

am

AMCO - ASSET MANAGEMENT COMPANY

Sede Legale e Direzione Generale: Via San Giovanni sul Muro, 9 – 20121 Milano – Sede di Napoli: Vico dei Corrieri 27 – 80132 Napoli – Sede di Roma: Via Barberini, 50 – 00187 Roma - 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. MI – 2504281 C.C.I.A.A. Milano Monza Brianza Lodi C.F. e P. IVA 05828330638

Indice

1. •	cariche sociali e società di revisione	6
2. •	premessa	10
3. •	struttura societaria	16
4. •	struttura organizzativa	20
5. •	relazione sulla gestione	28
6. •	schemi del bilancio	50
7. •	nota integrativa	62
8. •	sezione dedicata ai patrimoni destinati	172
9. •	dichiarazione dell'amministratore delegato e del dirigente preposto	184
10. •	relazione del comitato per il controllo sulla gestione	188
11. •	relazione della società di revisione	202
12. •	allegati	214



Cariche sociali e società di revisione



1.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE¹

Presidente	Giuseppe Maresca ²
Amministratore Delegato	Andrea Munari
Consigliere	Antonella Centra ³
Consigliere	Ezio Simonelli ⁴
Consigliere	Silvia Tossini ⁵
Consigliere	Annapaola Negri-Clementi
Consigliere	Cristina Collura
Consigliere	Lucia Foti Belligambi
Consigliere	Marco Tutino

COMITATO PER IL CONTROLLO SULLA GESTIONE⁶

Presidente	Cristina Collura
Membro	Lucia Foti Belligambi
Membro	Marco Tutino

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI SOCIETARI

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

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

Delegato titolare	Giuseppe Maria Mezzapesa
Delegato sostituto	Vincenzo Liprino

ORGANISMO DI VIGILANZA ex D.Lgs. n. 231/2001⁷

Presidente	Arturo Betunio
Membro	Olga Cuccurullo
Membro	Lorenzo Lampiano

alla data di approvazione del bilancio

¹ Nella Sezione 3 - "Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio" viene fornita evidenza delle modifiche accorse alla governance a seguito delle delibere dall'Assemblea (in sessione straordinaria e ordinaria) del 30 dicembre 2024.

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

³ Membro del Comitato Remunerazione e Nomine.

⁴ Presidente del Comitato Rischi e Parti Correlate (Soggetti Collegati) e membro del Comitato Remunerazione e Nomine.

⁵ Membro del Comitato Rischi e Parti Correlate (Soggetti Collegati).

⁶ Nella Sezione 3 - "Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio" viene fornita evidenza delle modifiche accorse alla governance a seguito delle delibere dall'Assemblea (in sessione straordinaria e ordinaria) del 30 dicembre 2024.

⁷ Organismo di Vigilanza in regime di *prorogatio* stante la sua naturale scadenza con l'approvazione del bilancio al 31.12.2023.



Premessa

2.



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

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

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

Nel 2018 amplia il perimetro di attività per effetto dell'acquisizione - per il tramite dei patrimoni Destinati “Gruppo Veneto” e “Gruppo Vicenza” - dei portafogli delle ex banche Venete⁸ e nel 2019 cambia denominazione in AMCO - Asset Management Company.

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

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

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

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

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

⁸ Veneto Banca S.p.A. in Liquidazione Coatta Amministrativa e Banca Popolare di Vicenza S.p.A. in Liquidazione Coatta Amministrativa.

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

3.



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 2024 AMCO possiede:

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

La struttura societaria di AMCO e delle sue controllate (il "Gruppo AMCO" o il "Gruppo") al 31 dicembre 2024 è rappresentata di seguito:

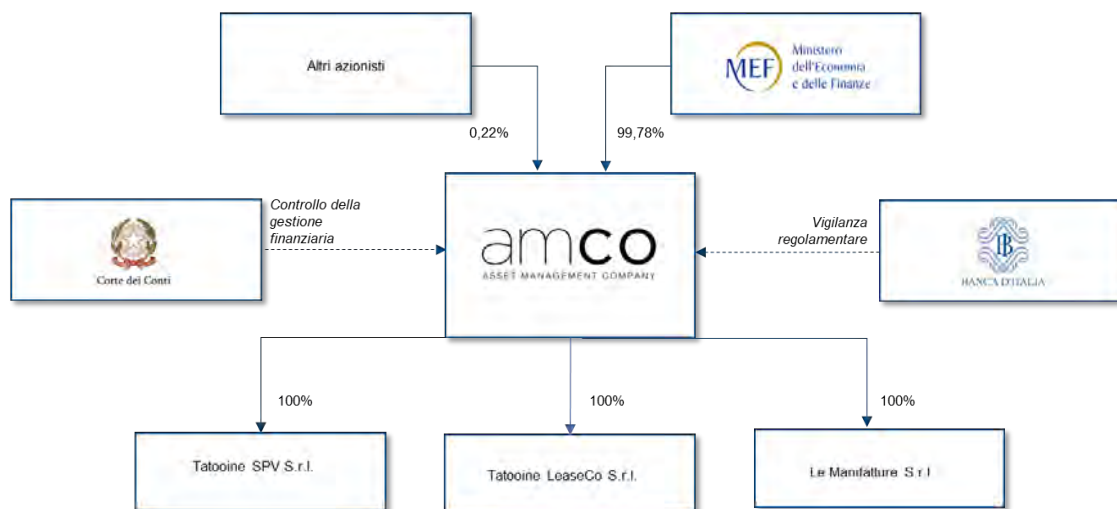


Figura 1 - Struttura Societaria alla data del 31 dicembre 2024⁹

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

⁹ La percentuale detenuta dagli "altri azionisti" pari allo 0,22% comprende sia azioni B detenute da altri azionisti che azioni proprie.

Struttura organizzativa



4.



La struttura organizzativa del Gruppo AMCO al 31 dicembre 2024 è di seguito rappresentata:

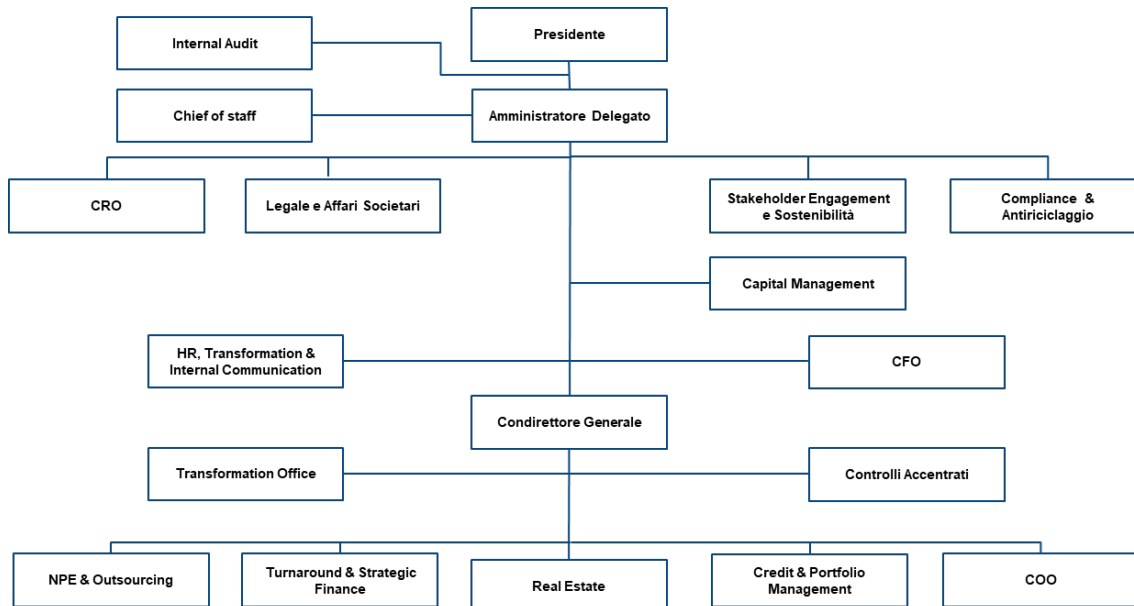


Figura 2 - Struttura organizzativa alla data del 31 dicembre 2024

Al 31 dicembre 2024 sono gestite in *outsourcing* le seguenti attività:

- sistema informatico per la gestione amministrativa e contabile;
- *servicing* dei portafogli crediti;
- gestione documentale.

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 26 ottobre 2022. In ottemperanza alla già menzionata normativa, la Capogruppo ha altresì provveduto a nominare un Organismo di Vigilanza in composizione collegiale, i cui membri sono dotati di comprovata esperienza nelle materie economiche.

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 2024 il numero di dipendenti della Capogruppo è complessivamente pari a n. 444 unità, in crescita rispetto al corrispondente numero al 31 dicembre 2023 (n. 417 unità).

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

La tabella che segue fornisce la ripartizione del personale della Capogruppo a fine 2024 per genere, età anagrafica e lavorativa, inquadramento e tipologia contrattuale.

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Co.co.co	Totale
Uomini (n.)	18	189	51	-	258
Donne (n.)	8	125	53	-	186
Totale	26	314	104	-	444
Età media	52	45	37	-	44
Anzianità lavorativa (media in anni)	4	7	5	-	6
Contratto a tempo indeterminato	26	314	97	-	437
Contratto a tempo determinato	-	-	7	-	7

Tabella 1 - Composizione del personale al 31 dicembre 2024

Vertenze passive

Al 31 dicembre 2024 non vi sono vertenze passive in essere con i dipendenti.

Turnover

Per quanto riguarda il *turnover* del personale, nel corso del 2024 sono proseguite le assunzioni sulla base delle esigenze organizzative legate prevalentemente alla implementazione del Piano Industriale 2024-2028 volte rafforzamento dell'assetto organizzativo e operativo del Gruppo.

Contratto a tempo indeterminato	31.12.2023	Assunzioni	Trasformazione da tempo det. a indet.	Dimissioni, pension. e cessazioni	Passaggi di categoria*	31.12.2024
Dirigenti	23	4	-	(3)	2	26
Quadri	292	27	-	(9)	6 (2)	314
Impiegati	99	8	3	(7)	(6)	97
Totale	414	39	3	(19)	-	437

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

Contratto a tempo determinato	31.12.2023	Assunzioni	Trasformazione da tempo det. a indet.	Dimissioni, pension. e cessazioni	Passaggi di categoria	31.12.2024
Dirigenti	1	-	-	(1)	-	-
Quadri	-	-	-	-	-	-
Impiegati	2	10	(3)	(2)	-	7
Totale	3	10	(3)	(3)	-	7

Tabella 2 - Turnover del personale nel corso del 2024

Formazione

Nel corso del 2024, la Capogruppo, in continuità con gli anni precedenti, ha proseguito con l'erogazione delle attività formative sia in modalità e-learning, per garantire a tutto il personale l'accesso ai contenuti in maniera flessibile e agile, sia attraverso sessioni formative svolte in aula che attraverso sessioni ad hoc tramite la piattaforma *Microsoft Teams*. I contenuti dei corsi hanno riguardato tematiche diversificate a seconda del target di popolazione aziendale e dell'obiettivo formativo.

Con riferimento alla formazione obbligatoria le tematiche hanno riguardato in prevalenza la normativa vigente, direttive istituzionali e regolamenti specifici del settore:

- Antiriciclaggio;
- D.Lgs. 231/2001;
- Anticorruzione;

- GDPR - Regolamento europeo dei dati personali;
- Conflitti di interesse;
- Salute e Sicurezza;
- Sostenibilità GSSE.

Nell'ambito della formazione obbligatoria sono state inoltre lanciate campagne formative ad hoc dedicate: in particolare un corso sulla *Cyber Security* per tutta la popolazione aziendale e un corso sulla prevenzione delle frodi in azienda, dedicata alle Direzioni di *Business*.

Durante l'anno sono state organizzate per i dipendenti sessioni formative per lo sviluppo di competenze tecniche (come, ad esempio, aggiornamenti su normative di settore, formazione linguistica ecc.) e di soft skill (quali *people management*, *public speaking*, *time management*, gestione dei conflitti, ecc.).

Le ore complessive di formazione effettuate nel 2024 sono state pari a 15.540, ripartite come segue:

Ore di formazione	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Totale
Dipendenti a tempo indeterminato	915	11.338	3.171	15.424
Dipendenti a tempo determinato	-	-	116	116
Totale	915	11.338	3.287	15.540

Tabella 3 - Formazione del personale al 31 dicembre 2024

Salute e sicurezza

I giorni di malattia, infortunio e maternità nell'anno 2024 ammontano a n. 2.303 giorni per tutto il personale in forza nel corso dell'anno 2024.

Giorni malattia, infortunio, maternità	Malattia	Infortunio	Maternità	Totale
Contratto a tempo indeterminato	1.561	88	603	2.252
Contratto a tempo determinato	42	-	-	42
Contratto a tempo parziale	9	-	-	9
Totale	1.612	88	603	2.303

Tabella 4 - Salute e sicurezza al 31 dicembre 2024

Dislocazione territoriale

Al 31 dicembre 2024 la sede legale della Capogruppo è situata in Vico dei Corrieri n. 27 a Napoli, mentre la Direzione Generale è sita in Via San Giovanni sul Muro n. 9 a Milano. La Capogruppo opera, inoltre, presso la sede di Viale Europa n. 23 a Vicenza e la sede di Via Barberini n. 50 a Roma.

Iniziative rivolte al personale

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

Nel contesto del progetto *well-being*, il portafoglio *welfare* è stato innalzato a 4.000 euro con una ulteriore integrazione di 1.000 euro per chi diventa genitore nel corso dell'anno.

Nel corso del 2024 l'azienda ha anche avviato iniziative di *engagement* rivolte ai dipendenti, in particolare per agevolare l'integrazione tra le diverse strutture aziendali e facilitarne la cooperazione, accompagnare il *change management* e contribuire a sviluppare una cultura inclusiva che sensibilizzi la popolazione aziendale su tematiche di *Diversity, Equity & Inclusion*.



Relazione sulla gestione

5.



QUADRO MACROECONOMICO

CONTESTO GLOBALE

Nel 2024, l'economia globale ha affrontato una serie di sfide complesse e interconnesse; sebbene la crescita solo moderata, l'inflazione è risultata più persistente di quanto atteso, e ciò ha spinto alcune banche centrali a mantenere tassi di interesse elevati, influenzando il consumo e gli investimenti. La guerra in Ucraina ha continuato a destabilizzare i mercati energetici e delle materie prime, mentre le catene di approvvigionamento mondiali si adattavano ai nuovi equilibri geopolitici e alle sfide derivanti dalla transizione verso un'economia più sostenibile. L'innovazione tecnologica, in particolare l'intelligenza artificiale e la digitalizzazione, ha avuto un impatto crescente sulle industrie globali, stimolando l'efficienza ma anche sollevando preoccupazioni riguardo alla disuguaglianza e all'automazione del lavoro.

Le prospettive dell'economia mondiale per il 2025 si confermano complessivamente positive, tuttavia in modo non uniforme nelle diverse aree economiche. Permane un'elevata incertezza, generata dalle persistenti tensioni geopolitiche (Ucraina, Israele) e dalle attese sull'indirizzo che verrà adottato dalla politica commerciale statunitense. A seguito delle elezioni presidenziali statunitensi si sta osservando un impatto sulla politica economica globale, con l'introduzione di misure protezionistiche mirate, in particolare contro la Cina e altri paesi che presentano un surplus commerciale significativo con gli Stati Uniti come ad esempio alcuni paesi europei, Germania in primis. Allo stesso tempo, la nuova amministrazione americana potrebbe promuovere una politica fiscale espansiva, caratterizzata da riduzioni fiscali e deregolamentazione, volta a stimolare la crescita economica; tuttavia, queste misure potrebbero avere effetti contrastanti: da un lato, potrebbero rafforzare la domanda interna, ma dall'altro potrebbero generare tensioni commerciali e una maggiore volatilità sui mercati finanziari. Resta da valutare come l'insieme delle misure sopra citate impatteranno la dinamica inflattiva e il riflesso conseguente sulle politiche monetarie della FED circa la velocità a proseguire le misure espansive avviate con il primo taglio dei tassi avvenuto a giugno 2024.

Nell'Eurozona, invece, la ripresa si sta rivelando più lenta del previsto, influenzata da diversi fattori critici. La crisi industriale tedesca, la debolezza della domanda interna e la vicinanza al conflitto in Ucraina rappresentano pregiudizievoli alla ripresa economica dell'area euro. Inoltre, l'instabilità politica nei principali paesi europei (Germania e Francia) rende più complessa la situazione, limitando le possibilità di interventi coordinati a livello comunitario.

In questo contesto, la Banca Centrale Europea (BCE) continuerà il suo processo di allentamento monetario.

A fine 2024 la BCE ha annunciato il quarto taglio consecutivo di 25 punti base portando i tassi sui depositi al 3%, con il 2025 che è iniziato con un ulteriore taglio di 25 punti base dei tassi di interesse. Il consensus di mercato stima che il tasso sui depositi possa scendere fino al 2%, con la possibilità di ulteriori riduzioni qualora la ripresa tardasse più del previsto e l'inflazione convergesse verso il target del 2%.

Dal punto di vista fiscale, il 2025 segnerà l'applicazione delle nuove regole del Patto di Stabilità e Crescita, imponendo un aggiustamento coordinato dei bilanci pubblici in diversi paesi europei. Francia, Italia e Belgio sono già sotto procedura per disavanzo eccessivo, mentre anche la Spagna dovrà attuare misure per ridurre il debito pubblico. La politica fiscale permetterà spazi di manovra espansivi decisamente ridotti nel 2025, con effetti differenziati tra i vari paesi: se in Italia e Spagna la spesa legata ai fondi del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR) potrebbe compensare almeno in parte la stretta fiscale, in paesi come Francia e Belgio il consolidamento di bilancio potrebbe avere un impatto più marcato sulla crescita.

In sintesi, lo scenario per il 2025 è caratterizzato da un mix di elementi contrastanti: mentre la politica monetaria della BCE sarà orientata a favorire la ripresa, i vincoli fiscali e l'incertezza politica rischiano di limitare la crescita. L'Eurozona continuerà a navigare in un contesto di debolezza economica, con una ripresa lenta e fragile, mentre gli effetti delle politiche commerciali statunitensi potrebbero aggiungere ulteriori elementi di instabilità nei mesi a venire.

CONTESTO ITALIA

Nel quarto trimestre 2024, il Prodotto interno lordo italiano ha registrato una variazione nulla rispetto al trimestre precedente, segnando tuttavia una crescita dello 0,7% su base annua. Secondo l'Ufficio Parlamentare di Bilancio, il principale motore di questa espansione è stata la domanda estera, mentre la domanda interna ha fornito un contributo negativo, penalizzando l'andamento complessivo dell'economia¹⁰. Si prevede per il biennio 2025 - 2026 una crescita intorno allo 0,8% annuo.

Per quanto riguarda l'inflazione, indicatore cruciale per orientare le decisioni di politica monetaria, nel 2025 si prevede un lieve aumento, attestandosi a +1,5%, rispetto all'1,3% del 2024. Tuttavia, l'inflazione di fondo, che esclude i beni energetici e alimentari freschi, dovrebbe mantenersi stabile anche nel corso del 2025, segnalando una dinamica dei prezzi più contenuta e prevedibile¹¹ e in linea con il target del 2%.

Anche il mercato del lavoro ha mostrato segnali di miglioramento. Il tasso di occupazione è salito al 62,3% a fine 2024, rispetto al 61,9% di dicembre 2023, evidenziando una crescita costante dell'occupazione. Tuttavia, nonostante l'aumento del numero degli occupati, si prevede una possibile leggera flessione nei prossimi mesi, a causa del maggior ricorso alla Cassa integrazione, segno di un mercato del lavoro che, pure rimanendo resiliente, potrebbe incontrare alcune difficoltà. Parallelamente, il tasso di disoccupazione è sceso al 6,2% a fine 2024, in miglioramento rispetto al 7,2% dell'anno precedente, mentre il tasso di inattività si è mantenuto stabile al 33,5%, indicando una sostanziale stabilità nella partecipazione al mercato del lavoro¹².

Il mercato dei titoli di stato italiani continua ad essere influenzato da diversi fattori macroeconomici e finanziari, con particolare attenzione al differenziale di rendimento (spread) tra i BTP decennali italiani e i Bund tedeschi, che rimane un indicatore chiave del rischio percepito sul debito sovrano italiano. Nel mese di dicembre 2024, lo spread tra il rendimento sul decennale dei titoli di Stato italiani e tedeschi era pari a 103 punti base, in riduzione rispetto al mese precedente (114 punti base) su livelli che non si registravano dal 2021⁸. Questo calo riflette un miglioramento della percezione del rischio da parte degli investitori, favorito da un contesto di maggiore stabilità finanziaria e politica.

SETTORE CREDITO

All'interno del settore del credito si evidenzia una diminuzione dei volumi di concessione principalmente a seguito del rallentamento della crescita economica, che ha influito negativamente sulla domanda di finanziamenti.

Nel mese di dicembre 2024 la raccolta bancaria in Italia ha mostrato un andamento positivo, con un aumento del 2,4% rispetto all'anno precedente, raggiungendo circa 2,1 miliardi di euro, segnando un incremento anche nei depositi della clientela residente (+1,7%). La maggior crescita è avvenuta nel comparto della raccolta a medio e lungo termine tramite obbligazioni che ha registrato una crescita del 6,8%, attestandosi a 264 miliardi di euro.

¹⁰ Ufficio parlamentare di bilancio: Nota sulla congiuntura, febbraio 2025.

¹¹ ISTAT: prezzi al consumo, febbraio 2025.

¹² Istat: Occupati e disoccupati, dicembre 2024.

Gli impieghi bancari in Italia hanno mostrato una decrescita, con un calo dello 1,6% su base annua, così anche i prestiti alle famiglie e alle imprese non finanziarie sono diminuiti dell'1%⁷.

FOCUS ESPOSIZIONI NON PERFORMING

Alla luce delle condizioni economiche attuali, dopo quasi dieci anni di progressiva riduzione, il calo dei crediti deteriorati (*NPE - Non-Performing Exposures*) nei bilanci delle banche italiane si è arrestato nella prima metà del 2024, segnando un cambiamento significativo per il settore. I crediti deteriorati netti, dato dall'insieme delle sofferenze, inadempienze probabili ed esposizioni scadute e/o sconfinanti calcolato al netto delle svalutazioni e degli accantonamenti delle banche nel mese di novembre erano pari a 31,1 miliardi (in aumento rispetto al dato del 2023 che si attestava a 30,5 miliardi), rappresentando circa 1,5% dei crediti totali¹³.

Il primo semestre del 2024 ha visto un aumento del tasso di default, che ha raggiunto l'1,14%, in crescita rispetto allo 0,88% del 2023. A livello europeo, lo stesso periodo ha visto una crescita significativa dei crediti deteriorati in Germania e Francia, dove gli stock di NPE sono aumentati rispettivamente del 23% e del 5%. In Germania, questa crescita è stata quasi interamente dovuta al settore immobiliare commerciale, mentre in Francia sono state le PMI a registrare le maggiori difficoltà.

MERCATO DEL SERVICING NPE

Nonostante le difficoltà globali, il sistema creditizio italiano ha mostrato una certa tenuta. Il mercato italiano dei crediti deteriorati ha registrato una riduzione sia nel numero delle operazioni che nel valore lordo dei crediti scambiati (*GBV - Gross Book Value*). Le operazioni complessive dell'anno dovrebbero attestarsi sotto gli 11 miliardi di euro, tornando ai livelli pre-2017. Allo stesso tempo, il mercato secondario sta acquisendo maggiore rilevanza, arrivando a rappresentare il 30% delle transazioni totali. In generale le banche italiane stanno continuando ad attuare strategie di trasferimento del rischio senza trattenere i crediti in bilancio. Questo approccio è in linea con gli obiettivi della Banca Centrale Europea (BCE), che punta a semplificare le procedure di cartolarizzazione per velocizzare il trasferimento del rischio e liberare capitale per nuovi finanziamenti.

Parallelamente, un numero crescente di investitori sta collaborando con le banche già dalla fase di erogazione del credito, con l'obiettivo di posizionarsi in modo strategico per la gestione futura dei nuovi NPE. I *servicer* stanno svolgendo un ruolo sempre più strategico nella gestione dei crediti deteriorati, efficientando la gestione e recupero del credito. Infatti, oltre il 70% degli NPE in Italia è gestito da *servicer* specializzati, che collaborano con banche e investitori per massimizzare il recupero¹⁴.

¹³ ABI: Monthly Outlook, gennaio 2025.

¹⁴ PwC: The Italian NPE market, dicembre 2024.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Premessa

Il 2024 è stato un esercizio favorevole per AMCO in termini di *performance* reddituale e finanziaria.

Nel corso dell'anno sono stati avviati i cantieri previsti dal Piano 2024-2028 «Produciamo Valore», focalizzati sulla generazione di valore attraverso una maggiore efficienza operativa, unitamente allo sviluppo di nuove progettualità volte a supportare famiglie e imprese o dove AMCO è chiamata a svolgere un ruolo sistemico.

