90. TFR | 556 | 591 |
| + 100 (b). Fondi per rischi e oneri: quiescenza e obblighi simili | 130 | 125 |
| + 100 (c). Fondi per rischi e oneri: altri fondi per rischi e oneri | 22.264 | 20.096 |
| Altre passività | 91.129 | 97.368 |
| + 20. Passività finanziarie di negoziazione | 4 | 4 |
| + 80. Altre passività | 91.124 | 97.364 |
| Capitale | 655.154 | 655.154 |
| + 110. Capitale | 655.154 | 655.154 |
| Azioni proprie | (72) | (70) |
| + 120. Azioni proprie | (72) | (70) |
| Sovrapprezzi di emissione | 604.552 | 604.552 |
| + 140. Sovrapprezzi di emissione | 604.552 | 604.552 |
| Riserve | 1.572.479 | 1.498.311 |
| + 150. Riserve | 1.572.479 | 1.498.311 |
| Riserve da valutazione | (14.098) | (9.903) |
| + 160. Riserve da valutazione | (14.098) | (9.903) |
| Utile d'esercizio | (421.976) | 76.009 |
| + 170. Utile (Perdita) di esercizio | (421.976) | 76.009 |
| Totale passivo | 6.187.592 | 6.900.372 |

Tabella 9 - Raccordo dello Stato patrimoniale passivo riclassificato al 31 dicembre 2021

| Euro/(000) - % | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|------------------|---------------|
| Commissioni da servicing | 46.542 | 48.007 |
| + 40. Commissioni attive (parziale) | 46.542 | 48.007 |
| Interessi/commissioni da attività con clientela | 189.351 | 101.570 |
| + 10. Interessi attivi (parziale) | 189.351 | 101.567 |
| + 40. Commissioni attive (parziale) | | 2 |
| Altri proventi/oneri gestione caratteristica | 71.153 | 64.569 |
| + 100 (a). Utile/perdita da cessione o riacquisto crediti | 2.759 | 25.966 |
| + 110 (b). Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto P/L - obbligat. a f/V | - | - |
| + 130 (a). Rettifiche riprese di valore nette per rischio di credito di: attività valutate al <i>fair value</i> con impatto OCI (parziale) | 68.394 | 38.603 |
| + 250. Utile/perdita da cessione investimenti (parziale) | | - |
| TOTALE RICAVI | 307.046 | 214.145 |
| Spese del personale | (39.944) | (29.987) |
| + 160 (a). Spese del personale | (39.944) | (29.987) |
| Costi operativi | (81.327) | (25.331) |
| + 160 (b). Altre spese amministrative | (88.573) | (29.506) |
| + 200. Altri proventi e oneri di gestione (parziale) | 7.655 | 4.720 |
| + 50. Commissioni passive (parziale) | (409) | (545) |
| TOTALI COSTI | (121.271) | (55.318) |
| EBITDA | 185.775 | 158.827 |
| Saldo riprese/rettifiche di valore crediti e titoli gestione caratteristica | (542.842) | (42.671) |
| + 110 (b). Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto P/L - obbligat. a f/V | 5.208 | 397 |
| + 130 (a). Rettifiche riprese di valore nette per rischio di credito di: attività valutate al costo ammortizzato | (548.049) | (43.067) |
| + 10. Interessi attivi (parziale) | | |
| Rettifiche/riprese immobilizzazioni materiali/immateriali | (2.719) | (2.065) |
| + 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali | (1.995) | (1.804) |
| + 190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali | (724) | (262) |
| Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri | (3.507) | 227 |
| Altri proventi/oneri di gestione | (2.379) | (26.496) |
| + 80. Risultato attività di negoziazione | 13.592 | (7.779) |
| + 200. Altri proventi/oneri di gestione | (9.494) | (13.997) |
| - 200. Altri proventi e oneri di gestione (parziale) | (7.655) | (4.720) |
| + 130 (a). Rettifiche riprese di valore nette per rischio di credito di: attività valutate al costo ammortizzato | 1.178 | |
| Risultato attività finanziaria | (2.564) | 18.669 |
| + 70. Dividendi | 1.419 | 13 |
| + 100 (b). Utile/perdita da cessione o riacquisto di attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva (parziale) | 1.690 | 21.899 |
| + 110 (b). Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i> (parziale) | (5.084) | (4.485) |
| + 130 (b). Rettifiche riprese di valore nette per rischio di credito di: attività valutate al <i>fair value</i> con impatto OCI (parziale) | (589) | 1.242 |
| + 220 Utile/perdita da partecipazioni | - | |
| EBIT | (368.237) | 106.491 |
| Interessi e commissioni da attività finanziaria | (76.242) | (36.257) |
| + 10. Interessi attivi (parziale) | 786 | 3.767 |
| + 20. Interessi passivi | (77.796) | (41.226) |
| + 40. Commissioni attive (parziale) | 1.113 | 1.223 |
| + 50. Commissioni passive (parziale) | (345) | (22) |
| RISULTATO ANTE-IMPOSTE | (444.480) | 70.234 |
| Imposte correnti d'esercizio | 22.503 | 5.775 |
| + 270. Imposte correnti d'esercizio | 22.503 | 5.775 |
| RISULTATO D'ESERCIZIO | (421.977) | 76.009 |

Tabella 10 - Raccordo del Conto economico riclassificato al 31 dicembre 2021



amco.it

CO