Nel corso dell'esercizio è stata completata la nuova struttura organizzativa del Gruppo, che rende più solida la *governance*, rafforza il presidio del *business* e accompagna l'evoluzione di AMCO. In particolare, il modello di business è stato modificato e rafforzato con l'evoluzione organizzativa che prevede due Direzioni, con maggiori deleghe ai ruoli manageriali. Tale riorganizzazione punta a ottimizzare i recuperi con una gestione industrializzata delle posizioni in funzione della loro dimensione.

Il processo di efficientamento delle strutture di *business* ha riguardato sia la riorganizzazione interna delle funzioni adibite al recupero *in-house*, sia la riorganizzazione degli *special servicer* su cui c'è stato un processo di razionalizzazione. A partire dal 1° gennaio 2025 infatti la gestione in *outsourcing* del portafoglio - che in precedenza coinvolgeva 15 *special servicer* - è stata affidata a 8 *servicer*, individuati secondo rigorosi criteri di selezione. Il nuovo assetto assicura un monitoraggio costante delle attività svolte dai *servicer*, con l'obiettivo di garantire una maggiore efficienza gestionale e aderenza ai requisiti ESG, elementi centrali per la strategia di AMCO.

A fine 2024 la Capogruppo ha inoltre individuato un portafoglio di crediti *re-performing* oggetto di cessione per un controvalore di oltre euro 400 milioni (GBV), composto da mutui ipotecari retail in parte appartenenti anche ai portafogli ex – Patrimonio Destinato Gruppo Veneto Banca ed ex-Patrimonio Destinato Gruppo Banca Popolare di Vicenza. È stato avviato un processo competitivo che ha coinvolto diversi operatori del mercato ed infine è stata ricevuta una offerta *binding* a dicembre 2024 con *closing* dell'operazione a febbraio 2025. Conseguentemente al ricevimento di tale offerta, il portafoglio oggetto di cessione è stato valorizzato al valore dell'offerta ricevuto e riclassificato nella voce “Attività non correnti o gruppi di attività in via di dismissione”.

Infine, sono state avviate attività importanti in ambito *operation*, sia con l'avvio della sostituzione del *core banking system*, che si concluderà nella prima metà del 2025, sia con progetti volti al miglioramento complessivo della qualità del dato.

Gli incassi, principale indicatore di *performance* del Gruppo, sono pari a euro 1,49 miliardi¹⁵, con un calo dell'11% rispetto al 2023, e con un *collection rate* al 4,4% (rispetto al 4,6% del 2023). Il calo rispetto all'anno precedente si è registrato principalmente sulle posizioni di grandi dimensioni ed è dovuto alla minor presenza di incassi su *single name* rilevanti rispetto al 2023. Più allineata nei confronti del 2023, seppure sempre in calo, risulta invece la performance relativa ai crediti con dimensioni più contenute del portafoglio gestito *in-house*. Performance positiva, sia in termini assoluti che di *collection rate*, della parte gestita in *outsourcing*.

Le masse in gestione a fine 2024 sono pari a euro 32,2 miliardi, in calo di euro 2,5 miliardi rispetto agli euro 34,7 miliardi del 2023 per l'ordinaria attività di recupero composta da incassi recuperati e cancellazioni contabili e la mancanza di nuove acquisizioni.

¹⁵ Dato gestionale, comprensivo degli incassi sui portafogli in *servicing*.

Conto Economico

L'esercizio 2024 si chiude con un risultato netto consolidato positivo di euro 28,9 milioni che si confronta con la perdita di euro 388 milioni registrata nel 2023.

Confermata la solidità patrimoniale, con un *Total Capital Ratio* pari al 37,4%, ampiamente superiore ai requisiti regolamentari.

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 12 del presente documento.

Euro/migliaia - %	31.12.2024	31.12.2023	Delta ass	Delta %
Commissioni da <i>servicing</i>	46.069	40.799	5.270	13%
Interessi e commissioni da clientela	289.097	345.089	(55.992)	-16%
Altri proventi/oneri da attività con clientela	102.517	98.820	3.697	4%
Totale Ricavi	437.683	484.708	(47.025)	-10%
Spese del personale	(53.275)	(49.571)	(3.704)	7%
Costi operativi netti	(147.352)	(130.819)	(16.533)	13%
di cui <i>spese lorde</i>	(151.468)	(140.629)	(10.839)	8%
di cui <i>recuperi</i>	4.116	9.810	(5.694)	-58%
Totale Costi e Spese	(200.627)	(180.390)	(20.237)	11%
EBITDA	237.056	304.318	(67.262)	-22%
Saldo riprese/rettifiche di valore attività caratteristica	(113.459)	(523.804)	410.345	-78%
Rettifiche/riprese immobilizzazioni materiali/immateriali	(4.485)	(6.692)	2.207	-33%
Accantonamenti	(1.505)	(8.505)	7.000	-82%
Altri proventi/oneri di gestione	(1.309)	(1.604)	295	-18%
Risultato attività finanziaria	4.764	(31.422)	36.185	n.s.
EBIT	121.062	(267.709)	388.771	ns
Interessi e comm.ni da attività fin.ria	(69.184)	(89.580)	20.396	-23%
Risultato ante imposte	51.878	(357.289)	409.167	ns
Imposte correnti d'esercizio	(22.936)	(30.674)	7.738	-25%
Risultato netto	28.941	(387.963)	416.905	ns

Tabella 5 - Conto economico consolidato riclassificato al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

I **ricavi** si attestano a euro 437,7 milioni, in calo di euro 47,0 milioni (-10%) rispetto al 2023 essenzialmente per minori interessi determinati dalla contrazione delle masse medie in gestione, diretta conseguenza dell'assenza di nuove acquisizioni o mandati nel corso dell'esercizio.

In particolare, le **commissioni da *servicing*** risultano pari a euro 46,1 milioni, in crescita del 13% rispetto allo scorso esercizio. La crescita è legata ai portafogli Ex-Venete ed in particolare al meccanismo di bilanciamento tra le commissioni ricevute ed i costi di struttura oltre che dall'aumento del recupero dei costi sostenuti da AMCO.

Gli **interessi e commissioni da attività con la clientela** sono in calo del 16% rispetto al 2023.

Euro/migliaia - %	31.12.2024	31.12.2023	Delta ass.	Delta %
Totale Portafogli POCI	189.924	231.712	(41.788)	-18%
Totale Portafogli Costo ammortizzato	99.173	113.377	(14.204)	-13%
Totale	289.097	345.089	(55.992)	-16%

Tale calo è dovuto al fisiologico decalage dei crediti alla clientela, in assenza di acquisti di nuovi portafogli.

Gli **altri/proventi e oneri da gestione caratteristica** si attestano a euro 102,5 milioni, in crescita di euro 3,7 milioni (+4%) grazie alle maggiori riprese da incasso realizzate attraverso l'attività di recupero. L'incremento risulta altresì influenzato dalla significativa performance di recupero su posizioni con elevato livello di copertura.

Il percorso di rafforzamento degli organici AMCO è proseguito anche nel 2024 (+27 *headcount*): **le spese per il personale** risultano di conseguenza in crescita del 7% e sono pari a euro 53,3 milioni.

I costi operativi netti pari a euro 147,4 milioni, sono in crescita di euro 16,5 milioni (+13%) rispetto al 2023 principalmente per l'aumento delle spese connesse all'attività di recupero e per l'incremento dei costi IT.

Euro/migliaia - %	31.12.2024	31.12.2023	Delta ass.	Delta %
Legali e altre spese di recupero	64.639	61.073	3.566	6%
Commissioni di <i>Outsourcing</i>	27.226	22.349	4.877	22%
Costi immobili rimpossessati	1.466	597	869	146%
Polizze Ass. Credito	1.975	2.400	(425)	-18%
Spese attività di recupero	95.305	86.419	8.887	10%
IT	24.738	18.851	5.887	31%
Business information	4.895	4.164	731	18%
BPO e Archivio documentale	3.664	5.294	(1.630)	-31%
Costi professionali	10.777	9.222	1.555	17%
Logistica	4.392	2.894	1.498	52%
Canone DTA	2.258	2.677	(419)	-16%
Altre spese	1.324	1.299	25	2%
Costi di struttura	52.047	44.400	7.647	17%
Totale	147.352	130.819	16.533	13%

Le **spese legate all'attività di recupero** risentono principalmente della crescita delle commissioni di servicing (+22% rispetto al 2023) e dei maggiori costi legati alla gestione del portafoglio *leasing*.

I costi di struttura sono in crescita del 17% rispetto all'esercizio 2023 principalmente per l'aumento dei costi IT, in particolare per le maggiori attività progettuali legate alle iniziative del Piano Strategico e alla sostituzione del *core banking system*, oltre che alle consulenze specialistiche, legate a progetti di trasformazione tecnologica e operativa del Gruppo ed al miglioramento della qualità del dato.

Per effetto della dinamica dei ricavi e dei costi sopra descritta, l'**EBITDA** risulta pari a euro 237,1 milioni, in calo del 22% rispetto all'esercizio precedente.

Il **saldo riprese rettifiche di valore da gestione caratteristica** è negativo e pari a euro 113,5 milioni. Tale valore è legato principalmente alla componente creditizia valutata tramite curve statistiche: per quanto riguarda i portafogli POCI, nel corso del 2024 – in accordo con le politiche contabili di AMCO - sono stati reinvestiti oltre euro 55 milioni di flussi di cassa derivanti da riprese da incasso ordinarie a cui si aggiungono quelle derivanti dalla rivalutazione del portafoglio *re-perform* oggetto di cessione a seguito della ricezione della *binding offer*. Anche la componente valutata forfettariamente dei portafogli al costo ammortizzato ha generato rettifiche significative (circa euro 30 milioni) per il trascorrere di un anno di *vintage* e l'intervento sulla *duration* media dei recuperi. La dinamica annuale di revisione delle posizioni valutate analiticamente ha portato infine a circa euro 56 milioni di rettifiche e ha riguardato circa il 70% del portafoglio in termini di valore lordo del credito.

Considerando anche le riprese da incasso generate (circa euro 102 milioni), il costo del rischio complessivo di Gruppo nell'esercizio è stato pari a 11 milioni di euro.

Il **risultato dell'attività finanziaria** risulta positivo per euro 4,8 milioni principalmente per effetto dei proventi da annullamento quote di *Italian Recovery Fund* ("IRF") per euro 5,2 milioni registrati contestualmente ai rimborsi di capitale (dato dalla differenza fra il rimborso a NAV e il valore di iscrizione a *fair value* delle quote).

Gli **interessi netti da attività finanziaria** sono negativi e pari a euro 69,2 milioni, in miglioramento del 23% per la riduzione dello stock del debito derivante dal rimborso del bond scaduto a febbraio 2024 per un ammontare di 250 milioni.

Le **imposte** includono l'impatto negativo derivante dalla rettifica di parte delle attività fiscali differite ritenute non recuperabili 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/migliaia - %	31.12.2024	31.12.2023	Delta ass.	Delta %
Crediti verso banche	386.738	191.688	195.050	102%
Crediti verso clientela	3.477.829	4.235.346	(757.517)	-18%
Attività finanziarie	1.222.573	928.316	294.257	32%
Partecipazioni	11	11	-	0%
Attività materiali e immateriali	42.033	37.908	4.125	11%
Attività fiscali	108.246	154.129	(45.883)	-30%
Altre voci dell'attivo	181.019	40.084	140.935	n.s.
Totale attivo	5.418.448	5.587.480	(169.032)	-3%

Euro/migliaia - %	31.12.2024	31.12.2023	Delta ass.	Delta %
Debiti verso terzi	3.165.776	3.412.200	(246.424)	-7%
Passività fiscali	29	36	(7)	n.s.
Fondi a destinazione specifica	26.732	25.254	1.478	6%
Altre voci del passivo	159.326	128.100	31.226	24%
Capitale	655.081	655.081	-	0%
Sovrapprezzo di emissione	604.552	604.552	-	0%
Riserve	796.262	1.184.225	(387.963)	-33%
Riserve da valutazione	(18.253)	(34.006)	15.753	-46%
Risultato d'esercizio	28.941	(387.963)	416.904	-107%
Totale passivo e patrimonio netto	5.418.448	5.587.480	(169.032)	-3%

Tabella 6 - Stato patrimoniale passivo e patrimonio netto consolidato riclassificato al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

I **crediti verso clientela** si attestano a euro **3,5 miliardi** e sono composti per la quasi totalità da crediti deteriorati acquisiti nell'ambito delle operazioni di *debt purchasing* avvenute tra gli anni 2019 e 2023.

Euro/migliaia - %	31.12.2024	31.12.2023	Delta ass.	Delta %
Totale Portafogli POCI	1.983.783	2.386.517	(402.734)	-17%
Totale Portafogli Costo Ammortizzato	1.494.047	1.848.829	(354.782)	-19%
Totale crediti verso la clientela	3.477.830	4.235.346	(757.516)	-18%

I crediti POCI risultano in calo del 17% mentre i portafogli al costo ammortizzato registrano un calo del 19%. Tale andamento deriva essenzialmente dall'attività di recupero sui portafogli di proprietà nel corso del 2024 che ha generato incassi per oltre euro 900 milioni e che quindi rappresenta il principale *driver* di evoluzione dei crediti alla clientela, unitamente agli impatti degli aggiornamenti delle aspettative di recupero delle posizioni valutate analiticamente effettuate nel corso dell'anno.

Le **attività finanziarie** sono pari a euro 1.222 milioni in crescita del 32% rispetto a dicembre 2023 principalmente per l'aumento degli investimenti in Titoli di Stato italiani, funzionali alla gestione del surplus di liquidità in previsione del rimborso del bond da euro 600 milioni in scadenza a gennaio 2025.

Euro/migliaia - %	31.12.2024	31.12.2023	Delta ass.	Delta %
Attività finanziarie FVTPL	6	6	-	0%
Titoli di Stato italiani	832.208	487.693	344.515	71%
Quote di OICR	372.189	420.293	(48.104)	-11%
- di cui IRF	275.497	317.598	(42.101)	-5%
- di cui Back2Bonis	76.717	78.713	(1.996)	-4%
- di cui Altri OICR	19.975	23.982	(4.007)	-6%
Azioni e strumenti capitali	18.169	20.324	(2.155)	-11%
Totale attività finanziarie	1.222.573	928.316	294.257	32%

Il valore delle quote di OICR risulta in calo dell'11% ed è composto principalmente da:

- *Italian Recovery Fund* per euro 275,5 milioni, in diminuzione rispetto a dicembre 2023 per effetto dei rimborsi in linea capitale pari a euro 41,5 milioni e per la svalutazione della partecipazione pari a euro 0,6 milioni determinata in base a quanto previsto dalla fair value policy aziendale;
- *Back2Bonis* per euro 76,7 milioni in diminuzione rispetto a dicembre 2023 per la svalutazione della partecipazione pari a euro 2,0 milioni determinata in base a quanto previsto dalla fair value policy aziendale;
- *Altri OICR* per euro 20,0 milioni composte principalmente dalle quote del Fondo Sansedoni (euro 11,4 milioni) e del Fondo Efesto (euro 7,0 milioni).

Le **attività materiali e immateriali** si attestano a euro 42,0 milioni in crescita del 11% principalmente per i diritti d'uso delle nuove sedi di Roma e Napoli.

Partecipazioni e altre attività risultano sostanzialmente stabili rispetto a fine 2023.

Le **attività fiscali** si attestano a euro 108,2 milioni in diminuzione del 30% sia per l'utilizzo delle posizioni nominali nel 2024 che per la revisione della recuperabilità delle DTA iscritte.

La voce **altre voci dell'attivo** include euro 140 milioni di crediti in via di dismissione relativi ad un portafoglio di crediti *re-performing* oggetto di cessione per un controvalore di oltre euro 400 milioni (GBV), composto da mutui ipotecari *retail* in parte appartenenti anche ai portafogli ex – Patrimonio Destinato Gruppo Veneto Banca ed ex- Patrimonio Destinato Gruppo Banca Popolare di Vicenza. È stata ricevuta un'offerta *binding* a dicembre 2024 con closing dell'operazione a febbraio 2025 e conseguentemente al ricevimento di tale offerta, il portafoglio oggetto di cessione è stato valorizzato, secondo quanto previsto dall'IFRS 5, al valore dell'offerta ricevuto e riclassificato in tale voce di bilancio.

I **debiti verso terzi** ammontano a euro 3.166 milioni in calo del 7% rispetto a dicembre 2023 per effetto del rimborso di un bond in scadenza a febbraio 2024 pari a euro 250 milioni.

La posizione finanziaria netta del Gruppo migliora di euro 828 milioni grazie alla cassa generata dalla gestione caratteristica, pur considerato il rimborso del bond.

Patrimonio netto pari a euro 2.067 milioni in aumento di euro 45 milioni rispetto a dicembre 2023 per il risultato positivo conseguito nell'esercizio 2024 e per la riduzione delle riserve da valutazione.

Principali indicatori di solidità patrimoniale 31 dicembre 2024

Euro/migliaia - %	31.12.2024	31.12.2023	Delta % / bps
Patrimonio di vigilanza	2.042.650	1.985.578	3%
Attività di rischio ponderate	5.465.483	6.114.397	-11%
CET 1	37,4%	32,5%	5,0
Total Capital Ratio	37,4%	32,5%	5,0

Il Gruppo conferma anche nel 2024 la propria solidità patrimoniale, con un *Total Capital Ratio* pari al 37,4%, in aumento rispetto al 2023 e ampiamente superiore ai requisiti regolamentari.

Struttura del debito di AMCO

Rispetto al dato di dicembre 2023 la struttura del debito di AMCO ha subito variazioni legate al rimborso del bond da euro 250 milioni scaduto il 13 febbraio 2024.

Pertanto, al 31 dicembre 2024 la composizione del debito *senior unsecured* di AMCO è la seguente:

ISIN	Descrizione	Nominale	Coupon	Maturity
XS2063246198	AMCOSP 1 3/8 01/27/25	600.000.000	1,38	01/27/2025
XS2206379567	AMCOSP 2 1/4 07/17/27	750.000.000	2,25	07/17/2027
XS2332980932	AMCOSP 0 3/4 04/20/28	750.000.000	0,75	04/20/2028
XS2502220929	AMCOSP 4 3/8 03/27/26	500.000.000	4,38	03/27/2026
XS2583211201	AMCOSP 4 5/8 02/06/27	500.000.000	4,63	02/06/2027

Andamento delle masse in gestione

Il Gruppo AMCO conferma il proprio posizionamento come uno dei principali *player* del mercato italiano nella gestione di *Non Performing Exposure* (NPE). In termini di *Gross Book Value* le masse in gestione al 31 dicembre 2024, possono essere distinte come segue:

1 - Debt purchasing

- Euro 10,3 miliardi relativi ai portafogli acquistati con operazioni in blocco ai sensi dell'art. 58 del TUB (rispetto a euro 11,2 miliardi al 31 dicembre 2023)
- Euro 0,9 miliardi afferenti al portafoglio originato dall'ex Banco di Napoli (rispetto a euro 0,9 miliardi al 31 dicembre 2023)
- Euro 5,4 miliardi derivanti dal portafoglio MPS facente parte del compendio di scissione trasferito ad AMCO a fine 2020 (rispetto a 6,1 miliardi al 31 dicembre 2023)

2 - Servicing

- Euro 11,7 miliardi relativi ai Patrimoni destinati del Gruppo Veneto e del Gruppo Vicenza (rispetto a euro 12,6 miliardi al 31 dicembre 2023)
- Euro 1,8 miliardi afferenti ai Rapporti Baciati di Veneto Banca in LCA e Banca Popolare di Vicenza in LCA (stabili rispetto al 31 dicembre 2023)
- Euro 2,0 miliardi riferiti al portafoglio *Back2Bonis* (stabili rispetto al 31 dicembre 2023)

Probabile evoluzione della gestione

Nel 2025 si prevede la prosecuzione delle iniziative del Piano Strategico avviate nel 2024 focalizzate sulla generazione di valore attraverso l'efficientamento interno e lo sviluppo di nuove progettualità volte al supporto a famiglie e imprese o dove AMCO è chiamata a svolgere un ruolo sistemico. Il Gruppo proseguirà inoltre la propria strategia di gestione del portafoglio, agendo su specifici cluster aventi caratteristiche omogenee identificando di volta in volta la miglior strategia di valorizzazione.

Strategia di Sostenibilità e target 2024 GSSE

Con la presentazione del Piano Strategico 2024-2028 il Gruppo AMCO ha confermato la Strategia di Sostenibilità GSSE, confermando i target già definiti fino al 2025 e delineando nuovi ambiti e azioni da implementare dal 2026 al 2028.

Il Gruppo ha quindi proseguito nell'integrazione dei target ESG nei processi aziendali a 360 gradi, coinvolgendo tutte le Direzioni anche con iniziative di engagement e formazione.

G: Governance sostenibile - Nel 2024 la Capogruppo ha confermato i target annuali di formazione del 100% dei dipendenti in Anticorruzione, Privacy e AML. All'obiettivo della Governance sostenibile concorrono anche la formazione Anticorruzione e AML del CdA della Capogruppo, la formazione in Privacy e AML degli special servicer e la valutazione dei fornitori rilevanti attraverso criteri ESG. La Capogruppo AMCO ha definito un secondo ciclo di LTI (*Long-Term-Incentive Plan* 2024-2026) il cui 10% è basato su obiettivi ESG. Tra i target è incluso anche il mantenimento della certificazione anticorruzione ISO 37001:2016.

S: Sostenibilità del credito - Gestire il credito in modo sostenibile significa per il Gruppo AMCO adottare un approccio proattivo nell'attività di recupero. La Capogruppo ha confermato nel 2024 i target che prevedono che almeno il 25% degli incassi NPL, l'85% degli incassi UTP e il 50% degli incassi da PMI e privati provengano da gestione collaborativa. Nel 2024 la Capogruppo si è adoperata per introdurre adeguati criteri ESG nella valutazione dei rischi del portafoglio crediti, ha mappato la classe energetica degli immobili *repossessed* (obiettivo 75%), monitorato trimestralmente il rischio fisico e di transizione del portafoglio e si è impegnata a contribuire all'educazione finanziaria delle imprese promuovendo due iniziative l'anno. Nel 2024 è stata inoltre mappata la customer journey al fine di definire linee di miglioramento nell'interlocuzione con il cliente-debitore.

S: Sviluppo del capitale umano - Per valorizzare al meglio le persone, il Gruppo AMCO si è posto due obiettivi: sviluppare il benessere, le competenze e la soddisfazione dei dipendenti; tutelare la diversità e l'inclusione. La Capogruppo ha promosso iniziative di *engagement* e formazione ESG per tutti i dipendenti, tutelando la soddisfazione delle persone anche tramite l'accoglimento delle richieste di part-time. Sul fronte DE&I, sono state realizzate attività di sensibilizzazione; in merito al *gender pay gap*, a seguito di un'analisi dettagliata, è stato definito l'obiettivo di mantenere il *gap* medio per la popolazione non dirigente - calcolato per livelli/cluster omogenei - entro il 5% e, ove possibile ridurlo ulteriormente. Inoltre, nell'anno è stato promosso il 10% della popolazione femminile tramite *upgrade* di ruolo e/o *job rotation* e/o passaggio di livello.

E: Tutela dell'ambiente - AMCO punta a diminuire del 55% le emissioni GHG derivanti dalle attività operative entro il 2025, rispetto alle emissioni del 2021. La Capogruppo ha confermato i target del 100% della flotta aziendale a basso impatto ambientale, l'acquisto di energia elettrica da fonti rinnovabili garantite da certificati di origine e l'acquisto di sola carta sostenibile FSC. Nell'anno è stato nominato un *Mobility Manager* per la sede di Milano.

Con riferimento alla *disclosure* richiesta della normativa CSRD (*Corporate Sustainability Reporting Directive*) si specifica come la Capogruppo rientri nell'ambito di applicazione c.d. “*seconda wave*” e sia quindi, sulla base della legislazione vigente, tenuta a predisporre il Bilancio di Sostenibilità a valere dal 31 dicembre 2025. Tuttavia, alla luce degli ultimi orientamenti emersi a livello comunitario e delle bozze del Regolamento Omnibus I e II pubblicate dalla Commissione Europea in data 26 febbraio 2025, è ragionevole attendersi un rinvio per la *first time adoption* al Bilancio in chiusura al 31 dicembre 2027. La Capogruppo monitorerà attivamente l'evoluzione della normativa al fine di adempiere a tutti i requisiti tempo per tempo applicabili.

Impatto per AMCO del conflitto militare fra Russia e Ucraina

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

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

RATING

In data 22 marzo 2024 **Fitch Ratings** ha confermato i rating di AMCO relativi a *commercial*, *residential* e *asset-backed special servicer* a 'CSS2', 'RSS2', 'ABSS2', con “*outlook evolving*”.

In data 21 maggio 2024 l'agenzia **S&P Global** ha confermato il rating di lungo termine di AMCO “BBB” con *outlook* stabile e il *rating* di breve termine a “A-2”.

In data 30 ottobre 2024 **Fitch Ratings** ha confermato l'*Issuer Default Rating* di lungo termine a “BBB” migliorando l'*outlook* da Stabile a Positivo. Il rating di breve termine è confermato a 'F2'. Il rating, allineato a quello della Repubblica Italiana (BBB/Positivo), conferma il ruolo centrale di AMCO nella gestione degli NPE in Italia ed evidenzia la solida dotazione di capitale.

Il rating *special servicer* di **Fitch Ratings** valuta le attività operative di AMCO e si basa su un'analisi effettuata dall'Agenzia sui dati di settembre 2023.

L'*outlook* “*evolving*” riflette l'intenzione di Fitch di riesaminare il rating in una fase più avanzata di implementazione del Piano Strategico 2024-2028 pubblicato il 12 marzo 2024.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

CONTINUITA' AZIENDALE

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

Il presente bilancio consolidato è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale.

RISCHI E INCERTEZZE

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

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

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

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. Tuttavia, non avendo AMCO emesso azioni ammesse alle negoziazioni in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione, la presente informativa è limitata a quanto previsto dall'art. 123-bis, comma 2, lettera b), del TUF per effetto dell'esenzione di cui all'art. 123-bis, comma 5.

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione del 19 settembre 2024 e l'Assemblea Straordinaria del 30 dicembre 2024 hanno approvato le modifiche dello Statuto al fine di adottare il sistema di governance monistico che comporterà, già nel corso del 2025, l'esercizio della funzione di controllo da parte di un Comitato per il Controllo sulla Gestione, costituito all'interno del Consiglio di Amministrazione (allargato a n.9 membri), anziché dal Collegio Sindacale.

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

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

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

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

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

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

Il modello di controllo adottato si articola nelle seguenti attività:

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

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

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

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

(b) Valutazione dei rischi sull'informativa finanziaria

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

(c) Identificazione dei controlli a fronte dei rischi individuati

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

(d) Valutazione dei controlli a fronte dei rischi individuati

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

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

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

Il Dirigente Preposto effettua, inoltre, periodici incontri di confronto e scambio con le altre funzioni di controllo aziendale ed assicura informative periodiche al Collegio Sindacale (dal 2025 al Comitato per il Controllo sulla Gestione) e al Consiglio di Amministrazione, contenenti una sintesi delle attività effettuate e delle principali evidenze emerse.

Ruoli e funzioni coinvolte

Al fine di ottenere adeguata *assurance* sulle informazioni che possono avere un impatto sulla situazione economico/finanziaria del Gruppo e garantire la circolarità delle stesse, il Dirigente Preposto si coordina con le funzioni aziendali del Gruppo e i suoi organi e organismi di *governance* quali il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale (dal 2025 il Comitato per il Controllo sulla gestione), la Direzione *Internal Audit* e le altre Funzioni aziendali di controllo.

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

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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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

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

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

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

- assicura la predisposizione, anche fornendo il proprio supporto nel rispetto delle politiche della Capogruppo in materia di gestione della normativa interna, di adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e se previsto del bilancio consolidato e di ogni altra comunicazione di carattere finanziario;
- attesta, congiuntamente con l'Amministratore Delegato, con apposita relazione sul bilancio di esercizio e, ove redatto, sul bilancio consolidato e sulla relazione finanziaria semestrale:

- l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili nel corso del periodo cui si riferiscono i documenti;
- che i documenti siano redatti in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, ove applicabili;
- la corrispondenza degli atti e delle comunicazioni della Capogruppo previsti dalla legge o diffusi al mercato, contenenti informazioni e dati sulla situazione economica, patrimoniale o finanziaria, alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili ai sensi dell'art. 154-bis TUF, comma 2;
- l'idoneità degli stessi a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo e dell'insieme delle società incluse nel consolidamento;
- per il bilancio d'esercizio e per quello consolidato, ove redatto, che la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione della Capogruppo e dell'insieme delle società incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta;
- per la relazione finanziaria semestrale, che la relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile delle informazioni di cui al comma 4 dell'articolo 154 ter.

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

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

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

Al Dirigente Preposto sono conferiti i seguenti mezzi:

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

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

Comitati endo-consiliari

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

Il Comitato Remunerazione e Nomine

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

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

Il Comitato Rischi e Parti Correlate

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

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

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

La Società di Revisione

Ai sensi degli artt. 13 e 17 del D.Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, in data 12 febbraio 2019 l'Assemblea di AMCO in convocazione ordinaria, su proposta motivata del Collegio Sindacale in carica al tempo, 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.

ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi di quanto previsto dal comma 125 della Legge 124/2017 del 4 agosto 2017, si segnala che AMCO, nel corso dell'esercizio 2024, 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.

A landscape photograph of a desert. In the foreground, there is a vast, flat expanse of reddish-brown soil with sparse, low-lying vegetation. In the middle ground, a thin, horizontal band of lighter-colored sand or dust stretches across the frame. In the background, a large, smooth sand dune rises, its surface a deep reddish-brown color. The sky above is filled with heavy, dark, and dramatic clouds. The overall mood is somber and expansive.

Schemi del bilancio

6

.



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO

Valori espressi in migliaia di euro

Voci dell'attivo	31.12.2024	31.12.2023
10. Cassa e disponibilità liquide	285.829	145.531
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	433.197	483.802
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	6	6
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	433.191	483.796
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	832.702	488.187
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.535.411	4.237.831
a) crediti verso banche	100.900	45.363
b) crediti verso società finanziarie	81.030	79.502
c) crediti verso clientela	3.353.480	4.112.966
50. Derivati di copertura	-	-
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
70. Partecipazioni	11	11
80. Attività materiali	41.459	36.622
90. Attività immateriali	574	1.286
di cui		
- avviamento	-	-
100. Attività fiscali	108.245	154.128
a) correnti	22.721	9.142
b) anticipate	85.524	144.986
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	140.224	-
120. Altre attività	40.796	40.084
Totale attivo	5.418.448	5.587.482



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori espressi in migliaia di euro

Voci del passivo e del patrimonio netto		31.12.2024	31.12.2023
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.165.776	3.412.201
	a) debiti	24.871	22.582
	b) titoli in circolazione	3.140.905	3.389.619
20.	Passività finanziarie di negoziazione	11	20
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	29	36
	a) correnti	29	36
	b) differite	-	-
70.	Passività associate ad attività in via di dismissione	5.706	-
80.	Altre passività	153.610	128.080
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	464	472
100.	Fondi per rischi e oneri	26.268	24.783
	a) impegni e garanzie rilasciate	-	-
	b) quiescenza e obblighi simili	201	169
	c) altri fondi per rischi e oneri	26.067	24.614
110.	Capitale	655.154	655.154
120.	Azioni proprie (-)	(72)	(72)
130.	Strumenti di capitale	-	-
140.	Sovrapprezzi di emissione	604.552	604.552
150.	Riserve	796.262	1.184.225
160.	Riserve da valutazione	(18.253)	(34.006)
170.	Utile (Perdita) d'esercizio	28.941	(387.963)
180.	Patrimonio di pertinenza di terzi	-	-
Totale passivo e patrimonio netto		5.418.448	5.587.482



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori espressi in migliaia di euro

Voci	31.12.2024	31.12.2023
10. Interessi attivi e proventi assimilati	300.823	353.104
di cui interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	300.823	353.104
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(84.007)	(99.823)
30. Margine di interesse	216.816	253.281
40. Commissioni attive	39.548	42.621
50. Commissioni passive	(90)	(94)
60. Commissioni nette	39.458	42.527
70. Dividendi e proventi simili	537	2.542
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	812	(365)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	-	-
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	9.962	26.695
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.960	29.501
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2	(2.934)
c) passività finanziarie	-	128
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	3.414	(39.666)
a) attività e passività finanziarie designate al fair value	-	-
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	3.414	(39.666)
120. Margine di intermediazione	270.999	285.014
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(22.402)	(448.115)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(22.013)	(448.473)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(389)	358
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	-
150. Risultato netto della gestione finanziaria	248.597	(163.101)
160. Spese amministrative:	(204.743)	(182.944)
a) spese per il personale	(53.275)	(49.571)
b) altre spese amministrative	(151.468)	(133.373)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1.505)	(8.505)
a) impegni e garanzie rilasciate	-	-
b) altri accantonamenti netti	(1.505)	(8.505)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(2.587)	(2.232)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(980)	(3.459)
200. Altri oneri/proventi di gestione	13.095	2.950
210. Costi operativi	(196.720)	(194.190)
220. Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-
230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-
240. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
250. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-
260. Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	51.878	(357.291)
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(22.936)	(30.674)
280. Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	28.941	(387.965)
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
300. Utile (Perdita) d'esercizio	28.941	(387.965)
310. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-	-
320. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	-	-



PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA

Valori espressi in migliaia di euro

Voci	31.12.2024	31.12.2023
10. Utile (Perdita) d'esercizio	28.941	(387.965)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
20. Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
30. Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	-	-
40. Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
50. Attività materiali	-	-
60. Attività immateriali	-	-
70. Piani a benefici definiti	24	(13)
80. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
90. Quota delle riserve di valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
100. Coperture di investimenti esteri	-	-
110. Differenze di cambio	-	-
120. Copertura dei flussi finanziari	-	-
130. Strumenti di copertura (elementi non designati)	-	-
140. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	15.729	31.842
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	15.753	31.829
180. Redditività complessiva (Voce 10+170)	44.694	(356.136)
190. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	-	-
200. Redditività complessiva di pertinenza della capogruppo	44.694	(356.136)



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO - ESERCIZIO 2024

Valori espressi in migliaia di euro

	Esistenze al 31.12.2023	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Patrimonio netto del gruppo al 31.12.2024	Patrimonio netto di terzi al 31.12.2024
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Reddittività complessiva di periodo			
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi		Variazione strumenti di capitale		
Capitale	655.154	-	655.154	-	-	-	-	-	-	-	-	655.154	-
Sovrapprezzo emissioni	604.552	-	604.552	-	-	-	-	-	-	-	-	604.552	-
Riserve:													
a) di utili	927.752	-	927.752	(126.568)	-	-	-	-	-	-	-	801.184	-
b) altre	256.473	-	256.473	(261.396)	-	-	-	-	-	-	-	(4.923)	-
Riserve da valutazione	(34.006)	-	(34.006)	-	-	-	-	-	-	-	15.754	(18.253)	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(72)	-	(72)	-	-	-	-	-	-	-	-	(72)	-
Utile (Perdita) di esercizio	(387.963)	-	(387.963)	387.963	-	-	-	-	-	-	28.941	28.941	-
Patrimonio netto del gruppo	2.021.890	-	2.021.890	(1)	-	-	-	-	-	-	44.695	2.066.583	-
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Luis Longo

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO - ESERCIZIO 2023

Valori espressi in migliaia di euro

	Esistenze al 31.12.2022	Modifica saldi apertura	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto del gruppo al 31.12.2023	Patrimonio netto di terzi al 31.12.2023
			Esistenze al 1.1.2023	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Reddittività complessiva di periodo			
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi		Variazione strumenti di capitale		
Capitale	655.154	-	655.154	-	-	-	-	-	-	-	-	655.154	-
Sovrapprezzo emissioni	604.552	-	604.552	-	-	-	-	-	-	-	-	604.552	-
Riserve:													
a) di utili	885.497	-	885.497	42.254	-	-	-	-	-	-	-	927.752	-
b) altre	256.473	-	256.473	-	-	-	-	-	-	-	-	256.473	-
Riserve da valutazione	(65.835)	-	(65.835)	-	-	-	-	-	-	-	31.829	(34.006)	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(72)	-	(72)	-	-	-	-	-	-	-	-	(72)	-
Utile (Perdita) di esercizio	42.254	-	42.254	(42.254)	-	-	-	-	-	-	(387.963)	(387.963)	-
Patrimonio netto del gruppo	2.378.023	-	2.378.023	-	-	-	-	-	-	-	(356.134)	2.021.890	-
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Luca Longo

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - Metodo diretto

Valori espressi in migliaia di euro

A. ATTIVITA' OPERATIVA	Importo	
	31.12.2024	31.12.2023
1. Gestione	22.509	72.132
- interessi attivi incassati (+)	256.282	294.922
- interessi passivi pagati (-)	(84.007)	(99.823)
- dividendi e proventi simili (+)	537	2.542
- commissioni nette (+/-)	39.458	42.528
- spese per il personale (-)	(53.275)	(49.571)
- altri costi (-)	(150.586)	(128.131)
- altri ricavi (+)	14.128	9.707
- imposte e tasse (-)	(28)	(42)
- costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	342.606	720.264
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
- attività finanziarie designate al fair value	-	-
- altre attività valutate obbligatoriamente al fair value	54.234	48.039
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(329.172)	228.093
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	735.505	432.091
- altre attività	(117.961)	12.041
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(216.091)	(681.456)
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(246.424)	(721.302)
- passività finanziarie di negoziazione	(9)	(51)
- passività finanziarie designate al fair value	-	-
- altre passività	30.342	39.897
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	149.024	110.939
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	-	10
- vendite di partecipazioni	-	10
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività materiali	-	-
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	(8.725)	(12.243)
- acquisti di partecipazioni	-	(11)
- acquisti di attività materiali	(7.424)	(11.462)
- acquisti di attività immateriali	(1.301)	(770)
- acquisti di società controllate e rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(8.725)	(12.234)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	-	-
- vendita/acquisto di controllo di terzi	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	-	-
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	140.299	98.705

LEGENDA: (+) generata; (-) assorbita



RICONCILIAZIONE

Valori espressi in migliaia di euro

Riconciliazione	31.12.2024	31.12.2023
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	145.531	46.826
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	140.299	98.705
Cassa e disponibilità liquide effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	285.830	145.531



A landscape photograph of a desert. In the foreground, there is a vast, flat expanse of reddish-brown soil with sparse, low-lying vegetation. In the middle ground, a thin, horizontal band of lighter-colored sand or dust stretches across the frame. In the background, a large, smooth sand dune rises, its surface a deep reddish-brown color. The sky above is filled with heavy, dark, and dramatic clouds. The overall mood is somber and atmospheric.

Nota integrativa



PARTE A - POLITICHE CONTABILI

A.1 - PARTE GENERALE

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il presente bilancio alla data del 31 dicembre 2024 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 2024 secondo i dettami dati dal Regolamento comunitario n. 1606/2002.

Per la composizione del fascicolo si è altresì fatto riferimento a quanto stabilito dalla Banca d'Italia nelle Disposizioni relative al "Bilancio degli Intermediari IFRS diversi dagli Intermediari Bancari", emanate con Provvedimento del 17 novembre 2022.

Nella predisposizione del bilancio sono stati applicati i principi IAS/IFRS omologati e in vigore al 31 dicembre 2024 (inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRIC), senza deroga alcuna alla loro applicazione.

1.1 - Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS Accounting Standards applicati dal 2024

Si riportano di seguito i principi contabili, gli emendamenti e le *interpretazioni IFRS Accounting Standards* che trovano applicazione dal 1° gennaio 2024:

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **"Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current"** ed in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato **"Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants"**. Tali modifiche hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Inoltre, le modifiche migliorano altresì le informazioni che un'entità deve fornire quando il suo diritto di differire l'estinzione di una passività per almeno dodici mesi è soggetto al rispetto di determinati parametri (i.e. covenants). L'adozione di tale principio e del relativo emendamento non ha comportato effetti sul bilancio del Gruppo AMCO.
- In data 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **"Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback"**. Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease riveniente da una transazione di *sale & leaseback* in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d'uso trattenuto. L'adozione di tale principio e del relativo emendamento non ha comportato effetti sul bilancio del Gruppo AMCO.
- In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **"Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements"**. Il documento richiede ad un'entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di *reverse factoring* che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell'entità e di comprendere l'effetto di tali accordi sull'esposizione dell'entità al rischio di liquidità. L'adozione di tale principio e del relativo emendamento non ha comportato effetti sul bilancio del Gruppo AMCO.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sostanziali sul bilancio del Gruppo AMCO non essendo presente tali fattispecie.

1.2 - Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS Accounting Standards e IFRIC omologati dall'unione europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo AMCO al 31 dicembre 2024

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti, ma tali principi non obbligatoriamente applicabili non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo al 31 dicembre 2024:

- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **“Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability”**. Il documento richiede ad un'entità di applicare una metodologia da applicare in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un'altra e, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa. La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2025, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio del Gruppo AMCO dall'adozione di tale emendamento.

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

Alla data di riferimento della presente relazione finanziaria consolidata annuale 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 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento **“Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7”**. Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla *post-implementation review* dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. *green bonds*). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:
 - chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'*assessment* del SPPI test;
 - determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio del Gruppo AMCO dall'adozione di tale emendamento.

- In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio **IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements** che sostituirà il principio IAS 1 *Presentation of Financial Statements*. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione degli schemi

di bilancio, con particolare riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:

- classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
- Presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).

Il nuovo principio inoltre:

- richiede maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management;
- introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni; e,
- introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio del Gruppo AMCO.

- In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio **IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures**. Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli IFRS Accounting Standard nel bilancio di esercizio di una società controllata, che rispetta i seguenti requisiti:
 - non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato regolamentato e non è in procinto di emetterli;
 - la propria società controllante predispone un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio del Gruppo AMCO.

In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 14 - Regulatory Deferral Accounts** che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("Rate Regulation Activities") secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo il Gruppo un *first-time adopter*, tale principio non risulta applicabile.

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 2023.

Con riferimento al principio di continuità aziendale, tenuto conto anche della evoluzione caratterizzante il contesto normativo e operativo in cui si inquadra il Gruppo AMCO, vi è la ragionevole certezza che il Gruppo 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 del Gruppo 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. L'eventuale mancata quadratura tra i dati esposti dipende esclusivamente dagli arrotondamenti.

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 2024, data di riferimento della situazione finanziaria consolidata annuale, e fino alla data di approvazione della stessa da parte del Consiglio di Amministrazione, non sono intervenuti fatti tali da comportare una rettifica dei valori presentati in essa.

Tra gli eventi successivi che non hanno comportato una rettifica dei valori alla situazione finanziaria annuale, si segnala che con l'approvazione del bilancio di esercizio 2023 è giunto a naturale scadenza il mandato del Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea con delibera del 28 aprile 2021 ed in relazione al rinnovo dell'organo di controllo la Capogruppo ha avviato nel corso del 2024 un percorso volto a ridefinire un riassetto della *governance* con l'obiettivo di identificare il modello nel concreto più idoneo ad assicurare l'efficienza della gestione e l'efficacia dei controlli.

Ad esito dell'esame è stato individuato il sistema c.d. monistico di amministrazione e controllo (ex art. 2409 sexiesdecies e ss. del Cod. Civ.) quale modello meglio rispondente ai predetti obiettivi, tenendo altresì conto della struttura proprietaria di AMCO, delle sue dimensioni e delle sue caratteristiche operative. In data 30 dicembre 2024 si è tenuta l'Assemblea di AMCO che, in sessione straordinaria, ha provveduto alla modifica dello Statuto Sociale per l'adozione del sistema c.d. monistico e di conseguenza, in sessione ordinaria, ha proceduto alla nomina dell'organo di controllo rappresentato dal Comitato per il Controllo sulla gestione - in sostituzione del Collegio Sindacale - composto di tre Consiglieri in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 6, secondo comma, del nuovo Statuto Sociale. L'Assemblea ha, altresì, nominato un ulteriore componente del Consiglio di Amministrazione, oltre ai membri del predetto Comitato, con l'obiettivo di favorire l'integrazione di ulteriori competenze e professionalità nell'organo di gestione così da continuare nel percorso di rafforzamento della *governance* di AMCO.

L'Assemblea, con delibera del 30 dicembre 2024, ha quindi nominato:

- l'avv. Anna Paola Negri - Clementi, Consigliere;
- la dott.ssa Cristina Collura, Consigliere e Presidente del Comitato per il Controllo sulla gestione;
- la dott.ssa Lucia Foti Belligambi, Consigliere e Membro del Comitato per il Controllo sulla gestione;
- il Prof. Marco Tutino, Consigliere e Membro del Comitato per il Controllo sulla gestione.

I nuovi incarichi sono decorsi dalla data del 20 gennaio 2025 - essendo tale decorrenza soggetta alla condizione sospensiva dell'iscrizione presso il competente Registro delle Imprese del nuovo testo statutario recante la modifica del modello di governance sopra indicata - ed avranno durata fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Si segnalano inoltre i seguenti eventi successivi che non hanno comportato una rettifica dei valori alla situazione finanziaria annuale:

- in data 27 gennaio 2025 è stato interamente rimborsato il bond "AMCO25" emesso in data 7 ottobre 2019 per nominali euro 600 milioni;
- in data 24 febbraio 2025, la Capogruppo ha firmato un accordo con dei fondi gestiti da AB CarVal, affermato gestore globale di investimenti alternativi, per la cessione di un portafoglio crediti re-performing per un controvalore di oltre euro 400 milioni (GBV) comprensivi di crediti appartenenti ai portafogli ex-Veneto Banca ed ex-Banca Popolare di Vicenza. Il portafoglio è composto da mutui ipotecari retail. L'operazione giunge al termine di un processo competitivo che ha coinvolto diversi operatori del mercato.
- In data 24 febbraio 2025 la Capogruppo ha sottoscritto un accordo vincolante con la piattaforma di *permanent capital* Eulero Capital e la famiglia Oreglia per l'acquisto di una partecipazione dell'80% del gruppo Exacta, attivo nel segmento della gestione dei tributi non riscossi della Pubblica Amministrazione locale. Il restante 20% del capitale resterà di titolarità dei fondatori e del management, assicurando continuità gestionale e *know how* alla società. L'acquisizione è in linea con il terzo pilastro del Piano Strategico 2024-2028 "Produciamo Valore" di AMCO, che prevede nuove iniziative di gestione dei crediti deteriorati nell'interesse pubblico, rafforzando così il ruolo sistemico di AMCO nel settore. L'operazione, una volta perfezionata, permetterà ad AMCO di acquisire una piattaforma operativa con elevato know-how tecnologico, complementare al proprio business, senza sovrapposizioni e in coerenza con il modello attuale. In questo modo il Gruppo AMCO contribuirà a ottimizzare la gestione dei tributi locali non riscossi, rendendola più efficiente.

Sezione 4 - Altri aspetti

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

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

- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva.

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

4.2 - Altro

In data 11 aprile 2018 la Capogruppo, 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 comporta che, in attuazione del principio contabile IFRS 9, debba essere svolta un'analisi di *derecognition* degli *asset* da parte del cedente, nell'ipotesi che esso rediga un bilancio secondo i principi contabili IAS/IFRS (anche qualora non fosse il caso) al fine di verificare se ricorrono le condizioni per l'iscrizione degli *asset* da parte dei Patrimoni Destinati cessionari. Le analisi effettuate sui due distinti Patrimoni Destinati Gruppo Veneto e Gruppo Vicenza hanno considerato i seguenti scenari:

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

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

Sulla base di tali assunti, La Capogruppo 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* nel proprio bilancio d'esercizio, secondo quanto definito dal principio contabile IFRS 12 "Informativa sulle partecipazioni in altre entità". Più nel dettaglio, ai fini dell'informativa da fornire, è stato valutato che:

- la Capogruppo non è tenuta a consolidare i Patrimoni Destinati, né questi possono essere considerati in *Joint Venture* con la Capogruppo;
- la Capogruppo 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 la Capogruppo, fa sì che la relazione esistente fra AMCO e i Patrimoni Destinati rientri nella casistica di *sponsorship* prevista dall'IFRS 12. Pertanto, gli obblighi di *disclosure* sono quelli definiti dall'IFRS 12.27 e adempiuti nel seguito di questa relazione, nonché nella Nota Integrativa del Bilancio di AMCO.

Sezione 5 - Area e metodi di consolidamento

Area e metodo di consolidamento

Sono considerate controllate le imprese nelle quali la Capogruppo 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 della presente relazione finanziaria consolidata il metodo di consolidamento adottato è stato quello del "consolidamento integrale", ovvero linea per linea, degli attivi e dei passivi delle società consolidate.

Rientrano nel perimetro di consolidamento le società Tatooine SPV S.r.l. e Tatooine Leaseco S.r.l. acquisite a fine 2022 nell'ambito di una complessa operazione di cessione e cartolarizzazione di un portafoglio di crediti derivanti da contratti di locazione finanziaria (*leasing*) scaduti, oggetto di risoluzione o di scioglimento, nonché di cessione dei beni oggetto di locazione finanziaria e dei rapporti giuridici derivanti dalla risoluzione o scioglimento dei contratti di leasing.

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 %	
Tatooine SPV S.r.l.	Conegliano (TV)	Conegliano (TV)	1	AMCO S.p.A.	100%	100%
Tatooine Leaseco S.r.l.	Conegliano (TV)	Conegliano (TV)	1	AMCO S.p.A.	100%	100%
Le Manifatture S.r.l.	Conegliano (TV)	Conegliano (TV)	1	AMCO S.p.A.	100%	100%

Al 31 dicembre 2024 la Capogruppo possiede le intere partecipazioni di Tatooine SPV S.r.l. e Tatooine Leaseco S.r.l. acquisite nel corso del 2022 e l'intera partecipazione di Le Manifatture S.r.l., società che svolge attività di gestione dell'omonimo complesso commerciale.

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.

La Capogruppo AMCO ha incluso nel perimetro di consolidamento del Gruppo e nella presente relazione finanziaria consolidata Tatooine SPV S.r.l. e Tatooine Leaseco S.r.l., atteso l'effettivo controllo della Capogruppo AMCO su entrambe ed in considerazione della materialità degli attivi detenuti dalla SPV, nonché dell'obbligo di consolidamento della Leaseco ex art. 7.1, comma 5 della legge 130/99.

Tenuto conto del "Quadro sistematico per la preparazione e presentazione del bilancio" (*Framework*), e dei concetti ivi richiamati di "significatività" e "rilevanza", si è ritenuto viceversa priva di sostanziale utilità l'inclusione nel consolidato della società Le Manifatture s.r.l., in ragione del trascurabile impatto della stessa a livello aggregato. Ciò in considerazione:

- della irrilevanza degli attivi della controllata Le Manifatture s.r.l., rispetto al totale attivo aggregato;
- della assenza di patrimonio di terzi nella compagine azionaria sia di AMCO, sia delle controllate;
- della irrilevanza di eventuali informazioni aggiuntive rivenienti da un possibile consolidamento delle controllate 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 delle controllate;
- della sostanziale rappresentazione del patrimonio e della redditività del Gruppo già riflesso nella relazione finanziaria della Capogruppo AMCO S.p.A. e all'interno della presente relazione finanziaria consolidata.

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

Le società controllate in via esclusiva non presentano 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

I bilanci di Tatooine SPV S.r.l. e Tatooine Leaseco S.r.l. utilizzati nella predisposizione del presente bilancio consolidato presentano medesima data di chiusura (31 dicembre 2024).

A.2 - PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

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

Cassa e disponibilità liquide

Criteri di classificazione

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

Criteri di iscrizione e valutazione

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

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

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

Criteri di classificazione

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

La voce, in particolare, può includere:

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

- le attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value*, che non hanno superato i requisiti per la valutazione al costo ammortizzato.

Criteri di iscrizione

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

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

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

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.

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

Criteri di cancellazione

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 la Capogruppo 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.

Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate

Criteri di iscrizione e valutazione

Vengono classificate nella voce dell'attivo "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" e in quella del passivo "Passività associate ad attività in via di dismissione" attività non correnti o gruppi di attività/passività per i quali è stato avviato un processo di dismissione e la loro vendita è ritenuta altamente probabile.

Tali attività/passività sono valutate al minore tra il valore di carico ed il loro fair value al netto dei costi di cessione, ad eccezione di alcune tipologie di attività (es. attività finanziarie rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 9) per cui l'IFRS 5 prevede specificatamente che debbano essere applicati i criteri valutativi del principio contabile di pertinenza.

Gli utili e le perdite riconducibili a singole attività o a gruppi di attività e passività in via di dismissione, che non costituiscono attività operative cessate, sono iscritti nella voce più idonea di conto economico.

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

Criteri di classificazione, iscrizione e valutazione

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

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

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

Solo laddove l'effetto del differimento temporale nel sostenimento dell'onere stimato sia oggettivamente prevedibile, determinabile e assuma un aspetto rilevante, la Capogruppo 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 *fair value* di *disclosure* è calcolato mediante un modello interno che utilizza un tasso di sconto determinato internamente (considerante sia parametri endogeni che esogeni, quale ad es. l'*enterprise risk premium*) e coerente con una valutazione *Discounted Cash Flow*. Il *fair value* così determinato riflette la qualità di credito degli attivi problematici.

A.4.2 - Processi e sensibilità delle valutazioni

Si segnala che poiché i risultati delle valutazioni, ove non riferite a quotazioni su mercati attivi, possono essere significativamente influenzati dalle assunzioni utilizzate principalmente per il *timing* dei flussi di cassa, i tassi di attualizzazione adottati e le metodologie di stima dei rischi di credito, i *fair value* stimati potrebbero differire da quelli realizzati in una vendita immediata degli strumenti finanziari. I parametri utilizzati ed i modelli adottati, inoltre, possono differire tra le diverse istituzioni finanziarie generando, anche in caso di variazione delle ipotesi, risultati anche significativamente diversi.

A.4.3 - Gerarchia del fair value

Con riferimento alle attività finanziarie valutate al *fair value* su base ricorrente, i passaggi di livello si rilevano sulla base delle seguenti linee.

Per gli strumenti di capitale il trasferimento di livello avviene:

- quando nel periodo si sono resi disponibili *input* osservabili sul mercato (es. prezzi definiti nell'ambito di transazioni comparabili sul medesimo strumento tra controparti indipendenti e consapevoli). In questo caso, si procede alla riclassifica dal Livello 3 al Livello 2;
- quando gli elementi direttamente o indirettamente osservabili presi a base per la valutazione sono venuti meno, ovvero non sono più aggiornati (es. transazioni comparabili non più recenti o multipli non più applicabili). In questo caso, si ricorre a tecniche di valutazione che utilizzano *input* non osservabili;
- qualora un titolo non sia più quotato su un mercato attivo, anche temporaneamente, si procede alla riclassifica da Livello 1 a Livello 2 o Livello 3 a seconda dei casi.

Informativa di natura quantitativa

A.4.5 - Gerarchia del fair value

A.4.5.1 - Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli del fair value

Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	31.12.2024			31.12.2023		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valute al fair value con impatto a conto economico	999	6	432.191	1.720	6	482.075
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	6	-	-	6	-
b) attività finanziarie designate al fair value	-	-	-	-	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	999	-	432.191	1.720	-	482.075
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	832.208	-	493	487.693	-	493
3. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
4. Attività materiali	-	-	-	-	-	-
5. Attività immateriali	-	-	-	-	-	-
Totale	833.207	6	432.684	489.413	6	482.568
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	11	-	-	20	-
2. Passività finanziarie designate al fair value	-	-	-	-	-	-
3. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
Totale	-	11	-	-	20	-

Legenda

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

Le Attività e Passività valutate al fair value su base ricorrente si compongono principalmente di:

- attività finanziarie detenute per la negoziazione di Livello 2, per euro 6 mila, relative ai contratti derivati su tassi stipulati fra Banca MPS e la clientela e oggetto di cessione nell'ambito dell'operazione di scissione in quanto direttamente collegati alle NPE cedute;
- altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value di Livello 1, per euro 1 milione, comprende la partecipazione azionaria detenuta in Trevi Finanziaria Industriale S.p.A;
- attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value di Livello 3, per complessivi euro 432,2 milioni, che comprendono principalmente *Performing e Non Performing Exposure* che non rispettano i criteri dell'IFRS 9 per essere classificati a costo ammortizzato (in quanto non hanno superato l'SPPI test) per euro 43,3 milioni, l'investimento in *Italian Recovery Fund* per euro 275,5 milioni, quello detenuto nel Fondo *Back2bonis* per euro 76,7 milioni, gli SFP di Astaldi S.p.A. per euro 14,6 milioni, le quote del fondo SGT Sansedoni per euro 11,4 milioni, e ad altre attività finanziarie per euro 10,6 milioni;
- attività finanziarie valutate a fair value con impatto sulla redditività complessiva di Livello 1, per complessivi euro 832,2 milioni, formate dall'investimento temporaneo della liquidità in titoli di stato;
- attività finanziarie valutate a fair value con impatto sulla redditività complessiva di Livello 3, per complessivi euro 0,5 milioni, fa riferimento per la totalità alle azioni di Arezzo Fiere Congressi, rivenienti dal progetto di scissione avvenuto con Banca Monte dei Paschi di Siena;

- passività finanziarie detenute per la negoziazione di Livello 2, per euro 11 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.

A.4.5.2 - Variazioni annue delle attività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico				Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
	Totale	Di cui: a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	Di cui: b) attività finanziarie designate al fair value	Di cui: c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value				
1. Esistenze iniziali	482.075	-	-	482.075	493	-	-	-
2. Aumenti	5.614	-	-	5.614	-	-	-	-
2.1 Acquisti	400	-	-	400	-	-	-	-
2.2 Profitti imputati a	5.214	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1 Conto economico	5.214	-	-	5.214	-	-	-	-
- di cui: plusvalenze	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.2 Patrimonio netto	-	X	X	X	-	-	-	-
2.3 Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre variazioni in aumento	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diminuzioni	55.498	-	-	55.498	-	-	-	-
3.1 Vendite	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Rimborsi	47.801	-	-	47.801	-	-	-	-
3.3 Perdite imputate a:	-	-	-	-	-	-	-	-
3.3.1 Conto economico	7.351	-	-	7.351	-	-	-	-
- di cui minusvalenze	7.351	-	-	7.351	-	-	-	-
3.3.2 Patrimonio netto	-	X	X	X	-	-	-	-
3.4 Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-	-	-	-	-
3.5 Altre variazioni in diminuzione	346	-	-	346	-	-	-	-
4. Rimanenze finali	432.191	-	-	432.191	493	-	-	-

A.4.5.4 - Attività e passività non valutate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente	31.12.2024				31.12.2023			
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.535.411	-	-	3.674.755	4.237.830	-	-	4.288.231
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	140.224	-	-	140.224	-	-	-	-
Totale	3.675.635	-	-	3.814.979	4.237.830	-	-	4.288.231
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.165.776	3.062.466	-	-	3.412.200	3.230.089	-	22.582
2. Passività associate ad attività in via di dismissione	5.706	-	-	5.706	-	-	-	-
Totale	3.171.482	3.062.466	-	5.706	3.412.200	3.814.638	-	22.582

Legenda:

- VB= Valore di bilancio
- L1= Livello 1
- L2= Livello 2
- L3= Livello 3

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

	31.12.2024	31.12.2023
a) Cassa	-	-
b) Depositi liberi presso Banche	285.829	145.531
Totale	285.829	145.531

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	31.12.2024			31.12.2023		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
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 O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
Totale A	-	-	-	-	-	-
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari	-	6	-	-	6	-
1.1 di negoziazione	-	6	-	-	6	-
1.2 connessi con la fair value option	-	-	-	-	-	-
1.3 altri	-	-	-	-	-	-
2. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-
2.1 di negoziazione	-	-	-	-	-	-
2.2 connessi con la fair value option	-	-	-	-	-	-
2.3 altri	-	-	-	-	-	-
Totale B	-	6	-	-	6	-
Totale (A+B)	-	6	-	-	6	-

Legenda:

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

Nella voce Derivati finanziari di negoziazione figura il saldo, inclusivo del rateo, degli strumenti derivanti in cui la Capogruppo è subentrata nell'ambito della scissione con Banca Monte Paschi di Siena.

2.2 - Strumenti finanziari derivati

Attività sottostanti/ Tipologie derivati	Totale (31.12.2024)				Totale (31.12.2023)			
	Over the counter			Mercati organizzati	Over the counter			Mercati organizzati
	Controparti centrali	Senza controparti centrali			Controparti centrali	Senza controparti centrali		
		Con accordi di compensa- zione	Senza accordi di compensa- zione			Con accordi di compensa- zione	Senza accordi di compensa- zione	
1. Titoli di debito e tassi d'interesse								
- Valore nozionale	-	-	822	-	-	-	1.473	
- Fair value	-	-	6	-	-	-	6	
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	-	-	6	-	-	-	6	

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

Voci/Valori	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
A. Attività per cassa		
1. Titoli di debito	-	-
a) Amministrazioni pubbliche	-	-
b) Banche	-	-
c) Altre società finanziarie	-	-
di cui: imprese di assicurazione	-	-
d) Società non finanziarie	-	-
2. Titoli di capitale	-	-
a) Banche	-	-
b) Altre società finanziarie	-	-
di cui: imprese di assicurazione	-	-
c) Società non finanziarie	-	-
d) Altri emittenti	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-
4. Finanziamenti	-	-
a) Amministrazioni pubbliche	-	-
b) Banche	-	-
c) Altre società finanziarie	-	-
di cui: imprese di assicurazione	-	-
d) Società non finanziarie	-	-
e) Famiglie	-	-
Totale (A)	-	-
B. Strumenti derivati		
a) Controparti Centrali	-	-
b) Altre	6	6
Totale (B)	6	6
Totale (A+B)	6	6

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

Voci/Valori	Totale (31.12.2024)			Totale (31.12.2023)		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Titoli di debito	-	-	1.777	-	-	-
1.1 Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri titoli di debito	-	-	1.777	-	-	-
2. Titoli di capitale	999	-	14.899	1.720	-	18.110
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	372.189	-	-	420.293
4. Finanziamenti	-	-	43.326	-	-	43.673
4.1 Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri	-	-	43.326	-	-	43.673
Totale	999	-	432.191	1.720	-	482.076

Legenda:

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

Nella voce "Titoli di debito" figurano:

- i titoli obbligazionari ottenuti a seguito di conversione degli strumenti finanziari partecipativi di CMC Ravenna rinvenienti dal portafoglio acquisito da Banca Carige e dall'operazione con Monte dei Paschi di Siena per complessivi euro 1,8 milioni.

Nella voce "Titoli di capitale" figurano:

- il residuo portafoglio delle azioni Trevi Finanziaria Industriale S.p.A., acquisite a seguito di conversione di crediti rivenienti dal portafoglio acquisito da Banca Carige e dall'operazione con Monte dei Paschi di Siena per complessivi euro 1 milione;
- strumenti finanziari partecipativi diversi (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 14,9 milioni.

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

- l'investimento in *Italian Recovery Fund* per euro 275,5 milioni. Al 31 dicembre 2024, la Capogruppo possiede n. 350,6 quote del valore unitario di euro 785.850 per un valore unitario della quota al NAV pari a euro 818.892 (rispetto a n. 403,3 quote possedute al 31 dicembre 2023). La riduzione del numero di quote in portafoglio risiede nell'annullamento di quote a seguito di distribuzioni a titolo di capitale avvenute nei mesi di marzo e agosto 2024;
- le quote del Fondo *Back2Bonis*, attribuite alla Capogruppo nell'ambito dell'operazione denominata "*Cuvée*", pari ad euro 76,7 milioni al 31 dicembre 2024;
- le quote del fondo SGT Sansedoni, acquisite nel corso del 2021 nell'ambito di una operazione debt to equity swap e valutate euro 11,4 milioni al 31 dicembre 2024;
- le quote di Efesto, acquisite nel 2020 nell'ambito dell'operazione con Monte dei Paschi di Siena e valutate euro 7 milioni al 31 dicembre 2024;
- le quote di Clessidra Restructuring Fund, valutate euro 1,5 milioni al 31 dicembre 2024.

I finanziamenti ricomprendono i crediti 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	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
1. Titoli di capitale	15.898	19.830
di cui: banche	-	-
di cui: altre società finanziarie	-	-
di cui: società non finanziarie	15.898	19.830
2. Titoli di debito	1.777	-
a) Amministrazioni pubbliche	-	-
b) Banche	-	-
c) Altre società finanziarie	-	-
di cui: imprese di assicurazione	-	-
d) Società non finanziarie	1.777	-
3. Quote di O.I.C.R.	372.189	420.293
4. Finanziamenti	43.326	43.672
a) Amministrazioni pubbliche	-	-
b) Banche	-	-
c) Altre società finanziarie	5.455	5.474
di cui: imprese di assicurazione	-	-
d) Società non finanziarie	37.765	37.757
e) Famiglie	106	441
Totale	433.190	483.795

Sezione 3 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva - Voce 30

3.1 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale (31.12.2024)			Totale (31.12.2023)		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Titoli di debito	832.208	-	-	487.693	-	-
1.1 Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri titoli di debito	832.208	-	-	487.693	-	-
2. Titoli di capitale	-	-	493	-	-	493
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
Totale	832.208	-	493	487.693	-	493

Legenda:

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

La voce al 31 dicembre 2024 presenta un saldo di 832,7 milioni. In dettaglio:

- Altri titoli di debito: l'importo di euro 832,2 milioni, comprensivo del rateo interessi, si riferisce all'investimento in Titoli di Stato italiani;
- Titoli di capitale: l'importo complessivo di euro 0,5 fa riferimento per la totalità alle azioni di Arezzo Fiere Congressi, rivenienti dal progetto di scissione avvenuto con Banca Monte dei Paschi di Siena.

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

Voci/Valori	Totale 31.12.2024	Totale 31.12.2023
1. Titoli di debito	832.208	487.693
a) Amministrazioni pubbliche	832.208	487.693
b) Banche	-	-
c) Altre società finanziarie	-	-
di cui: imprese di assicurazione	-	-
d) Società non finanziarie	-	-
2. Titoli di capitale	493	493
a) Amministrazioni pubbliche	-	-
b) Banche	-	-
c) Altre società finanziarie	-	-
di cui: imprese di assicurazione	-	-
d) Società non finanziarie	493	493
3. Finanziamenti	-	-
a) Amministrazioni pubbliche	-	-
b) Banche	-	-
c) Altre società finanziarie	-	-
di cui: imprese di assicurazione	-	-
d) Società non finanziarie	-	-
e) Famiglie	-	-
Totale	832.701	488.186

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

	Valore lordo					Rettifiche di valore complessive				
	Primo stadio	di cui: Strumenti con basso rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	Write-off parziali complessivi*
Titoli di debito	832.208	832.208	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale (31.12.2024)	832.208	832.208	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale (31.12.2023)	488.394	488.394	-	-	-	(701)	-	-	-	-

* Valore da esporre a fini informativi

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

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

Composizione	Totale (31.12.2024)						Totale (31.12.2023)					
	Valore bilancio			Fair value			Valore bilancio			Fair value		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	L1	L2	L3	Primo e secondo stadio	Terzo Stadio	Impaired acquisite o originate	L1	L2	L3
1. Depositi a scadenza	100.162	-	-	-	-	100.162	40.127	-	-	-	-	40.127
2. Conti correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1 Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Finanziamenti per leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.3 Factoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pro-solvendo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pro-soluto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.4 Altri finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.1 titoli strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Altre Attività	738	-	-	-	-	738	5.236	-	-	-	-	5.236
Totale	100.900	-	-	-	-	100.900	45.363	-	-	-	-	45.363

Legenda:

- L1 = Livello 1
- L2 = Livello 2
- L3 = Livello 3

La voce al 31 dicembre 2024 da riferimento a:

- Deposito fruttifero vincolato per euro 100,2 milioni verso Intesa Sanpaolo e chiuso nel mese di gennaio 2025;
- Crediti per competenze da ricevere per euro 0,8 milioni.

Legenda:
L1 = Livello 1
L2 = Livello 2
L3 = Livello 3

La voce al 31 dicembre 2024 presenta un saldo di euro 81 milioni composto dai crediti dei portafogli acquisiti per euro 12 milioni, dal finanziamento al Fondo Back2Bonis per euro 50,5 milioni e dalle notes detenute nel veicolo di cartolarizzazione Chewbecca SPV S.r.l. per euro 18,5 milioni.

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

Composizione	Totale (31.12.2024)					Totale (31.12.2023)						
	Valore bilancio			Fair value		Valore bilancio			Fair value			
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	L1	L2	L3	Primo e secondo stadio	Terzo Stadio	Impaired acquisite o originate	L1	L2	L3
1. Finanziamenti	1.360	4.088	3.348.033			3.492.132	5.123	6.490	4.101.352			4.163.314
1.1 Finanziamenti per leasing di cui: senza opzione finale d'acquisto			344.843			399.500			409.021			458.157
1.2 Factoring												
- pro-solvendo												
- pro-soluto												
1.3 Crediti al consumo												
1.4 Carte di credito												
1.5 Prestiti su pegno												
1.6 Finanziamenti concessi in relazione ai servizi di pagamento prestati												
1.7 Altri Finanziamenti di cui: da escussione di garanzie e impegni	1.360	4.088	3.003.190			3.092.632	5.123	6.490	3.692.331			3.705.157
2. Titoli di debito												
2.1 Titoli strutturati												
2.2 Altri titoli di debito												
3. Altre attività												
Totale	1.360	4.088	3.348.033			3.492.132	5.123	6.490	4.101.352			4.163.314

Legenda:
L1 = Livello 1
L2 = Livello 2
L3 = Livello 3

La voce al 31 dicembre 2024 presenta un saldo di euro 3.008,6 milioni composta principalmente da:

- Portafogli valutati al costo ammortizzato per euro 1.390,8 milioni;
- Portafogli valutati come POCI per euro 1.962,7 milioni.

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

Tipologia operazioni/valori	Totale (31.12.2024)			Totale (31.12.2023)		
	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:	1.360	4.088	3.348.033	5.123	6.490	4.101.352
a) Amministrazioni pubbliche	-	-	2.587	-	-	812
b) Società non finanziarie	813	2.156	2.487.055	1.826	1.877	2.923.228
c) Famiglie	547	1.932	858.391	3.297	4.613	1.177.312
3. Altre attività	-	-	-	-	-	-
Totale	1.360	4.088	3.348.033	5.123	6.490	4.101.352

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

	Valore lordo					Rettifiche di valore complessive				
	Primo stadio	di cui: Strumenti con basso rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	Write-off parziali complessivi*
Titoli di debito	18.473									
Finanziamenti	55.725		1.373	10.508	7.204.724	-817	-22	-5.097	-3.850.383	-7.718
Altre attività	846	846				-80				
Totale (31.12.2024)	75.044	846	1.373	10.508	7.204.724	-897	-22	-5.097	-3.850.383	-7.718
Totale (31.12.2023)	68.084	65.114	5.207	12.352	8.328.305	-761	-84	-5.862	-4.209.538	-19.309

* Valore da esporre a fini informativi

4.6 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: attività garantite

	Totale (31.12.2024)						Totale (31.12.2023)					
	Crediti verso banche		Crediti verso società finanziarie		Crediti verso clientela		Crediti verso banche		Crediti verso società finanziarie		Crediti verso clientela	
	VE	VG	VE	VG	VE	VG	VE	VG	VE	VG	VE	VG
1. Attività non deteriorate garantite da:	-	-	-	-	3.032	3.032	-	-	-	-	5.072	5.072
- Beni in leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti per factoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ipoteche	-	-	-	-	2.904	2.904	-	-	-	-	4.874	4.874
- Pegni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Garanzie personali	-	-	-	-	128	128	-	-	-	-	198	198
- Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Attività deteriorate garantite da:	-	-	11.140	11.119	2.731.911	2.648.770	-	-	15.612	15.357	3.208.843	3.102.699
- Beni in leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti per factoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ipoteche	-	-	-	-	2.185.600	2.185.600	-	-	13.224	13.224	2.572.599	2.572.599
- Pegni	-	-	9.691	9.691	55.509	55.509	-	-	233	233	59.541	59.541
- Garanzie personali	-	-	112	112	480.203	397.062	-	-	2.155	1.900	565.439	459.295
- Derivati su crediti	-	-	1.337	1.316	10.599	10.599	-	-	-	-	11.264	11.264
Totale	-	-	11.140	11.119	2.734.943	2.651.802	-	-	15.612	15.357	3.213.915	3.107.771

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						
Le Manifatture s.r.l.	Conegliano	Conegliano	100%	100%	11	n.a
Totale					11	n.a

Il saldo della voce pari a euro 11 migliaia è riferibile alla partecipazione detenuta dalla Capogruppo al 31 dicembre 2024 in Le Manifatture S.r.l.

7.2 - Variazioni annue delle partecipazioni

	Partecipazioni di gruppo	Partecipazioni non di gruppo	Totale
A. Esistenze iniziali	11	-	11
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	11	-	11

7.5 - Partecipazioni non significative: informazioni contabili

Voci/valori	Utile/Perdita	Totale attivo	Patrimonio netto	Ricavi
Le Manifatture s.r.l.	(16)	295	13	248
Totale	(16)	295	13	248

Sezione 8 - Attività materiali - Voce 80

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

Attività/ Valori	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
1. Attività di proprietà	1.080	1.022
a) terreni	-	-
b) fabbricati	-	-
c) mobili	1.001	897
d) impianti elettronici	10	14
e) altre	69	111
2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing	20.966	18.331
a) terreni	-	-
b) fabbricati	20.720	18.042
c) mobili	-	-
d) impianti elettronici	10	51
e) altre	236	238
Totale	22.046	19.353
di cui: ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute	-	-

L'incremento delle immobilizzazioni al 31 dicembre 2024 è ascrivibile principalmente alla determinazione del diritto d'uso degli immobili delle nuove sedi di Roma e Napoli parzialmente compensato dal naturale ammortamento delle attività di proprietà e dei diritti d'uso ex IFRS 16.

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

Attività/ Valori	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
1. Rimanenze di attività ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute	-	1.412
a) terreni	-	-
b) fabbricati	-	1.412
c) mobili	-	-
d) impianti elettronici	-	-
e) altre	-	-
2. Altre rimanenze di attività materiali	19.412	15.858
Totale	19.412	17.270
di cui: valutate al fair value al netto dei costi di vendita	-	-

Le rimanenze fanno principalmente riferimento ad immobili acquisiti in asta o a titolo di *datio in solutum* da parte del Gruppo al fine di ottimizzare i recuperi dalle posizioni creditizie garantite da immobili.

8.6 - Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	-	21.369	1.054	183	749	23.355
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-	(3.328)	(157)	(118)	(401)	(4.004)
A.2 Esistenze iniziali nette	-	18.041	897	65	348	19.351
B. Aumenti	-	5.574	287	1	218	6.080
B.1 Acquisti	-	5.574	287	1	218	6.080
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	-	-	-	-	-	-
B.3 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
B.5 Differenze positive di cambio	-	-	-	-	-	-
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	-	-	X	X	X	-
B.7 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni	-	(2.896)	(183)	(46)	(261)	(3.386)
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Ammortamenti	-	(2.896)	(175)	(39)	(214)	(3.324)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.5 Differenze negative di cambio	-	-	-	-	-	-
C.6 Trasferimenti a	-	-	-	-	-	-
a) attività materiali detenute a scopo di investimento	-	-	X	X	X	-
b) attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-
C.7 Altre variazioni	-	-	(8)	(7)	(47)	(62)
D. Rimanenze finali nette	-	20.719	1.001	20	305	22.045
D.1 Riduzioni di valore totali nette	-	-	-	-	-	-
D.2 Rimanenze finali lorde	-	20.719	1.001	20	305	22.045
E. Valutazione al costo	-	-	-	-	-	-

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

	Rimanenze di attività materiali ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute					Altre rimanenze di attività materiali	Totale
	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre		
A. Esistenze iniziali	-	1.412	-	-	-	15.858	17.270
B. Aumenti	-	-	-	-	-	5.204	5.204
B.1 Acquisti	-	-	-	-	-	5.117	5.117
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Differenze di cambio positive	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	87	87
C. Diminuzioni	-	(1.118)	-	-	-	(1.944)	(3.062)
C.1 Vendite	-	(1.118)	-	-	-	(1.804)	(2.922)
C.2 Rettifiche di valore da deterioramento	-	-	-	-	-	(140)	(140)
C.3 Differenze di cambio negative	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	294	-	-	-	19.118	19.412

8.9 - Impegni per l'acquisto di attività materiali

Ai sensi di quanto previsto dallo IAS 16, paragrafo 74, lettera c), si informa che il Gruppo non ha in essere impegni per l'acquisto di attività materiali al 31 dicembre 2024.

Sezione 9 - Attività immateriali - Voce 90

9.1 - Attività immateriali: composizione

Voci/Valutazioni	Totale (31.12.2024)		Totale (31.12.2023)	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento	-	-	-	-
2. Altre attività immateriali				
di cui: software	159	-	819	-
2.1 di proprietà	574	-	1.286	-
- generate internamente	-	-	-	-
- Altre	574	-	1.286	-
2.2 diritti d'uso acquisiti con il leasing	-	-	-	-
Totale 2	574	-	1.286	-
3. Attività riferibili al leasing finanziario:				
3.1 beni inoptati	-	-	-	-
3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione	-	-	-	-
3.3 altri beni	-	-	-	-
Totale 3	-	-	-	-
Totale (1+2+3)	574	-	1.286	-
Totale (PerPreSP)	1.286	-	1.286	-

Le attività immateriali sono pari ad euro 574 mila al 31 dicembre 2024, la riduzione osservata rispetto all'esercizio precedente per 712 mila è dovuta principalmente agli ammortamenti di periodo.

9.2 - Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
A. Esistenze iniziali	1.286
B. Aumenti	268
B.1 Acquisti	268
B.2 Riprese di valore	-
B.3 Variazioni positive di fair value	-
- a patrimonio netto	-
- a conto economico	-
B.4 Altre variazioni	-
C. Diminuzioni	(980)
C.1 Vendite	-
C.2 Ammortamenti	(980)
C.3 Rettifiche di valore	-
- patrimonio netto	-
- conto economico	-
C.4 Variazioni negative di fair value:	-
- a patrimonio netto	-
- a conto economico	-
C.5 Altre variazioni	-
D. Rimanenze finali	574

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

10.1 - Attività fiscali: correnti e anticipate: composizione

	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
Attività per imposte anticipate con contropartita C.E.	85.524	144.986
Attività per imposte anticipate con contropartita P.N.	-	-
Attività per imposte correnti	22.721	9.142
Totale	108.245	154.128

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 57,9 milioni alle DTA IRES e IRAP su svalutazioni di crediti non ancora dedotte ai sensi dell'art. 106, 3° comma TUIR o su avviamenti e *intangibles* affrancati ex art. 10-ter D.L. 185/2008 (rivenienti dal compendio scisso da Banca MPS), di cui alle disposizioni previste dall'art. 2 del D.L. 29/12/2010 n. 225 e successive modifiche (Legge 214/2011);
- per euro 23,9 milioni alle DTA su ACE e perdite ritenute recuperabili dal Probability Test;
- per euro 3,7 milioni alle DTA IRES e IRAP generate da differenze temporanee deducibili.

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 257,6 milioni. Di tali attività potenziali ne verrà valutata l'iscrivibilità tempo per tempo sulla base dei *Probability Test* condotti alle date di *reporting*.

10.2 - Passività fiscali: correnti e differite: composizione

	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
Passività per imposte differite con contropartita C.E.	-	-
Passività per imposte differite con contropartita P.N.	-	-
Passività per imposte correnti	29	36
Totale	29	36

Al 31 dicembre 2024 non si rilevano significative passività fiscali correnti e differite.

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

	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
1. Esistenze iniziali	144.984	185.806
2. Aumenti	12.158	23.718
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	12.158	23.718
a) relative a precedenti esercizi	12.158	23.718
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) riprese di valore	-	-
d) altre	-	-
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
3. Diminuzioni	(71.622)	(64.538)
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(34.165)	(56.990)
a) rigiri	(25.224)	(38.736)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverability	(8.941)	(18.254)
c) mutamento di criteri contabili	-	-
d) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	(37.457)	(7.548)
a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla L. 214/2011	(13.739)	(7.548)
b) altre	(23.718)	-
4. Importo finale	85.520	144.986

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

	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
1. Importo iniziale	95.862	123.896
2. Aumenti	-	-
3. Diminuzioni	(37.947)	(28.034)
3.1 Rigiri	(24.208)	(28.034)
3.2 Trasformazione in crediti d'imposta	(13.739)	-
a) derivante da perdita di esercizio	(13.739)	-
b) derivante da perdite fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
4. Importo finale	57.915	95.862

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

	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
1. Esistenze iniziali	-	2.601
2. Aumenti	-	-
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	-	-
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	-	-
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
3. Diminuzioni	-	2.601
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	-	2.601
a) rigiri	-	2.601
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
4. Importo finale	-	-

Sezione 11 - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate

11.1 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione: composizione

	31.12.2024	31.12.2023
A. Attività possedute per la vendita		
A.1 Attività finanziarie	140.224	-
A.2 Partecipazioni	-	-
A.3 Attività materiali	-	-
di cui: derivanti dal recupero dei crediti deteriorati	-	-
A.4 Attività immateriali	-	-
A.5 Altre attività non correnti	-	-
Totale (A)	140.224	-
di cui valutate al costo	140.224	-
di cui valutate al fair value livello 1	-	-
di cui valutate al fair value livello 2	-	-
di cui valutate al fair value livello 3	-	-
B. Attività operative cessate		
B.1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	-	-
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
- attività finanziarie designate al fair value	-	-
- altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-	-
B.2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
B.3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-
B.4 Partecipazioni	-	-
B.5 Attività materiali	-	-
di cui: ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute	-	-
B.6 Attività immateriali	-	-
B.7 Altre attività	-	-
Totale (B)	-	-
di cui valutate al costo	-	-
di cui valutate al fair value livello 1	-	-
di cui valutate al fair value livello 2	-	-
di cui valutate al fair value livello 3	-	-
C. Passività associate ad attività possedute per la vendita		
C.1 Debiti	-	-
C.2 Titoli	-	-
C.3 Altre passività	(5.706)	-
Totale (C)	(5.706)	-
di cui valutate al costo	(5.706)	-
di cui valutate al fair value livello 1	-	-
di cui valutate al fair value livello 2	-	-
di cui valutate al fair value livello 3	-	-
D. Passività associate ad attività operative cessate		
D.1 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-
D.2 Passività finanziarie di negoziazione	-	-
D.3 Passività finanziarie designate al fair value	-	-
D.4 Fondi	-	-
D.5 Altre passività	-	-
Totale (D)	-	-
di cui valutate al costo	-	-
di cui valutate al fair value livello 1	-	-
di cui valutate al fair value livello 2	-	-
di cui valutate al fair value livello 3	-	-

Al 31 dicembre 2024 la voce “Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione” per euro 140,2 milioni e la voce “Passività associate ad attività possedute per la vendita” per euro 5,7 milioni comprendono il valore di bilancio e le relative passività di un portafoglio crediti per il quale è stato avviato un processo di dismissione che si è concluso con l’incasso del prezzo il 24 febbraio 2025.

Sezione 12 - Altre attività - Voce 120

12.1 - Altre attività: composizione

	31.12.2024	31.12.2023
Crediti per <i>servicing</i> e recuperi spese su <i>servicing</i>	18.762	17.655
Ratei e risconti attivi	6.842	6.062
Altre partite da regolare	6.550	4.944
Migliorie su beni di terzi	4.116	3.438
Crediti per imposte indirette	2.877	1.832
Depositi cauzionali e acconti	560	456
Crediti verso fornitori	137	5.566
Altro	951	121
Totale	40.796	40.074

Al 31 dicembre 2024 la voce “Altre attività” presenta un saldo di euro 40,8 milioni, principalmente composto come segue:

- i “Crediti per *servicing* e recuperi spese su *servicing*” accolgono gli importi relativi alle spese anticipate dalla Capogruppo AMCO S.p.A. e riallocate ai Patrimoni Destinati, oltre alle commissioni da incassare maturate nel quarto trimestre 2024 e incassate nel primo trimestre 2025, gli importi relativi ai recuperi di spesa anticipate da AMCO nella gestione dei Rapporti Baciati, oltre alle relative commissioni;
- 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;
- le “Altre partite da regolare” includono partite transitorie, in parte derivanti dalle operazioni avvenute in prossimità alla chiusura dell’esercizio;
- le “Migliorie su beni di terzi” accolgono le spese di *fit-out* delle sedi di AMCO, al netto del relativo ammortamento, considerate capitalizzabili ai sensi dello IAS 16;
- i “Crediti per imposte indirette” includono prevalentemente crediti per IVA e imposte di registro da recuperare.

PASSIVO

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

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

Voci	Totale (31.12.2024)			Totale (31.12.2023)		
	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	-	-	-	-	-	-
2. Debiti per leasing	-	-	24.867	-	-	22.576
3. Altri debiti	5	-	-	5	-	-
Totale	5	-	24.867	5	-	22.576
Fair value – livello 1	-	-	-	-	-	-
Fair value – livello 2	-	-	-	-	-	-
Fair value – livello 3	5	-	24.807	5	-	22.576
Totale fair value	5	-	24.807	5	-	22.576

La voce al 31 dicembre 2024 presenta un saldo pari a euro 24,8 milioni, quasi interamente ascrivibili alla contabilizzazione delle passività finanziarie per leasing ex IFRS 16.

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

Tipologia titoli/Valori	Totale (31.12.2024)				Totale (31.12.2023)			
	VB	Fair value			VB	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
A. Titoli								
1. Obbligazioni	3.140.905	3.062.466	-	-	3.389.619	3.230.088	-	22.581
1.1 strutturate	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 altre	3.140.905	3.062.466	-	-	3.389.619	3.230.088	-	22.581
2. Altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 altri	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	3.140.905	3.062.466	-	-	3.389.619	3.230.088	-	22.581

Legenda:

VB = Valore di bilancio

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

La voce fa interamente riferimento ai prestiti obbligazionari senior unsecured emessi dalla Capogruppo e quotati sulla Borsa del Lussemburgo. La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2024 è data dal regolare rimborso del prestito obbligazionario AMCO '24 per nominali euro 250 milioni avvenuta il 14 febbraio 2024.

1.5 - Debiti per leasing

Come richiesto dal par. 53 lettera g) e dal par. 58 dell'IFRS 16, si fornisce nel seguito l'informativa in merito all'analisi delle scadenze dei debiti per *leasing* ai sensi dei par. 39 e B11 dell'IFRS 7.

	Pagamenti da effettuare	
	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
Fino a 1 anno	4.066	3.604
da 1 anno a 2 anni	3.769	2.990
da 2 anni a 3 anni	3.648	2.931
da 3 anni a 4 anni	3.619	2.818
da 4 anni a 5 anni	3.679	2.823
oltre 5 anni	6.525	7.725
Totale flussi di cassa attesi	25.306	22.891
Effetto attualizzazione	(440)	(315)
Passività per leasing	24.866	22.576

Sezione 2 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 20

2.1 - Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Tipologia operazioni /Valori	Totale (31.12.2024)					Totale (31.12.2023)				
	VN	Fair Value			FV *	VN	Fair Value			FV *
		L1	L2	L3			L1	L2	L3	
A. Passività per cassa										
1. Debiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Titoli di debito	-	-	-	-		-	-	-	-	-
3.1 Obbligazioni	-	-	-	-		-	-	-	-	-
3.1.1 Strutturate	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
3.1.2 Altre obbligazioni	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
3.2 Altri titoli	-	-	-	-		-	-	-	-	
3.2.1 Strutturati	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
3.2.2 Altri	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
Totale (A)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Strumenti derivati										
1. Derivati finanziari	-	-	11	-			-	20	-	
1.1 Di negoziazione	X	-	11	-	X	X	-	20	-	X
1.2 Connessi con la fair value option	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
1.3 Altri	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
2. Derivati creditizi	-	-	-	-			-	-	-	
2.1 Di negoziazione	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
2.2 Connessi con la fair value option	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
2.3 Altri	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
Totale B	X	-	11	-	X	X	-	20	-	X
Totale (A+B)	-	-	11	-	-	-	-	20	-	X

Legenda

L1= Livello 1

L1= Livello 2

L1= Livello 3

VN= Valore nominale/nozionale

FV* = Fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione.

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

Attività sottostanti/ Tipologie derivati	Totale (31.12.2024)				Totale (31.12.2023)			
	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	-	-	166	-	-	-	748	-
- Fair value	-	-	11	-	-	-	20	-
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	-	-	11	-	-	-	20	-

Sezione 6 - Passività fiscali - Voce 60

Si rimanda alla sezione 10 dell'attivo.

Sezione 8 - Altre passività - Voce 80

8.1 - Altre passività: composizione

	31.12.2024	31.12.2023
Altre partite da regolare	67.048	32.850
Fatture da ricevere	54.719	60.747
Debiti verso fornitori	12.092	8.711
Debiti per ritenute e fiscalità indiretta	6.967	5.513
Debiti verso il personale	1.289	1.147
Caparre e acconti ricevuti	8.319	9.398
Altro	3.176	9.715
Totale	153.609	128.080

La voce risulta composta principalmente da:

- le “Altre partite da regolare” che comprendono le partite in corso di lavorazione a fine anno che hanno trovato la loro fisiologica sistemazione nel corso del successivo mese di gennaio 2025;
- le “Fatture da ricevere” e i “Debiti verso i fornitori” per euro 66,8 milioni, complessivamente in linea rispetto all'esercizio precedente.

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

9.1 - Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
A. Esistenze iniziali	472	450
B. Aumenti	47	28
B.1 Accantonamento dell'esercizio	47	6
B.2 Altre variazioni in aumento	-	22
C. Diminuzioni	(55)	(6)
C.1 Liquidazioni effettuate	(2)	(5)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(53)	(1)
D. Rimanenze finali	464	472

9.2 - Altre informazioni

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

	Totale (31.12.2024)
Tasso annuo di attualizzazione	3,63 %
Tasso annuo di inflazione	2,30 %
Tasso annuo di incremento TFR	3,22 %

9.2.a - Analisi di sensitività

Si riportano, di seguito, i risultati di un'analisi di sensitività al variare delle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo.

Analisi di sensitività	Tasso annuo di attualizzazione		Tasso annuo di inflazione		Tasso annuo di turn over	
	0,25%	- 0,25%	0,25%	-0,25%	1,00%	-1,00%
Past service Liability	455	472	469	458	468	462

9.2.b - Cash Flows futuri

Si riporta, di seguito, il risultato di una disaggregazione della passività per TFR nei prossimi anni (non attualizzata):

Anni	Cash Flows
0-1	28
1-2	27
2-3	27
3-4	26
4-5	25

Sezione 10 - Fondi per rischi e oneri - Voce 100

10.1 - Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Valori	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
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	201	169
4. Altri fondi per rischi ed oneri	26.067	24.614
4.1 controversie legali e fiscali	9.271	7.797
4.2 oneri per il personale	8.795	7.464
4.3 altri	8.001	9.353
Totale	26.268	24.783

Il fondo al 31 dicembre 2024 presenta un saldo di euro 26,3 milioni. Più nel dettaglio:

- Controversie legali e fiscali dove il fondo accoglie principalmente:
 - Accantonamenti per euro 5,4 milioni a fronte di somme incassate dalla Capogruppo nella sua attività di recupero crediti per cui vi è la probabilità che si renda necessaria la restituzione ai debitori/garanti;
 - Accantonamenti per euro 2,6 milioni per contenziosi nei quali è stato valutato probabile il rischio di risarcimento danno ai debitori/garanti;
- Oneri per il personale: la voce si riferisce principalmente all'accantonamento del premio aziendale di cui all'art. 48 del CCNL, nonché per il welfare aziendale;
- Altri: nella presente voce figurano accantonamenti a fronte di somme incassate dalla Capogruppo nella sua attività di recupero crediti per cui vi è la probabilità che si renda necessaria la restituzione ai debitori/garanti (compreso un fondo rischi specifico che copre gli esborsi attesi per la parte degli incassi incamerata e da retrocedere all'Ente garante già escusso), oltre a fondi rischi futuri per penali di risoluzione di contratti di *outsourcing* e rischi fiscali.

10.2 - Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

	Fondi su altri impegni e altre garanzie rilasciate	Fondi di quiescenza	Altri fondi per rischi e oneri	Totale
A. Esistenze iniziali	-	169	24.614	24.783
B. Aumenti	-	90	14.539	14.629
B.1 Accantonamento dell'esercizio	-	90	14.539	14.629
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	-	-	-	-
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-	-
C. Diminuzioni	-	58	13.085	13.143
C.1 Utilizzo nell'esercizio	-	58	8.189	8.247
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	-	-	-	-
C.3 Altre variazioni	-	-	4.896	4.896
D. Rimanenze finali	-	201	26.068	26.269

10.6 - Fondi per rischi e oneri: altri fondi

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

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

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

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

11.2 - Azioni proprie

Tipologie	Importo
1. Azioni proprie	(72)
1.1 Azioni ordinarie	(72)
1.2 Altre azioni	-

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

11.4 - Sovraprezzo di emissione: composizione

Tipologie	Importo
Sovraprezzo di emissione	604.552

11.5 - Altre informazioni

La voce "Altre riserve di utili" è composta per euro 206,4 milioni da riserve da FTA per la transizione ai principi contabili internazionali e per euro 116,5 milioni da utili portati a nuovo.

Naturale/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo utilizzi ultimi 3 esercizi	
				Per cop.Perdite	Per Altre ragioni
Capitale sociale	655.154		-	-	-
Azioni proprie	(72)		-	-	-
Riserve di utili:					
Riserva legale - quota obbligatoria	131.031	B	-	-	-
Riserva legale - quota eccedente 20%	347.273	A B C	347.273	-	-
Altre riserve di utili **	322.883	A B C	322.883	129.668	-
Riserva sovrapprezzo azioni	604.552	A B C	604.552	-	-
Riserva da scissione	-	A B C	-	680.714	-
Riserva per costi aumento capitale sociale	(4.925)		-	-	-
Riserve da valutazione:					
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(17.941)	B	(17.941)	-	-
Utili/perdite attuariali su piani previdenziali a benefici definiti	(311)	B	(311)	-	-
Utili/(perdite) a nuovo	28.941	A B C	29.019	-	-
Totale	2.066.585				
Quota distribuibile	-	-	1.296.744	-	-
Residua quota non distribuibile	-	-	762.935	-	-

* A = Per aumento capitale sociale

B = Per copertura perdite

C = Per distribuzione

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

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

Altre informazioni

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

	Valore nominale su impegni e garanzie finanziarie rilasciate				Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisiti/e o originati/e		
Impegni a erogare fondi	86.914	83.629	-	-	170.543	196.063
a) Amministrazioni pubbliche	-	-	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-	-	-
c) Altre società finanziarie	86.881	-	-	-	86.881	78.600
d) Società non finanziarie	20	81.623	-	-	81.643	114.957
e) Famiglie	13	2.006	-	-	2.019	2.506
Garanzie finanziarie rilasciate	-	-	-	19.732	19.732	-
a) Amministrazioni pubbliche	-	-	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-	-	-
c) Altre società finanziarie	-	-	-	-	-	-
d) Società non finanziarie	-	-	-	19.732	19.732	-
e) Famiglie	-	-	-	-	-	-

2 - Altri impegni e garanzie rilasciate

	Valore nominale	
	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
1. Altre garanzie rilasciate	2.620	2.029
di cui: deteriorati	-	-
a) Amministrazioni pubbliche	-	-
b) Banche	-	-
c) Altre società finanziarie	-	-
d) Società non finanziarie	2.620	2.029
e) Famiglie	-	-
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	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
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	9.201	-	X	9.201	5.279
3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	-	291.622	-	291.622	347.824
3.1 Crediti verso banche	-	3.822	X	3.822	3.767
3.2 Crediti verso società finanziarie	-	1.415	X	1.415	567
3.3 Crediti verso clientela	-	286.385	X	286.385	343.490
4. Derivati di copertura	X	X	-	-	-
5. Altre attività	X	X	-	-	-
6. Passività finanziarie	X	X	X	-	-
Totale	9.201	291.622	-	300.823	353.103
di cui: interessi attivi su attività finanziarie impaired	-	-	-	-	-
di cui: interessi attivi su leasing	X	-	X	-	-

Fra gli interessi attivi e proventi assimilati figurano principalmente:

- euro 287,4 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 101,8 milioni;
 - Portafogli valutati come POCI per euro 185,6 milioni;
- euro 9,2 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 (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(408)	(83.599)	-	(84.007)	(99.823)
Passività finanziarie valutate al costo - Altre operazioni	X	X	-	-	-
1.1 Debiti verso banche	-	X	X	-	(3.386)
1.2 Debiti verso società finanziarie	-	X	X	-	-
1.3 Debiti verso clientela	(408)	X	X	(408)	(141)
1.4 Titoli in circolazione	X	(83.599)	X	(83.599)	(96.296)
2. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
3. Passività finanziarie designate al fair value	-	-	-	-	-
4. Altre passività	X	X	-	-	-
5. Derivati di copertura	X	X	-	-	-
6. Attività finanziarie	X	X	X	-	-
Totale	(408)	(83.599)	-	(84.007)	(99.823)
di cui: interessi passivi relativi ai debiti per leasing	-	X	X	-	-

Gli interessi passivi e oneri assimilati afferiscono per la quasi totalità relativi agli interessi contabilizzati a costo ammortizzato, dei prestiti obbligazionari *senior unsecured* emessi dalla Capogruppo, per un importo pari a euro 83,6 milioni.

Sezione 2 - Commissioni - Voci 40 e 50

2.1 - Commissioni attive: composizione

Dettaglio	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
a) operazioni di leasing	-	-
b) operazioni di factoring	-	-
c) credito al consumo	-	-
d) garanzie rilasciate	-	-
e) servizi di:	-	-
- gestione fondi per conto terzi	-	-
- intermediazione in cambi	-	-
- distribuzione prodotti	-	-
- altri	-	-
f) servizi di incasso e pagamento	-	-
g) <i>servicing</i> in operazioni di cartolarizzazione	7.783	8.023
h) altre commissioni	31.765	34.599
- recupero crediti Patrimoni Destinati	29.012	33.122
- prestito titoli	1.456	429
- altre	1.297	1.048
Totale	39.548	42.622

Le commissioni attive risultano pari a euro 39,5 milioni. La voce accoglie principalmente le commissioni di *servicing* percepite per la gestione dei Patrimoni Destinati relativi alle ex Banche Venete per euro 29 milioni, alle commissioni legate all'attività di *servicing* sui portafogli cartolarizzati per euro 7,8 milioni e commissioni per operazioni di prestito titoli per euro 1,5 milioni.

2.2 - Commissioni passive: composizione

Dettaglio/Settori	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
a) Garanzie ricevute	-	-
b) Distribuzione di servizi da terzi	-	-
c) Servizi di incasso e pagamento	-	-
d) Altre commissioni	(90)	(94)
Totale	(90)	(94)

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

Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70

3.1 - Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	Totale (31.12.2024)		Totale (31.12.2023)	
	Dividendi	Proventi simili	Dividendi	Proventi simili
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-
B. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-	537	-	1.777
C. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	-
D. Partecipazioni	-	-	765	-
Totale	-	537	765	1.777

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

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

4.1 - Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

	Plusvalenze (A)	Utili da negoziiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziiazione (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	-	-	-	-	-
2. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
2.2 Debiti	-	-	-	-	-
2.3 Altre	-	-	-	-	-
3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio	X	X	X	X	814
4. Strumenti derivati	44	-	(46)	-	(2)
4.1 Derivati finanziari	44	-	(46)	-	(2)
4.2 Derivati su crediti	-	-	-	-	-
di cui: coperture naturali connesse con la fair value option	X	X	X	X	-
Totale	44	-	(46)	-	812

La voce fa principalmente riferimento alle differenze su cambi derivanti dai finanziamenti in valuta.

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

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

Voci/Componenti reddituali	Totale (31.12.2024)			Totale (31.12.2023)		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
A. Attività finanziarie						
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	10.712	(752)	9.960	40.950	(11.449)	29.501
1.1 Crediti verso banche						
1.1 Crediti verso società finanziarie						
1.3 Crediti verso clientela	10.712	(752)	9.960	40.950	(11.449)	29.501
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2		2	12	(2.946)	(2.934)
2.1 Titoli di debito	2		2	12	(2.946)	(2.934)
2.2 Finanziamenti						
Totale attività (A)	10.714	(752)	9.962	40.962	(14.395)	26.567
B. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato						
1. Debiti verso banche						
2. Debiti verso società finanziarie						
3. Debiti verso clientela						
4. Titoli in circolazione				128		128
Totale passività (B)				128		128

La voce Utile/perdite da cessione o riacquisto presenta un saldo positivo per euro 10 milioni principalmente alla cessione di crediti contabilizzati al costo ammortizzato.

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)	Utile da realizzo (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	Risultato netto [(A+B) - (C+D)]
1. Attività finanziarie	8.558	6.873	(11.768)	(249)	3.415
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
1.2 Titoli di capitale	-	738	(1.568)		(830)
1.3 Quote O.I.C.R.	-	5.214	(5.917)		(703)
1.4 Finanziamenti	8.558	921	(4.283)	(249)	4.948
2. Attività finanziarie in valuta: differenze di cambio	X	X	X	X	-
Totale	8.558	6.873	(11.768)	(249)	3.415

Le plusvalenze al 31 dicembre 2024 pari ad euro 8,6 milioni sono relative all'attività di valutazione delle posizioni creditizie appartenenti ai portafogli acquisiti.

Gli utili da realizzo fanno principalmente riferimento a:

- per euro 5,2 milioni sono ascrivibili all'investimento in Italian Recovery Fund;
- per euro 0,9 milioni sono ascrivibili alle posizioni creditizie appartenenti ai portafogli acquisiti;
- per euro 0,7 milioni sono ascrivibili ai titoli di equity e semi equity.

Le minusvalenze fanno principalmente riferimento a:

- per euro 5,9 milioni ascrivibili principalmente all'attività di valutazione a fair value delle quote del Fondo Sansedoni, Back2Bonis e all'investimenti in Italian Recovery Fund;
- per euro 4,3 all'attività di valutazione delle posizioni creditizie appartenenti ai portafogli acquisiti;
- per euro 1,6 milioni alla svalutazione dei titoli di equity e semi-equity.

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

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

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)						Riprese di valore (2)				Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio		Impaired acquisite o originate		Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate		
			Write-off	Altre	Write-off	Altre						
1. Crediti verso banche	(483)	-	-	-	-	-	109	-	-	-	(374)	(146)
- per leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- per factoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri crediti	(483)	-	-	-	-	-	109	-	-	-	(374)	(146)
2. Crediti verso società finanziarie	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1	(1.746)
- per leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- per factoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri crediti	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1	(1.746)
3. Crediti verso clientela	(707)	-	-	-	(89.321)	(481.326)	952	-	67.665	481.097	(21.640)	(446.581)
- per leasing	-	-	-	-	(76.976)	-	-	-	-	71.785	(5.191)	18.265
- per factoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- per credito al consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- prestiti su pegno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri crediti	(707)	-	-	-	(12.345)	(481.326)	952	-	67.665	409.312	(16.449)	(464.846)
Totale	(1.190)	-	-	-	(89.321)	(481.326)	1.062	-	67.665	481.097	(22.013)	(448.473)

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 2024 sono derivanti principalmente da:

- rettifiche nette su portafogli al Costo ammortizzato per euro 57,5 milioni;
- riprese nette su portafogli POCI per euro 35,9 milioni.

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

Operazioni/componenti reddituali	Rettifiche di valore (1)						Riprese di valore (2)				Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio		Impaired acquisite o originate		Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate		
			Write-off	Altre	Write-off	Altre						
A. Titoli di debito	(506)	-	-	-	-	-	117	-	-	-	(389)	358
B. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Verso la clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Verso società finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	(506)	-	-	-	-	-	117	-	-	-	(389)	358

Le rettifiche di valore nette su attività finanziarie valutate al *fair value* con contropartita patrimonio netto, pari a euro 0,4 milioni, fanno esclusivo riferimento alla rivalutazione dei Titoli di Stato in portafoglio alla data del 31 dicembre 2024 in accordo a quanto stabilito dall'IFRS 9.

Sezione 10 - Spese amministrative - Voce 160

10.1 - Spese per il personale: composizione

	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
1) Personale dipendente	(53.085)	(48.690)
a) salari e stipendi	(36.842)	(34.313)
b) oneri sociali	(9.414)	(8.754)
c) indennità di fine rapporto	(744)	(672)
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	(47)	(6)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	-	-
- a contribuzione definita	-	-
- a benefici definiti	-	-
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(1.928)	(1.947)
- a contribuzione definita	(1.928)	(1.947)
- a benefici definiti	-	-
h) altri benefici a favore dei dipendenti	(4.110)	(2.998)
2) Altro personale in attività	-	(5)
3) Amministratori e sindaci	(190)	(876)
4) Personale collocato a riposo	-	-
5) Recupero di spese per dipendenti distaccati presso altre aziende	-	-
6) Rimborsi di spese per dipendenti di terzi distaccati presso la società	-	-
Totale	(53.275)	(49.571)

Le spese per il personale ammontano a euro 53,3 milioni e sono principalmente costituite dalle retribuzioni e relativi oneri sociali e accantonamenti per bonus in favore dei dipendenti.

L'incremento rispetto al 2023 è determinato dal maggior numero di risorse assunte dalla Capogruppo nel corso dell'esercizio, nonché dalla piena maturazione delle competenze degli assunti nel precedente esercizio.

10.2 - Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

Personale dipendente:	429
a) dirigenti	26
b) quadri direttivi	304
c) restante personale dipendente	99
Altro personale	-

10.3 - Altre spese amministrative: composizione

Tipologia di spesa/Valori	31.12.2024	31.12.2023
Spese per recupero crediti	(44.502)	(42.170)
Commissioni di outsourcing	(27.434)	(22.381)
IT	(25.595)	(19.213)
Costi professionali e consulenze	(16.044)	(12.091)
Imposte indirette e tasse	(12.113)	(13.428)
Polizze su immobili e altre spese immobiliari	(9.537)	(9.395)
Business information	(5.847)	(4.178)
Spese di logistica	(4.456)	(3.087)
BPO	(3.720)	(5.279)
Altro	(2.220)	(2.152)
Totale	(151.468)	(133.373)

Le Altre spese amministrative ammontano a euro 151,5 milioni e sono costituite in prevalenza dalle spese per recupero crediti, dalle commissioni di outsourcing, dalle spese IT e *software* e dalle spese legali e notarili.

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 spesa/Valori	31.12.2024	31.12.2023
- Revisione contabile	(517)	(513)
- Altri servizi	(446)	(254)
Totale	(963)	(767)

I saldi accolgono gli onorari relativi alle attività svolte e non includono IVA, spese vive ed eventuali contributi alle autorità di vigilanza. La voce Revisione Contabile include gli onorari relativi all'attività di revisione legale del bilancio d'esercizio 2024. La voce Altri servizi accoglie per euro 47,8 mila onorari per procedure di verifica concordate, per euro 6,5 migliaia gli onorari relativi alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali e per euro 391,9 mila servizi accessori resi da società facenti parte della rete cui appartiene la società di revisione.

Sezione 11 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 170

11.3 - Accantonamenti netti agli altri fondi per rischi e oneri: composizione

Tipologia di spesa/Valori	31.12.2024	31.12.2023
Per rischio restituzione somme e risarcimento danni	(966)	(116)
Per rischi su contenziosi e altro	1.952	96
Altri fondi rischi	(2.491)	(8.485)
Totale	(1.505)	(8.505)

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

	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a + b - c)
A. Attività materiali				
A.1 Ad uso funzionale	(3.377)	(9)	-	(3.386)
- di proprietà	(252)	(9)	-	(261)
- diritti d'uso acquisiti con il leasing	(3.125)	-	-	(3.125)
A.2 Detenute a scopo di investimento	-	-	-	-
- di proprietà	-	-	-	-
- diritti d'uso acquisiti con il leasing	-	-	-	-
A.3 Rimanenze	X	(140)	939	799
Totale	(3.377)	(149)	939	(2.587)

Sezione 13 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali - Voce 190

13.1 - Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali: composizione

	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a + b - c)
1. Attività immateriali diverse dall'avviamento	(980)	-	-	(980)
di cui software	-	-	-	-
1.1 di proprietà	(980)	-	-	(980)
1.2 diritti d'uso acquisiti in leasing	-	-	-	-
2. Attività riferibili al leasing finanziario	-	-	-	-
3. Attività concesse in leasing operativo	-	-	-	-
Totale	(980)	-	-	(980)

La voce comprende gli ammortamenti di periodo e le rettifiche di valore per il sopraggiunto venire meno dei benefici economici futuri attesi in sede di iscrizione di alcune attività immateriali.

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

Tipologia di spesa/Valori	31.12.2024	31.12.2023
Altri proventi di gestione	15.530	11.185
Altri oneri di gestione	(2.435)	(8.235)
Totale	13.095	2.950

14.1 - Altri oneri di gestione: composizione

Tipologia di spesa/Valori	31.12.2024	31.12.2023
- Oneri per COLLAR	-	(6.757)
- Altri oneri di gestione	(2.365)	(1.182)
- Aggiustamenti da consolidamento	(70)	(296)
Totale	(2.435)	(8.235)

La voce include principalmente costi per la restituzione delle plusvalenze derivanti dalla cessione a terzi di immobili oggetto di crediti *leasing* e gli ammortamenti delle migliorie su beni di terzi.

14.2 - Altri proventi di gestione: composizione

Tipologia di spesa/Valori	31.12.2024	31.12.2023
- Imputazione spese alle posizioni	326	656
- Recupero spese indirette	13.636	9.858
- Altri proventi di gestione	1.562	671
- Aggiustamenti da consolidamento	6	-
Totale	15.530	11.185

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

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

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

	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
1. Imposte correnti (-)	(29)	(36)
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	(902)	34
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	-	-
3. bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla Legge n. 214/2011 (+)	-	7.548
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	(22.005)	(40.820)
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	-	2.601
6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+3bis+/-4+/-5)	(22.936)	(30.673)

La variazione netta delle imposte anticipate fa principalmente riferimento all'utilizzo di attività fiscali anticipate iscritte nei precedenti esercizi e utilizzate nel corso dell'esercizio.

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		51.908	14.275	27,5	%
Variazioni in aumento					
Acc.ti fondi rischi e oneri	14.629		4.023	7,8	%
Minusvalenze su attività finanz. a fair value	1.015		279	0,5	%
Effetto valutazione DTA altre differenze temporanee	31.073		8.545	16,5	%
Altre variazioni in aumento	2.596		714	1,4	%
Totale variazioni in aumento		49.313			
Variazioni in diminuzione					
Utilizzo fondi rischi e oneri	(13.143)		(3.614)	(7,0)	%
Plusvalenze su attività finanz. a fair value	(5.063)		(1.392)	(2,7)	%
Pagamento collar	-		-	-	%
Iscrizione su perdite fiscali	-		-	-	%
Svalutazioni crediti anni precedenti	(17.756)		(4.883)	(9,4)	%
Rigiro DTA precedenti per FTA IFRS 9	(72.829)		-	-	%
Effetto valutazione DTA su perdite e ACE pregressi	(2.232)		(614)	(1,2)	%
Effetto valutazione DTA altre	-		-	-	%
Altre variazioni in diminuzione	(356)		(98)	(0,2)	%
Totale variazioni in diminuzione		(111.379)			
Reddito imponibile teorico - IRES		(10.158)	17.235	33,2	%

Riconciliazione onere fiscale IRAP	Imponibile		Irap	%	
	Dettaglio	Totale			
Base imponibile ante rettifiche		51.908		5,7	%
Variazioni in aumento					
Spese amministrative non deducibili	12.645		-	-	%
Spese del personale	10.266		-	-	%
Altri oneri non deducibili	4.817		-	-	%
Totale variazioni in aumento		27.728			
Variazioni in diminuzione					
Rettifiche su titoli a FVOCI	-	-	-	-	%
Rigiro DTA esercizi precedenti (DTA IFRS 9, intangibles, ecc)	(90.838)		5.196	10,0	%
Acc.ti fondi rischi e oneri	-		-	-	%
Altre variazioni (spese personale, fondi rischi)	-		-	-	%
Sopravv. Imposte anni precedenti	(15.750)		901	1,7	%
Effetto valutazione DTA altre	(7.398)		(423)	-0,8	%
Totale variazioni in diminuzione		(113.986)			
Reddito imponibile teorico		(34.350)	5.674	10,9	%

Sezione 21 - Conto economico: altre informazioni

21.1 Composizione analitica degli interessi attivi e delle commissioni attive

Voci/Controparte	Interessi attivi			Commissioni attive			Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2024)
	Banche	Società finanziarie	Clientela	Banche	Società finanziarie	Clientela		
1. Leasing finanziario	-	-	49.333	-	-	-	49.333	53.541
- beni immobili	-	-	48.800	-	-	-	48.800	52.860
- beni mobili	-	-	408	-	-	-	408	558
- beni strumentali	-	-	125	-	-	-	125	123
- beni immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Factoring	-	-	-	-	-	-	-	-
- su crediti correnti	-	-	-	-	-	-	-	-
- su crediti futuri	-	-	-	-	-	-	-	-
- su crediti acquistati a titolo definitivo	-	-	-	-	-	-	-	-
- su crediti acquistati al di sotto del valore originario	-	-	-	-	-	-	-	-
- per altri finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Credito al consumo	-	-	-	-	-	-	-	-
- prestiti personali	-	-	-	-	-	-	-	-
- prestiti finalizzati	-	-	-	-	-	-	-	-
- cessione del quinto	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Prestiti su pegno	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-	-	-
- di natura commerciale	-	-	-	-	-	-	-	-
- di natura finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	49.333	-	-	-	49.333	53.541

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 - Riferimenti specifici sull'operatività svolta

A. – LEASING (LOCATORE)

A.2 – Leasing finanziario

A.2.1 – Classificazione per fasce temporali dei pagamenti da ricevere e delle esposizioni deteriorate. Riconciliazione dei pagamenti da ricevere con i finanziamenti per leasing iscritti nell'attivo

Fasce temporali	Totale (31.12.2024)			Totale (31.12.2023)		
	Pagamenti da ricevere per il leasing		Totale pagamenti da ricevere per il leasing	Pagamenti da ricevere per il leasing		Totale pagamenti da ricevere per il leasing
	Esposizioni deteriorate	Esposizioni non deteriorate		Esposizioni deteriorate	Esposizioni non deteriorate	
- Fino a 1 anno	146.484		146.484	164.914		164.914
- Da oltre 1 anno fino a 2 anni	108.425		108.425	138.689		138.689
- Da oltre 2 anno fino a 3 anni	99.142		99.142	86.231		86.231
- Da oltre 3 anno fino a 4 anni	46.183		46.183	48.593		48.593
- Da oltre 4 anno fino a 5 anni	21.289		21.289	31.048		31.048
- Da oltre 5 anni	22.441		22.441	59.439		59.439
Totale pagamenti da ricevere per il leasing	443.965		443.965	528.912		528.914
RICONCILIAZIONE						
Utili finanziari non maturati (-)	99.122		99.122	119.891		119.891
Valore residuo non garantito						
Finanziamenti per il leasing	344.843		344.843	409.021		409.021

A.2.2 – Classificazione finanziamenti per leasing per qualità e per tipologia di bene locato

	Finanziamenti per leasing			
	Esposizioni non deteriorate		Esposizioni deteriorate	
	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
A. Beni immobili			341.010	403.403
- Terreni				
- Fabbricati			341.010	403.403
B. Beni strumentali			1.082	1.233
C. Beni mobili:			2.751	4.386
- Autoveicoli			565	1.857
- Aeronavale e ferroviario			255	227
- Altri			1.931	2.302
D. Beni immateriali:				
- Marchi				
- Software				
- Altri				
Totale			344.843	409.022

A.2.3 – Classificazione dei beni riferibili al leasing finanziario

	Beni inoptati		Beni ritirati a seguito di risoluzione		Altri beni	
	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
A. Beni immobili					341.010	403.403
- Terreni						
- Fabbricati					341.010	403.403
B. Beni strumentali					1.082	1.233
C. Beni mobili:					2.751	4.386
- Autoveicoli					565	1.857
- Aeronavale e ferroviario					255	227
- Altri					1.931	2.302
D. Beni immateriali:						
- Marchi						
- Software						
- Altri						
Totale					344.843	409.022

B. - FACTORING E CESSIONE DI CREDITI

B.1 - Valore lordo e valore di bilancio

B.1.2 - Operazioni di acquisto di crediti deteriorati diverse dal factoring

Voce/Valori	Totale (31.12.2024)			Totale (31.12.2023)		
	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
1. Sofferenze	5.573.347	3.300.153	2.273.194	6.529.628	3.847.502	2.682.126
2. Inadempienze probabili	1.866.752	598.108	1.268.644	2.275.486	804.762	1.470.724
3. Esposizioni scadute deteriorate	5.366	1.171	4.195	21.322	5.222	16.100
Totale	7.445.465	3.899.432	3.546.033	8.826.436	4.657.486	4.168.950

B.2 - Ripartizione per vita residua

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

Fasce temporali	Esposizioni	
	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
- fino a sei mesi	814.313	864.483
- da oltre 6 mesi fino a 1 anno	430.818	591.650
- da oltre 1 anno fino a 3 anni	1.054.531	1.292.469
- da oltre 3 anni fino a 5 anni	674.220	772.261
- oltre 5 anni	572.151	648.067
Totale	3.546.033	4.168.930

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

Operazioni	Importo (31.12.2024)	Importo (31.12.2023)
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria a prima richiesta	-	-
a) Banche	-	-
b) Società finanziarie	-	-
c) Clientela	-	-
2) Altre garanzie rilasciate di natura finanziaria	-	-
a) Banche	-	-
b) Società finanziarie	-	-
c) Clientela	-	-
3) Garanzie rilasciate di natura commerciale	2.620	2.029
a) Banche	-	-
b) Società finanziarie	-	-
c) Clientela	2.620	2.029
4) Impegni irrevocabili a erogare fondi	106.793	196.063
a) Banche	-	-
i) a utilizzo certo	-	-
ii) a utilizzo incerto	-	-
b) Società finanziarie	86.881	78.600
i) a utilizzo certo	-	-
ii) a utilizzo incerto	86.881	78.600
c) Clientela	19.912	117.463
i) a utilizzo certo	-	-
ii) a utilizzo incerto	19.912	117.463
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	109.413	198.092

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

B. - INFORMATIVA SULLE ENTITA' STRUTTURATE NON CONSOLIDATE CONTABILMENTE (DIVERSE DALLA SOCIETA' VEICOLO PER LA CARTOLARIZZAZIONE)

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 2024 il NAV delle partecipazioni nell'Italian Recovery Fund è di euro 287,1 milioni mentre il *fair value*, calcolato coerentemente con la metodologia interna AMCO che prevede la valutazione mediante l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi per gli investitori, è di euro 275,5 milioni (con un impegno residuo di euro 18,6 milioni). 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%	+23,4 m (+8,5%)	+13,8m (+5,0%)	+4,6 (+1,7%)
	0	+9,2m (+3,3%)	-	-8,8m (-3,2%)
	-5%	-5,0m (-1,8%)	-13,8m (-5,0%)	-22,1m (-8,0%)

Project Cuvée

Informazioni di natura qualitativa

Nell'ambito di una operazione di cartolarizzazione ai sensi della Legge 130, relativa a crediti ceduti da diverse Banche Cedenti, in forza di un contratto di cessione di crediti concluso in data 23 dicembre 2019, la società Ampre SPV S.r.l., ha acquistato *pro-soluto* un portafoglio di crediti derivanti prevalentemente da finanziamenti ipotecari o chirografari, aperture di credito e sconfinamenti di conto corrente, sorti nel periodo compreso tra il 1999 e il 2018 e vantati verso debitori classificati dalle rispettive Banche Cedenti come "inadempienza probabile" (*unlikely to*

pay) ai sensi della circolare della Banca d'Italia n. 272 del 30 luglio 2008 come successivamente modificata e/o integrata.

Della cessione è stata data notizia tramite pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale, Parte II, n. 153 del 31 dicembre 2019.

Nell'ambito della cartolarizzazione, Ampre SPV S.r.l. ha incaricato AMCO di svolgere, in relazione ai crediti ceduti, il ruolo di soggetto incaricato della riscossione dei crediti e dei servizi di cassa e pagamento e responsabile della verifica della conformità delle operazioni alla legge e al prospetto informativo ai sensi dell'art. 2, comma 3, lettera (c), comma 6 e comma 6-bis della Legge 130.

Ampre SPV S.r.l. ha contestualmente emesso una nota non segmentata di cartolarizzazione con l'obiettivo di cederla al Fondo comune di investimento *Back2Bonis*, che ne ha finanziato l'acquisto tramite l'emissione di quote di fondo acquistate dalle Banche Cedenti.

In data 8 dicembre 2020 è stato dato l'avvio alla seconda fase dell'operazione Cuvée, con il conferimento da parte di sette cedenti (compresi AMCO e i Patrimoni Destinati Gruppo Veneto e Vicenza) di crediti per circa euro 450 milioni.

In ottobre 2021 è stato dato l'avvio alla terza fase dell'operazione Cuvée, con il conferimento da parte dei tre cedenti (compreso AMCO) di crediti per circa euro 59,7 milioni, mentre nel corso del mese di dicembre è avvenuta la quarta fase di cessione per un totale euro 124 milioni a cui AMCO non ha preso parte.

In data 11 aprile 2022 sono stati conferiti euro 1.039 milioni da parte di un primario istituto di credito.

Nel corso del 2023 sono stati conferiti ulteriori euro 317 milioni da parte di diversi istituti di credito e nel corso del 2024 circa euro 30 milioni.

Informazioni di natura quantitativa

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), le quote del fondo sono state valutate, coerentemente con la normativa interna relativa alla Fair Value Policy, pari a euro 76,7 milioni. 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%	+6,8 (+8,8%)	+3,9m (+5,0%)	+1,0m (+1,3%)
	0	+2,8m (+3,4%)		-2,7m (-3,2%)
	-5%	-1,2m (-1,5%)	-3,8m (-5,0%)	-6,4m (-8,3%)

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 7 milioni.

La variazione del fair value dell'investimento in Efesto al variare del tasso di attualizzazione (+/- 1%) e dei flussi delle distribuzioni attese (+/-5%) è rappresentata nella tabella seguente:

		Variazioni tasso attualizzazione		
		-1%	0	+1%
Variazioni flussi di cassa	+5%	+0,5 m (+7,8%)	+0,4m (+5,0%)	+0,2m (+2,3%)
	0	+0,2m (+2,7%)	-	-0,2m (-2,6%)
	-5%	-0,2 (-2,5%)	-0,4m (-5,0%)	-0,5m (-7,4%)

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

Premessa

Per quanto concerne la gestione e controllo dei rischi in AMCO, la responsabilità primaria è rimessa agli organi di governo, ciascuno secondo le rispettive competenze. In base al modello di *governance* proprio del Gruppo:

- 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;
- il Comitato Rischi e Parti Correlate (Soggetti Collegati) ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione svolgendo funzioni di natura istruttoria, propositiva e consultiva, in materia di governo e gestione dei rischi e Sistema dei Controlli Interni (SCI) per garantirne l'adeguatezza rispetto alle caratteristiche della Capogruppo in relazione all'evoluzione dell'organizzazione e dell'operatività, nonché al contesto normativo di riferimento;
- l'Amministratore Delegato, coerentemente con le politiche di governo dei rischi, definisce e cura l'attuazione del processo di gestione dei rischi, stabilendo, tra l'altro, i compiti e le responsabilità specifici delle strutture e delle funzioni aziendali coinvolte;
- le funzioni preposte a tali controlli sono distinte da quelle produttive e concorrono alla definizione delle politiche di governo dei rischi e del processo di gestione dei rischi;

- la Funzione *Risk Management*, in particolare, ha il compito di assicurare il costante presidio e monitoraggio dei rischi attinenti al Primo e al Secondo Pilastro della disciplina prudenziale per gli intermediari finanziari predisposta dalla Banca d'Italia. A tal fine, la funzione *Risk Management* definisce le metodologie di misurazione dei rischi, effettua un costante controllo e prevede, ove necessario, l'esecuzione di opportuni stress test, riportando agli Organi Aziendali l'evoluzione del profilo di rischio della Capogruppo. 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 rappresenta la propensione al rischio, le soglie di tolleranza, e i limiti di rischio in coerenza con il *business model* e il massimo rischio assumibile dal Gruppo secondo modalità in linea con l'impianto SREP "*Supervisory Review and Evaluation Process*" utilizzato dall'Organo di Vigilanza nella valutazione dei rischi delle banche e degli intermediari finanziari.

Il *Risk Framework* esprime l'appetito al rischio di AMCO sui rischi rilevanti tramite obiettivi qualitativi ("*Preference*") e, per i rischi misurabili, tramite le seguenti soglie quantitative:

- *Risk Capacity*: livello massimo di rischio che AMCO è tecnicamente in grado di assumere senza violare i requisiti regolamentari o gli altri vincoli imposti dagli azionisti o dall'autorità di vigilanza;
- *Risk Appetite*: livello di rischio (complessivo e per tipologia) che AMCO intende assumere per il perseguimento dei suoi obiettivi strategici;
- *Risk Tolerance*: devianza massima dal *risk appetite* consentita fissata in modo da assicurare in ogni caso margini sufficienti per operare, anche in condizioni di stress, entro il massimo rischio assumibile (*capacity*);
- Sistema dei limiti: insieme di limiti di rischio, differenziati per tipologia di rischio, finalizzati al rispetto delle soglie di *Appetite*.

3.1 - Rischio di credito

Informazioni di natura qualitativa

1 - Aspetti generali

Il processo di gestione del credito risponde ai più generali principi di prudenza, ai criteri di coerenza con la mission e gli obiettivi aziendali ed alle politiche di gestione del rischio di credito stabilite dal Consiglio di Amministrazione.

L'acquisizione e gestione di altre attività, compresi gli investimenti in quote di fondi di investimento viene effettuata perseguendo l'obiettivo di investimenti in attività direttamente e/o indirettamente connesse all'attività caratteristica del Gruppo.

2 - Politiche di gestione del rischio di credito

2.1 Aspetti organizzativi

I principi e le linee guida per la determinazione delle previsioni di perdita dei crediti gestiti da AMCO sono espressi all'interno della "Politica per la valutazione delle esposizioni creditizie", al fine di assicurare che il valore delle attività finanziarie iscritto in bilancio rappresenti la miglior stima dell'importo effettivamente recuperabile.

Al suo interno sono declinati:

- i ruoli e le responsabilità degli organi aziendali e delle strutture organizzative coinvolte nel processo di gestione e valutazione del credito;
- il perimetro di applicazione, in coerenza con il modello di *business* adottato dal Gruppo;
- i criteri di *staging* utilizzati per la classificazione dei crediti, a cui corrispondono distinte metodologie di calcolo delle perdite da rilevare;
- la modalità di valutazione delle esposizioni (distinte tra *performing* e deteriorate).

2.2 Sistemi di gestione, misurazione e controllo

Il rischio di credito è presidiato nel continuo tramite l'ausilio di procedure e strumenti che consentono una tempestiva individuazione delle posizioni che presentano particolari anomalie. La Capogruppo è infatti organizzata con strutture e procedure normativo/informatiche per la gestione, la classificazione e il controllo dei crediti.

Con riferimento alla gestione del credito, la Capogruppo si avvale inoltre di supporti informatici per il tramite dei quali viene monitorato costantemente l'andamento delle azioni di recupero e degli incassi coerentemente a quanto atteso e conseguentemente alle iniziative intraprese.

Le delibere relative alla gestione, classificazione, valutazione e cancellazione dei crediti sono di competenza del Consiglio di Amministrazione, dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale, del Condirettore Generale, e delle Direzioni di *Business* in funzione della tipologia di azione e dell'entità dell'esposizione. Le relative deleghe sono dettagliate nel "Regolamento dei poteri delegati" adottato dalla Capogruppo.

Per quanto riguarda il sistema dei controlli, quelli di linea, sono demandati alle Direzioni di *Business*. Al fine di rafforzare l'attività di controllo nel corso del 2024, inoltre, è stata istituita una struttura ad hoc, la Funzione Controlli Accentrati, a cui è affidato lo svolgimento di alcuni controlli di primo livello, mentre le attività di controllo di secondo livello sono svolte dalla Funzione Risk Management.

Nell'espletamento delle attività di misurazione e controllo assume infatti un'importanza fondamentale l'attività svolta dal Risk Management nell'ambito dei controlli di secondo livello. In particolare, con riferimento ai rischi creditizi, la funzione di Risk Management:

- è responsabile dei sistemi di misurazione e controllo dei rischi e delle metodologie di valutazione delle attività aziendali;
- è responsabile delle metodologie per la determinazione delle rettifiche forfettarie e analitiche (inclusi i loro aggiornamenti) e ne verifica l'adequatezza in funzione delle evidenze storiche (cd. *backtesting*), se disponibili, ovvero tramite *benchmark* esterni;
- esprime una valutazione *ex ante* sulle rettifiche di valore per le posizioni dove questa è prevista;
- nell'ambito dei controlli di secondo livello, verifica la corretta applicazione delle metodologie di determinazione delle rettifiche di valore.

2.3 Metodi di misurazione delle perdite attese

Con riferimento alla classificazione dei crediti, coerentemente con quanto dettato dalla normativa IAS/IFRS, ad ogni data di bilancio viene verificata la presenza di elementi oggettivi di perdita di valore (*impairment*) su ogni strumento o gruppo di strumenti finanziari.

La stima delle perdite attese è effettuata in coerenza al principio contabile IFRS 9. In tema di classificazione e *impairment* sono previste:

- la classificazione dei crediti in tre diversi livelli (o "Stage") a cui corrispondono distinte metodologie di calcolo delle perdite da rilevare: nello **Stage 1** rientrano i crediti e i titoli classificati tra le esposizioni *performing* che non hanno manifestato un aumento significativo del rischio di credito dal momento della rilevazione iniziale o con un basso rischio di credito alla data di riferimento del bilancio; nello **Stage 2** rientrano i crediti e i titoli classificati tra le esposizioni *performing* che hanno manifestato un aumento significativo del rischio di credito dal momento della rilevazione iniziale; nello **Stage 3** rientrano i crediti e i titoli con oggettiva evidenza di perdita alla data di riferimento del bilancio (esposizioni *non-performing*).
- Per le esposizioni in **Stage 2** è necessario valutare le rettifiche di valore sull'intera vita attesa residua dei crediti, ponderati per la probabilità che l'evento di *default* si verifichi (e non solamente con orizzonte temporale pari ad un anno come per le esposizioni classificate in *Stage 1*).

- Infine, per le esposizioni in *Stage 3* (esposizioni *non-performing*), la valutazione può essere effettuata in modo analitico o forfettario, sulla base della classificazione nelle diverse categorie dello stato in deteriorato e/o della significatività dell'esposizione. Si precisa che l'iscrizione iniziale di un'attività finanziaria acquisita o originata deteriorata (c.d. "POCI") avviene nello **Stage 3**.

Una volta classificate le attività finanziarie nei diversi *Stage*, per ciascuna esposizione si rende necessario determinare le relative rettifiche di valore seguendo le logiche delle perdite attese su credito (*Expected Credit Loss* o "*ECL*"), mediante utilizzo di appositi modelli di calcolo. Il principio su cui è basata la *ECL* è quello di valutare la perdita attesa di un'attività creando, quindi, una connessione tra miglioramento o peggioramento del profilo di rischio dell'esposizione rispetto alla data di prima iscrizione in bilancio, rispettivamente con l'incremento o la riduzione del fondo accantonamenti. In termini di misurazione del rischio di credito del portafoglio gestito, il Gruppo periodicamente assoggetta il valore dello stesso alla verifica della sussistenza di perdite di valore, che potrebbero, conseguentemente, determinare una riduzione del loro presumibile valore di realizzo.

Con riferimento alla classificazione dei crediti, coerentemente con quanto dettato dalla normativa IAS/IFRS, ad ogni data di bilancio viene verificata la presenza di elementi oggettivi di perdita di valore (*impairment*) su ogni strumento o gruppo di strumenti finanziari.

La classificazione delle esposizioni creditizie deteriorate coincide con le rispettive definizioni di vigilanza. In particolare:

- **sofferenze:** le esposizioni nei confronti di soggetti in stato di insolvenza o in situazioni sostanzialmente equiparabili, indipendentemente dalle eventuali previsioni di perdita formulate e a prescindere dall'esistenza di eventuali garanzie reali o personali poste a presidio delle esposizioni. Sono escluse le esposizioni la cui situazione di anomalia sia riconducibile a profili attinenti al rischio Paese;
- **inadempienze probabili** (*Unlikely to Pay* o "*UTP*"): le esposizioni creditizie per le quali si ritenga improbabile che, senza il ricorso ad azioni quali l'escussione delle garanzie, il debitore adempia integralmente (in linea capitale e/o interessi) alle sue obbligazioni creditizie;
- **esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate** (*past due*): le esposizioni, diverse da quelle classificate tra le sofferenze o le inadempienze probabili, che, alla data di riferimento della segnalazione, sono scadute e/o sconfinanti da oltre 90 giorni e superano una prefissata soglia di materialità.

Gli *Implementing Technical Standard* (ITS) dell'EBA hanno inoltre introdotto il concetto di "*forborne*", ovvero di esposizioni verso le quali è stata accordata una concessione, ossia una modifica delle precedenti condizioni contrattuali e/o un rifinanziamento parziale o totale del debito a fronte della situazione di difficoltà finanziaria del cliente al momento della concessione.

In linea con le indicazioni di vigilanza la Capogruppo affianca alle classificazioni del grado di rischio, la definizione di "esposizioni oggetto di concessioni" (c.d. "*forbearance*"), caratteristica a livello di linea di credito che può attenersi sia alle esposizioni *performing* (c.d. "*forborne performing exposures*") sia alle esposizioni *non-performing* (c.d. "*Non-performing exposures with forbearance measures*"). Tali esposizioni sono trasversali e rientrano, a seconda dei casi, tra le sofferenze, le inadempienze probabili oppure tra le esposizioni scadute deteriorate, non formando, pertanto, una categoria a sé stante di attività deteriorate.

2.3.1 Valutazione delle esposizioni performing

In generale l'IFRS9 sulla base dell'*expected loss* definisce le perdite attese come: “una stima delle perdite (ossia il valore attuale di tutti i mancati incassi) ponderata in base alle probabilità lungo la vita attesa dello strumento finanziario. Il mancato incasso è la differenza tra i flussi finanziari dovuti all'entità conformemente al contratto e i flussi finanziari che l'entità si aspetta di ricevere. Poiché le perdite attese prendono in considerazione sia l'importo che la tempistica dei pagamenti, si verifica una perdita su crediti anche se l'entità si aspetta di essere pagata integralmente ma più tardi rispetto alla data stabilita contrattualmente”.

Con riferimento al modello di calcolo delle previsioni di perdita per le esposizioni creditizie *performing*, l'allocazione in “Stage 1” e “Stage 2” comporta differenti valori di previsioni di perdita in ragione del differente periodo di osservazione. Nello specifico, le esposizioni in “Stage 1” vengono valutate considerando le perdite attese derivanti da possibili eventi di default che possono verificarsi nei successivi 12 mesi rispetto alla data di valutazione; le esposizioni in “Stage 2” vengono valutate su un orizzonte di valutazione *lifetime* che tiene in considerazione le perdite attese derivanti da possibili eventi di default che possono verificarsi lungo tutta la vita residua del credito.

La valutazione delle esposizioni performing è effettuata forfetariamente sulla base di aliquote che rappresentano la perdita attesa (o ECL- *Expected Credit Loss*) della posizione, ossia il valore atteso delle possibili perdite sulle esposizioni verso una controparte. In formule:

$$ECL = \sum_{t=1}^T PD_t * LGD_t * EAD_t * D_t$$

dove:

- ***PD_t*** rappresenta la probabilità di *default* marginale della controparte al periodo t, ossia la probabilità che il debitore diventi un credito deteriorato nel periodo t;
- ***LGD_t*** rappresenta la *loss given default* al periodo t associata al rapporto, ossia la percentuale dell'esposizione che si presume di perdere nel caso in cui la controparte vada in *default*. Di norma la LGD è differenziata in funzione delle garanzie presenti;
- ***EAD_t*** è l'esposizione al periodo t;
- ***D_t*** è il fattore di attualizzazione al periodo t;
- T è la durata residua dell'esposizione.

La Capogruppo definisce i parametri di rischio (PD e LGD) in base a driver che individuano classi di controparti omogenee per caratteristiche di rischio. In particolare, dato il modello di business di AMCO, i criteri di segmentazione adottati si differenziano per tipologia di controparte e di garanzie.

- tipologia di controparte (Stato - Enti centrali, Enti vigilati, Privati, Imprese e altri soggetti);
- presenza di garanzie.

La PD è stimata sulla base dei seguenti sistemi esterni:

- Stato - Enti centrali: rating di Agenzia;
- Enti vigilati: rating di Agenzia;

- Individui: benchmark EBA;
- Imprese e altri soggetti: benchmark EBA.

Le stime di LGD sono differenziate per tipologia di garanzia (se *secured* o *unsecured*).

I parametri utilizzati nel calcolo della di perdita attesa (*ECL*) sono oggetto di aggiornamento almeno annuale.

Nel caso di esposizioni "Stage 2" i coefficienti di rettifica sono non inferiori al 6% per le posizioni *secured* e al 10% per le posizioni *unsecured*.

2.3.2 Valutazioni delle esposizioni deteriorate

L'applicazione del principio dell'*expected loss* con riferimento alle esposizioni deteriorate richiede la determinazione dei recuperi attesi in funzione dei possibili scenari evolutivi della posizione (ad esempio rispetto o meno di un piano di rientro, escussione di una garanzia al prezzo di mercato ovvero a un valore inferiore, ecc...).

La modalità di determinazione dei recuperi attesi può essere analitica ovvero forfettaria (alternativamente definita anche "metodologia statistica") nel caso di esposizioni che, per le loro intrinseche caratteristiche (entità non rilevante, elevata numerosità, assenza di informazioni), si prestano all'adozione di processi valutativi prudenziali ma snelli e di contenuta onerosità, prevalentemente di carattere automatico, in grado di garantire valutazioni uniformi.

2.3.2.1 Valutazioni delle esposizioni deteriorate - Metodologia analitica

AMCO adotta un approccio analitico per le esposizioni deteriorate superiori a euro 750 mila.

Le valutazioni analitiche vengono riviste regolarmente secondo tempistiche prestabilite ovvero a fronte di eventi rilevanti (delibere creditizie, variazioni relative alle garanzie e ai valori delle stesse, evoluzione delle procedure concorsuali, ritardi nei pagamenti previsti, ecc.).

La valutazione analitica presuppone una stima dei flussi di cassa attesi in funzione delle caratteristiche specifiche della posizione considerando i flussi di cassa al servizio del debito (per le sole posizioni "*going concern*"), il valore di liquidazione degli attivi o di altre fonti di incasso (ad es. le garanzie).

I criteri utilizzati da AMCO prevedono un trattamento omogeneo per le garanzie reali mentre si differenziano tra Imprese e Individui per la valutazione delle altre fonti di recupero in ragione delle diverse caratteristiche delle controparti e dei relativi set informativi disponibili.

Valutazione delle garanzie

Nel caso di crediti assistiti da garanzia ipotecaria, qualora la strategia di recupero preveda la valorizzazione o l'escussione di detta garanzia, si considerano i seguenti aspetti:

- valore immobile da perizia (i.e. valore di mercato e di pronto realizzo) / CTU / asta;
- applicazione haircut di abbattimento;
- correttivi gravami / *pool*: correttivi al valore dell'immobile al fine di includere l'eventuale presenza di soggetti creditori terzi con grado di priorità superiore ovvero l'appartenenza a *pool*.

Nel caso di crediti assistiti da garanzie reali non immobiliari e garanzie personali, il valore recuperabile considera l'applicazione di specifici *haircut* di abbattimento.

Valutazione dei flussi di cassa

Al fine di una corretta valutazione dell'entità del recupero dell'esposizione creditizia, in accordo con quanto previsto dalle *Guidance* BCE, i Gestori forniscono la rappresentazione più attendibile della capacità di rimborso del debitore.

In particolare, flussi di cassa nominali sono soggetti a valutazione circa il grado di aleatorietà degli stessi, in funzione sia della solidità del piano sotteso, sia dell'estensione temporale dell'analisi (i flussi di cassa riferiti agli anni finali del periodo esaminato risultano verosimilmente caratterizzati da maggiore incertezza). La presenza di garanzie reali o personali è un elemento mitigante al livello di aleatorietà dei flussi rappresentando *in primis* un ulteriore incentivo per il Cliente/Debitore ad onorare il servizio del debito e *in secundis* una possibile fonte di recupero alternativa qualora i flussi di cassa in continuità non dovessero coprire il piano negoziato con il Cliente/Debitore.

Tale logica si applica, ad esempio, nella valutazione dei flussi di cassa previsti da procedure concorsuali, ristrutturazioni, piani di rientro, saldo e stralcio o cessioni che prevedono pagamenti dilazionati nel tempo ovvero di "*cessione ordinata degli asset*" (ivi compreso il caso di vendita di immobile rimpossessato riveniente da contratto di *leasing*) dove i flussi di cassa considereranno il piano di dismissione previsto.

I criteri utilizzati per la valutazione delle altre fonti di recupero si differenziano in ragione delle diverse caratteristiche delle controparti e dei relativi set informativi disponibili. Si distinguono quindi:

- Imprese (dove rileva *in primis* il presupposto di "*continuità aziendale*" della controparte):
 - Controparti in liquidazione
 - Controparti in continuità aziendale e
- Privati:
 - con piano di rientro definito (soggetti per i quali si sia raggiunto un accordo di piano di rientro, saldo e stralcio ovvero cessione del credito deliberato);
 - esposizioni garantite o esposizioni non garantite (per cui i flussi di cassa possono essere valutati tra l'altro sulla base dei recuperi storici).

2.3.2.2 Valutazioni delle esposizioni deteriorate - Metodologia forfettaria

La valutazione delle esposizioni sotto la soglia di euro 750 mila, invece, è effettuata con modelli matematico/statistici, applicando coefficienti standard in funzione delle caratteristiche delle esposizioni e del portafoglio di appartenenza:

A. Posizioni non POCI

B. Posizioni POCI.

A. Valutazioni forfettarie su posizioni al Costo Ammortizzato (non POCI)

Nel caso di posizioni contabilizzate a costo ammortizzato "non POCI" e valutate forfetariamente, la Capogruppo di è dotata di un modello per cui gli algoritmi di determinazione delle percentuali di accantonamento sono basati su:

- valori medi di *benchmark* mutuati dal sistema bancario corretti per opportuni fattori che considerano le peculiarità del business model di AMCO e/o le performance di specifici segmenti. I *benchmark adjusted* determinano l'ancoraggio del modello in modo da ovviare alla profondità delle serie storiche di AMCO;

- stime econometriche basate sull'evidenza empirica interna di AMCO in ottica Basilea 3 "IRB Avanzato" (*Advanced Internal Rating Based Approach*) che prevede la determinazione dei tassi di perdita in caso di default (o *LGD* "Loss Given Default") tramite standard regolamentari. La selezione delle variabili inserite nel modello e la stima dei relativi parametri, quindi, hanno seguito procedure statistiche allineate alle *practice* di mercato e alle linee guida BCE per lo sviluppo di modelli di *rating/LGD*. Tali parametri permettono di differenziare l'effettiva percentuale di *coverage* in funzione delle caratteristiche della controparte / esposizione.

Le variabili considerate per determinazione di *coverage* differenziati sono:

- **status amministrativo** (Sofferenza o UTP/PD);
- **tipologia di segmento** ("Individuo" o "Impresa");
- **presenza di garanzie ipotecarie** (esposizione creditizia a cui è associata una garanzia ipotecaria);
- **presenza di garanzia personale "eleggibile"** (esposizione creditizia a cui è associata una garanzia personale per la quale il garante è uno Stato Sovrano, un'istituzione finanziaria ovvero un confidi);
- **presenza di garanzie personali "non eleggibili"** (garanzia personale rilasciata da un soggetto diverso da quelli previsti per le garanzie personali eleggibili);
- **LTV "loan to value"** per le sole esposizioni garantite dall'ipoteca (rapporto tra l'esposizione garantita e il valore dell'immobile a garanzia);
- **Vintage** (tempo di permanenza in anni nel medesimo stato amministrativo della controparte);
- **Costante di portafoglio.**

La valutazione iniziale dei crediti prevede il calcolo dell'accantonamento a fronte dei singoli rapporti applicando il modello di valutazione alimentato dalle informazioni rilevanti a livello di controparte / esposizione / garanzie.

Successivamente tale valutazione viene rivista mensilmente applicando il medesimo modello alle caratteristiche aggiornate del rapporto.

L'attualizzazione dei flussi di cassa per le posizioni in oggetto è definita tramite una stima dei tempi di recupero in funzione dello status della controparte, del tempo di permanenza nello status (*vintage*) e del tipo di esposizione (*secured / unsecured*).

Attività di backtesting e aggiornamenti avvenuti nell'esercizio

Il backtesting sul periodo 01/2022 - 06/2024 ha verificato la coerenza dei recuperi su posizioni chiuse rispetto alle previsioni del modello LGD. Sulla base delle evidenze empiriche sono stati confermati i coefficienti del modello mentre si è provveduto all'aggiornamento delle curve intertemporali per alcuni sotto-portafogli allineandole maggiormente ai *collection rate* delle posizioni complessive (aperte e chiuse) osservati nel periodo disponibile. Tale modifica ha comportato maggiori accantonamenti pari a euro 15 milioni rispetto a flussi di cassa attesi pari a euro 757 milioni.

B. Valutazioni forfettarie su posizioni POCI

- La valutazione delle posizioni POCI in sede di acquisizione di un nuovo portafoglio è determinata tramite l'applicazione delle metodologie statistiche definite a livello aziendale e coerentemente con i criteri di prima iscrizione definiti internamente.

- Ai fini della contabilizzazione, le singole esposizioni sono successivamente ricondotte a *cluster* definiti al momento dell'acquisizione in base allo *status* gestionale registrato (i.e. UTP e Sofferenze) e alla presenza o meno di garanzie (*secured / unsecured*). Vengono quindi definiti quattro cluster principali:
 - **UTP Secured**: posizioni UTP garantite;
 - **UTP Unsecured**: posizioni UTP chirografarie;
 - **Sofferenze Secured**: posizioni in Sofferenza garantite;
 - **Sofferenze Unsecured**: posizioni in Sofferenza chirografarie.
- L'aggiornamento delle valutazioni prevede il ricalcolo del costo ammortizzato del credito in funzione del valore di bilancio residuo, dell'*Effective Interest Rate* del *cluster*, del *Business Plan* residuo del *cluster* ovvero di eventuali aggiornamenti di quest'ultimo (es. della composizione dei cluster).
- Ad ogni data di reporting successiva alla rilevazione iniziale, AMCO misura la rettifica di valore sulla base della variazione delle perdite su credito attese in logica *lifetime* rispetto a quanto atteso alla rilevazione iniziale tramite un'analisi dei crediti / *pool* al fine di individuare se le attese di recupero inizialmente previste siano in linea con gli eventi occorsi dopo la loro iscrizione.
- La quantificazione dell'*impairment* da effettuare sui crediti in *cluster* è pari alla differenza tra il valore di bilancio e i flussi di cassa attesi (post modifica) scontati all'*EIR Credit-adjusted* originario.
- Le stime di recupero sono basate su curve statistiche di recupero *lifetime*. Tali curve sono utilizzate sia per la valutazione iniziale delle esposizioni che per gli aggiornamenti successivi. La coerenza degli incassi previsti rispetto alle performance reali è verificata tramite analisi di c.d. "*backtesting*" i cui esiti possono richiedere la revisione delle stime con conseguente determinazione di accantonamenti.
- La stima delle posizioni *forfetarie POCI* considera un set di curve definite in base alle seguenti variabili:
 - **Status amministrativo**: Classificazione delle controparti relativa allo status amministrativo Sofferenza e UTP/PD;
 - **Tipologia segmento**: Suddivisione delle controparti per tipologia di segmento "Individuo" o "Impresa" per come definite all'interno della "Politica per la valutazione delle esposizioni creditizie ("impairment")" tempo per tempo vigente;
 - **Presenza garanzie**: controparte con esposizioni creditizie a cui è associata una garanzia;
 - **Dimensione dell'esposizione di controparte**: fascia di esposizione del debitore;
 - **Area geografica**;
 - **Procedura**: presenza di una procedura (solo per lo status sofferenza);
 - **Vintage**: tempo di permanenza (in anni) nel medesimo stato amministrativo).
- Le caratteristiche sopra riportate definiscono un set di curve per ognuna delle quali è definita la percentuale di recupero annuale dell'esposizione iniziale.

Attività di backtesting e aggiornamenti avvenuti nell'esercizio

L'attività di verifica di adeguatezza delle curve di recupero (cd. "backtesting") sull'esercizio 2024 ha riguardato un perimetro di 48 cluster definiti dalla combinazione del portafoglio (di acquisto), e del *pool* di crediti omogenei (UTP secured, UTP unsecured, sofferenze secured e sofferenze unsecured). Le verifiche hanno preso in considerazione la coerenza del profilo di incassi con il relativo *business plan* nonché alcuni elementi *forward looking* legati all'evoluzione delle caratteristiche del portafoglio. Sulla base di tali analisi sono stati aggiornati i business plan riferiti a 8 cluster appartenenti a portafogli minori che hanno comportato accantonamenti per euro 3,4 milioni.

2.4 Tecniche di mitigazione del rischio di credito

Rientrano nell'ambito delle tecniche di mitigazione del rischio di credito quegli strumenti che contribuiscono a ridurre la perdita che il Gruppo andrebbe a sopportare in caso di default della controparte; nello specifico, ci si riferisce alle garanzie ricevute dalla clientela, sia di tipo reale sia personale, e ad eventuali contratti che possono determinare una riduzione del rischio di credito.

Nell'ambito dei portafogli acquisiti sono incluse posizioni garantite da ipoteche su immobili che presentano una rischiosità inferiore rispetto al portafoglio complessivo acquisito.

Il valore delle garanzie reali finanziarie è sottoposto ad un periodico monitoraggio che consiste nel confronto tra il valore attuale della garanzia rispetto a quello iniziale, in modo da consentire al gestore di intervenire tempestivamente nel caso si registri una significativa riduzione della garanzia stessa.

Informazioni di natura quantitativa

Ai fini dell'informativa di natura quantitativa sulla qualità del credito, con il termine "esposizioni creditizie" si intendono esclusi i titoli di capitale e le quote di O.I.C.R.

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

Portafogli/qualità	Sofferenze	Inadempienze probabili	Esposizioni scadute deteriorate	Esposizioni scadute non deteriorate	Altre esposizioni non deteriorate	Totale
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.253.260	1.106.595	4.120	-	171.436	3.535.411
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	-	832.208	832.208
3. Attività finanziarie designate al fair value	-	-	-	-	-	-
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	591	42.720	16	-	389.864	433.191
5. Attività finanziarie in corso di dismissione	19.343	119.330	59	-	1.492	140.224
Totale (31.12.2024)	2.273.194	1.268.645	4.195	-	1.395.000	4.941.034
Totale (31.12.2023)	2.682.113	1.470.716	16.100	-	600.266	4.769.195

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

Portafogli/qualità	Deteriorate				Non deteriorate			Totale (esposizione netta)
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Write-off parziali complessivi*	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	7.219.446	3.855.472	3.363.974	7.718	172.364	928	171.436	3.535.411
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva					832.208		832.208	832.208
3. Attività finanziarie designate al fair value					X	X		-
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	43.326		43.326		X	X	389.864	420.753
5. Attività finanziarie in corso di dismissione	182.693	43.961	138.732	26	1.519	27	1.492	140.224
Totale (31.12.2024)	7.445.465	3.899.433	3.546.032	7.744	1.006.091	955	1.395.000	4.928.596
Totale (31.12.2023)	8.384.303	4.215.373	4.168.930	19.309	601.826	1.561	600.266	4.769.195

* Valore da esporre a fini informativi

Portafogli/qualità	Attività di evidente scarsa qualità creditizia		Altre attività	
	Minusvalenze cumulate	Esposizione netta	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	6	-	
2. Derivati di copertura	-	-	-	
Totale (31.12.2024)	-	6	-	
Totale (31.12.2023)	-	6	-	

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

Portafogli/qualità	Primo stadio			Secondo stadio			terzo stadio			Impaired acquisite o originate	
	Da 1 giorno a 30 giorni	Da oltre 30 giorni fino a 90 giorni	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
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.013						5.410			8 39 3.354.706	
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva							2.535			135.912	
3. Attività finanziarie in corso di dismissione	210						7.946			8 39 3.490.618	
Totale (31.12.2024)	4.223			1.777 8.499 932			292 5.647			3.000 26.708 3.544.007	
Totale (31.12.2023)											

4 - Attività finanziarie, impegni ad erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate: dinamica delle rettifiche di valore complessive e degli accantonamenti complessivi

Causali/stadi di rischio	Rettifiche di valore complessive										
	Attività rientranti nel primo stadio						Attività rientranti nel secondo stadio				
	Crediti verso banche a vista	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie in corso di dismissione	di cui: svalutazioni individuali	di cui: svalutazioni collettive	Crediti verso banche a vista	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie in corso di dismissione	di cui: svalutazioni individuali di cui: svalutazioni collettive
Rettifiche complessive iniziali	159	776	701		810	776		84			84
Variazioni in aumento da attività finanziarie acquisite o originate											
Cancellazioni diverse dai write-off											
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)	260	121	(701)		(835)	(776)		(62)		27	(35)
Modifiche contrattuali senza cancellazioni											
Cambiamenti della metodologia di stima											
Write-off rilevati direttamente a conto economico											
Altre variazioni											
Rettifiche complessive finali	419	897			(25)			22		27	49
Recuperi da incasso su attività finanziarie oggetto di write-off											
Write-off rilevati direttamente a conto economico											

Rettifiche di valore complessive										Accantonamenti complessivi su impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate				Totale	
Attività rientranti nel terzo stadio					Attività fin. Impaired acquisite o originate										
Crediti verso banche a vista	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie in corso di dismissione	di cui: svalutazioni individuali	di cui: svalutazioni collettive	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie in corso di dismissione	di cui: svalutazioni individuali	di cui: svalutazioni collettive	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impegni a erogare fondi e garanzie fin. Rilasciate impaired acquisite o originate	
	5.862				5.862	4.209.511	X	X	2.324.783	1.884.728					4.217.093
	(765)		1.592	962	(135)	(81.478)		42.369	(164.879)	125.771					(38.637)
						(277.649)			(2.965)	(274.685)					(277.649)
	5.097		1.592	962	5.727	3.850.384		42.369	2.156.939	1.735.814					3.900.807

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 il Gruppo 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 complessivi			Write-off parziali complessivi*		
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired o originate	Primo stadio	Secondo stadio		Terzo stadio	Impaired o originate
A. ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA									
A.1 A vista	286.459				428				286.031
a) Deteriorate	X				X				
b) Non deteriorate	286.459		X		428		X		286.031
A.2 Altre	170.780			95.480	906			83.323	182.031
a) Sofferenze	X			91.626	X			82.520	9.105
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X				X				
b) Inadempienze probabili	X			3.854	X			803	3.051
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X				X				
c) Esposizioni scadute deteriorate	X				X				
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X				X				
d) Esposizioni scadute non deteriorate			X				X		
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni			X				X		
e) Altre esposizioni non deteriorate	170.780		X		906		X		169.874
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni			X				X		
TOTALE A	457.239			95.480	1.334			83.323	468.062
B. ESPOSIZIONI CREDITIZIE FUORI BILANCIO									
a) Deteriorate	X				X				
b) Non deteriorate	86.881		X				X		86.881
TOTALE B	86.881								86.881
TOTALE A+B	544.120			95.480	1.334			83.323	554.943

* Valore da esporre a fini informativi

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	115.557	10.489	-
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-
B. Variazioni in aumento	31.849	23.741	-
B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate	-	-	-
B.2 ingressi da attività finanziarie impaired acquisite o originate	18	1.403	-
B.3 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	1.490	-	-
B.4 modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	-	-
B.5 altre variazioni in aumento	30.341	22.338	-
C. Variazioni in diminuzione	55.397	25.301	-
C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate	-	-	-
C.2 write-off	35.598	18.325	-
C.3 incassi	2.733	4.381	-
C.4 realizzi per cessioni	3.600	14	-
C.5 perdite da cessione	-	21	-
C.6 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	-	1.490	-
C.7 modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	-	-
C.8 Altre variazioni in diminuzione	13.466	1.070	-
D. Esposizione lorda finale	92.009	8.929	-
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-

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

Causali/Qualità	Esposizioni oggetto di concessioni: deteriorate	Esposizioni oggetto di concessioni: non deteriorate
A. Esposizione lorda iniziale	16.371	-
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-
B. Variazioni in aumento	20.178	-
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	20.178	-
C. Variazioni in diminuzione	25.532	-
C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni	X	-
C.2 uscite verso esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni	-	X
C.3 uscite verso esposizioni oggetto di concessioni deteriorate	X	-
C.4 write-off	18.101	-
C.5 incassi	1.963	-
C.6 realizzi per cessioni	3.600	-
C.7 perdite da cessione	-	-
C.8 altre variazioni in diminuzione	1.868	-
D. Esposizione lorda finale	11.017	-
- 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		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 iniziali	101.649	2.439	1.508	994		
- di cui: esposizioni cedute non cancellate						
B. Variazioni in aumento	1.407	863	786			
B.1 rettifiche di valore di attività impaired acquisite o originate	373		786			
B.2 altre rettifiche di valore						
B.3 perdite da cessione						
B.4 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	1.034	863				
B.5 modifiche contrattuali senza cancellazioni						
B.6 altre variazioni in aumento						
C. Variazioni in diminuzione	-20.537	-2.399	-1.490	-865		
C.1 riprese di valore da valutazione	-2.554	-2.399	-202	-2		
C.2 riprese di valore da incasso	-1.131		-28			
C.3 utili da cessione						
C.4 write-off	-16.752		-20			
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate			-1.034	-863		
C.6 modifiche contrattuali senza cancellazioni						
C.7 altre variazioni in diminuzione	-100		-206			
D. Rettifiche complessive finali	82.519	903	804	129		
- 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				Esposizione netta	Write-off parziali complessivi*	
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired o originate	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio			Impaired o originate
A. ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA										
a) Sofferenze	X		1.249	5.480.028	X		911	3.216.730	1.918.793	5.189
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X				X					
b) Inadempienze probabili	X		11.905	1.803.840	X		5.204	592.101	1.218.440	2.555
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X				X					
c) Esposizioni scadute deteriorate	X		1.481	3.868	X		573	598	4.177	
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X				X					
d) Esposizioni scadute non deteriorate	4.215		X		9		X		4.206	
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni			X				X			
e) Altre esposizioni non deteriorate	211	2.891	X			49	X		3.054	
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni			X				X			
TOTALE A	4.426	2.891	14.635	7.287.736	9	49	6.688	3.809.429	3.493.513	7.744
B. ESPOSIZIONI CREDITIZIE FUORI BILANCIO										
a) Deteriorate	X		19.912	2.620	X				22.532	
b) Non deteriorate			X				X			
TOTALE B			19.912	2.620					22.532	
TOTALE A+B	4.426	2.891	34.547	7.290.356	9	49	6.688	3.809.429	3.516.045	7.744

* Valore da esporre a fini informativi

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

Causali/Categorie	Sofferenze	Inadempienze probabili	Esposizioni scadute deteriorate
A. Esposizione lorda iniziale	5.973.284	2.263.689	21.322
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-
B. Variazioni in aumento	886.788	718.393	28.554
B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate		713	761
B.2 ingressi da attività impaired acquisite o originate	77.465	121.107	7.106
B.3 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	230.635	35.247	1.182
B.4 modifiche contrattuali senza cancellazioni			
B.5 altre variazioni in aumento	578.688	561.326	19.505
C. Variazioni in diminuzione	1.378.795	1.128.617	44.508
C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate		2.125	1
C.2 write-off	268.055	239.870	302
C.3 incassi	625.605	362.735	4.943
C.4 realizzi per cessioni	18.163	23.712	11.401
C.5 perdite da cessione	38	33.871	
C.6 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	10.773	231.505	24.786
C.7 modifiche contrattuali senza cancellazioni			
C.8 altre variazioni in diminuzione	456.161	234.799	3.075
D. Esposizione lorda finale	5.481.277	1.853.465	5.368
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-

6.5 bis - Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni oggetto di concessioni lorde distinte per qualità creditizia

Causali/Qualità	Esposizioni oggetto di concessioni: deteriorate	Esposizioni oggetto di concessioni: non deteriorate
A. Esposizione lorda iniziale	1.427.121	3.300
- di cui: esposizioni cedute non cancellate		
B. Variazioni in aumento	477.838	2.964
B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni		
B.2 ingressi da esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni	1.444	X
B.3 ingressi da esposizioni oggetto di concessioni deteriorate	X	
B.4 ingressi da esposizioni deteriorate non oggetto di concessione	61.059	
B.5 altre variazioni in aumento	415.335	2.964
C. Variazioni in diminuzione	634.472	4.710
C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni	X	2.360
C.2 uscite verso esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni		X
C.3 uscite verso esposizioni oggetto di concessioni deteriorate	X	1.444
C.4 write-off	77.177	
C.5 incassi	248.041	261
C.6 realizzi per cessioni	5.550	
C.7 perdite da cessioni	51	
C.8 altre variazioni in diminuzione	303.653	645
D. Esposizione lorda finale	1.270.487	1.554
- 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 iniziali	3.305.041	50.328	801.991	329.068	5.222	4.861
- di cui: esposizioni cedute non cancellate						
B. Variazioni in aumento	342.243	25.247	196.798	5.583	3.645	909
B.1 rettifiche di valore da attività finanziarie impaired acquisite o originate	216.805	X	148.872	X	2.680	X
B.2 altre rettifiche di valore	65	4	2.016	1.689	445	391
B.3 perdite da cessione						
B.4 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	111.424	25.243	9.002	3.883	508	506
B.5 modifiche contrattuali senza cancellazioni						
B.6 altre variazioni in aumento	13.949		36.908	11	12	12
C. Variazioni in diminuzione	-429.651	-12.478	-401.483	-120.688	-7.696	-3.844
C.1. riprese di valore da valutazione	-165.102	-8.139	-133.045	-51.316	-1.401	-744
C.2 riprese di valore da incasso	-110.623	-669	-92.338	-41.204	-2.004	-719
C.3 utili da cessione					-14	-3
C.4 write-off	-149.136	-1.545	-64.232	-1.949		
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	-4.790	-2.125	-111.868	-26.219	-4.276	-2.378
C.6 modifiche contrattuali senza cancellazioni						
C.7 altre variazioni in diminuzione					-1	
D. Rettifiche complessive finali	3.217.633	63.097	597.306	213.963	1.171	1.926
- 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		100.242					7.291.368	7.391.610
- Primo stadio		100.242					74.755	174.997
- Secondo stadio							1.373	1.373
- Terzo stadio							10.508	10.508
- Impaired acquisite o originate							7.204.732	7.204.732
B. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		832.208						832.208
- Primo stadio		832.208						832.208
- Secondo stadio								
- Terzo stadio								
- Impaired acquisite o originate								
C. Attività finanziarie in corso di dismissione							184.212	184.212
- Primo stadio								
- Secondo stadio							1.519	1.519
- Terzo stadio							4.127	4.127
- Impaired acquisite o originate							178.566	178.566
Totale (A+B+C)		932.450					7.475.580	8.408.030
D. Impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate							109.413	109.413
- Primo stadio							86.881	86.881
- Secondo stadio								
- Terzo stadio							19.912	19.912
- Impaired acquisite o originate							2.620	2.620
Totale D							109.413	109.413
Totale (A+B+C+D)		932.450					7.584.993	8.517.443

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

8 - Attività finanziarie e non finanziarie ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute

8 - Attività finanziarie e non finanziarie ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute

	Esposizione creditizia cancellata	Valore lordo	Rettifiche di valore complessive	Valore di bilancio di cui ottenute nel corso dell'esercizio
A. Attività materiali		293		
A.1. Ad uso funzionale				
A.2. A scopo di investimento				
A.3. Rimanenze		293		
B. Titoli di capitale e titoli di debito				
C. Altre attività				
D. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione				
D.1. Attività materiali				
D.2. Altre attività				
Totale (31.12.2024)		293		
Totale (31.12.2023)		1.412		

9 - Concentrazione del credito

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

	Importo (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
a) Stati	832.702	487.693
b) Enti pubblici	2.587	846
c) Imprese non finanziarie	2.535.021	2.569.504
d) Enti finanziari	467.760	659.837
e) Famiglie produttrici	860.976	1.164.071
f) Altri operatori	-	7.403
Totale (31.12.2024)	4.699.045	4.889.354

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

	Importo (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
a) Nord-ovest	1.029.044	1.018.800
b) Nord-est	793.131	876.511
c) Centro	1.798.458	1.804.140
d) Sud e isole	1.062.558	1.173.915
e) Estero	15.853	15.989
Totale (31.12.2024)	4.699.045	4.889.355

9.3 - Grandi esposizioni

	Importo (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
a) Ammontare (valore di bilancio)	1.381.213	823.902
b) Ammontare (valore ponderato)	539.699	326.904
c) Numero	3	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 2024 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 il Gruppo può subire per effetto di uno sfavorevole andamento dei tassi di mercato e si riferisce alla mancata coincidenza delle date di scadenza e di riprezzamento (*repricing risk*) e al diverso andamento dei tassi di riferimento delle poste attive e passive (*basis risk*).

La sua misurazione avviene con tecniche di ALM atte a stimare gli impatti sulla formazione del margine di interesse e sul valore attuale delle poste patrimoniali attive e passive dovuti a variazioni dei tassi di interesse.

Il rischio di tasso di interesse trova collocazione tra i rischi c.d. "di secondo pilastro".

AMCO adotta per la gestione del rischio tasso la metodologia prevista dalla normativa prudenziale. Essa prevede l'effettuazione di un'analisi di sensitività al tasso d'interesse attraverso uno *shock* parallelo di +/- 200 bps. In caso di scenari al ribasso, viene garantito il vincolo di non negatività dei tassi.

Nel 2024 il Gruppo non ha messo in atto strategie di copertura dal rischio tasso.

1 - Distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Voci/durata residua	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno a fino 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività	544.813	481.315	102.118	472.524	2.241.597	376.064	43.800
1.1 Titoli di debito		401.157			451.302		
1.2 Crediti	544.813	80.158	102.118	472.524	1.790.296	376.064	43.800
1.3 Altre attività							
2. Passività	24.885	607.552			2.533.352		
2.1 Debiti	24.871						
2.2 Titoli di debito		607.552			2.533.352		
2.3 Altre passività	13						
3. Derivati finanziari							
Opzioni							
3.1 Posizioni lunghe							
3.2 Posizioni corte							
Altri derivati							
3.3 Posizioni lunghe							
3.4 Posizioni corte							

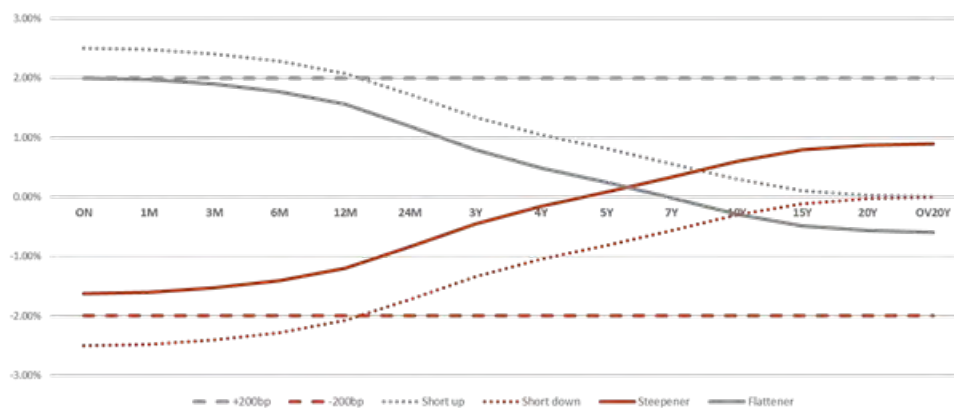
2 - Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio di tasso di interesse

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

- la classificazione delle attività e delle passività in 14 fasce temporali in funzione della vita residua (poste a tasso fisso) ovvero alla data di rinegoziazione (poste a tasso variabile);
- ponderazione delle esposizioni nette: nell'ambito di ogni fascia, le posizioni attive sono compensate con quelle passive, ottenendo una posizione netta. Quest'ultima è moltiplicata per un fattore di ponderazione ottenuto come prodotto tra la variazione ipotetica dei tassi di mercato (calcolata come differenza tra curva di mercato in condizioni normali e considerando lo shock e la *duration* modificata della fascia.
- somma delle esposizioni ponderate delle diverse fasce temporali: le esposizioni ponderate delle diverse fasce sono sommate tra loro, ottenendo un'esposizione ponderata totale che approssima la variazione del valore attuale delle poste esposte a tale fattispecie di rischio nell'eventualità dello *shock* di tasso ipotizzato.

Inoltre, AMCO, al fine di valutare l'esposizione al rischio di tasso in condizioni di stress, adotta gli scenari di variazione dei tassi non paralleli previsti dalla BIS (*"Interest rate risk in the banking book"*, 2019) ossia:

- *steepener* - aumento dell'inclinazione della curva;
- *flattener* - riduzione dell'inclinazione della curva;
- *short up* - aumento dei tassi a breve;
- *short down* - riduzione dei tassi a breve.



Informazioni di natura quantitativa

Al 31 dicembre 2024 il capitale interno a fronte del rischio di tasso è pari a euro 96 milioni.

3.2.2 - Rischio di prezzo

Informazioni di natura qualitativa

1 - Aspetti generali

Il rischio di prezzo esprime il rischio che deriva dall'oscillazione del prezzo dei valori mobiliari per fattori attinenti all'andamento dei mercati e della situazione dell'emittente. Non svolgendo attività

di negoziazione in titoli con finalità di trading, la Capogruppo 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.

Informazioni di natura quantitativa

1 - Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio di prezzo

Non applicabili considerando l'assenza di attività di negoziazione.

2 - Altre informazioni quantitative in materia di rischio di prezzo

Non applicabili considerando l'assenza di attività di negoziazione.

3.2.3 - Rischio di cambio

Informazioni di natura qualitativa

1 - Aspetti generali

Il rischio di cambio, inteso come esposizione della società alle fluttuazioni dei tassi di conversione delle valute estere, appare residuale alla luce dell'incidenza del valore di bilancio dei crediti in valuta estera.

Al 31 dicembre 2024 la componente rischio cambio per AMCO risulta residuale si mantiene sotto la soglia regolamentare del 2% dei Fondi Propri.

Informazioni di natura quantitativa

1 - Distribuzione per valuta di denominazione delle attività, delle passività e dei derivati

Voci	Valute					
	Dollari USA	Sterline	Yen	Dollari canadesi	Franchi svizzeri	Altre valute
1. Attività finanziarie	6.636					
1.1 Titoli di debito						
1.2 Titoli di capitale						
1.3 Crediti						
1.4 Altre attività finanziarie	6.636					
2. Altre attività						
3. Passività finanziarie						
3.1 Debiti						
3.2 Titoli di debito						
3.3 Altre passività finanziarie						
4. Altre passività						
5. Derivati finanziari						
5.1 posizioni lunghe						
5.2 posizioni corte						
Totale attività	6.636					
Totale passività						
Sbilancio (+/-)	6.636					

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

Come previsto del Regolamento UE 575/2013 (CRR) e successive modificazioni AMCO misura il rischio di cambio come la somma della posizione netta generale in cambi, ossia la somma delle posizioni nette in ciascuna valuta, moltiplicata per il coefficiente dell'8% qualora l'esposizione netta superi il 2% dei Fondi Propri.

3.3 - Rischi operativi

Informazioni di natura qualitativa

1 - Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo

La definizione adottata e recepita da AMCO identifica il rischio operativo come "rischio di perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di processi, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni, ivi compreso il rischio giuridico".

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

In termini di mitigazione del rischio la Capogruppo ha normato i propri presidi per la gestione del rischio operativo nella "Policy di gestione del rischio operativo" che prevede:

- l'analisi e valutazione, in termini di probabilità ed impatto, degli eventi di natura operativa che si potrebbero manifestare nello svolgimento dei processi aziendali tramite un processo di autovalutazione del rischio ("Risk Self Assessment");
- la progressiva raccolta di dati sugli eventuali "eventi di perdita" accaduti al fine di affiancare alle valutazioni qualitative riscontri derivanti da elementi oggettivi utili all'affinamento dei processi gestionali.

Informazioni di natura quantitativa

Il requisito per il rischio operativo quantificato al 31 dicembre 2024 è pari a euro 37,9 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 il Gruppo 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 del Gruppo è rappresentata dal patrimonio.

In considerazione dell'attuale assetto patrimoniale e finanziario del Gruppo, tale rischio è in particolar modo insito nella capacità di coprire le passività con le attività per cassa disponibili.

AMCO adotta la “*Policy* per la gestione della liquidità e degli investimenti”, che definisce il modello di gestione della liquidità e i relativi processi e la “*Policy* per la gestione del rischio di liquidità” che definisce gli strumenti di misurazione del rischio (*maturity ladder*, percentuale di attività vincolate su totale attività e diversificazione delle forme di *funding*). Tali metriche sono inserite nel *Risk Framework* che definisce opportune soglie *target*, valori massimi e limiti operativi.

Informazioni di natura quantitativa

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

Voci/Scagioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 3 anni	Da oltre 3 anni fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
Attività per cassa	626	400	19	64	107	516	1.513	1.088	638	1.145	
A.1 Titoli di stato		400.000					300.000	150.000			
A.2 Altri titoli di debito	3.325						6.589		16.852		
A.3 Finanziamenti	622.807		19.382	63.614	106.996	515.771	1.206.872	937.711	621.014	1.144.621	
A.4 Altre attività											
Passività per cassa	25	0	608	45	6	17	1.750	750			
B.1 Debiti verso:	46	0	2	54	98	234					
- Banche											
- Società finanziarie											
- Clientela	46	0	2	54	98	234					
B.2 Titoli di debito			608.250	45.000	5.625	16.875	1.750.000	750.000			
B.3 Altre passività	24.871										
Operazioni "fuori bilancio"	0	0	0	0	0	0	0	0			
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale											
- Posizioni lunghe											
- Posizioni corte											
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale		1	2	1	1	6					
- Differenziali positivi			2			5					
- Differenziali negativi		1	0	1	1	2					
C.3 Finanziamenti da ricevere											
- Posizioni lunghe											
- Posizioni corte											
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi	248						248				
- Posizioni lunghe							248				
- Posizioni corte	248										
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate											
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	Importo (31.12.2024)	Importo (31.12.2023)
1. Capitale	655.154	655.154
2. Sovrapprezzi di emissione	604.552	604.552
3. Riserve	796.262	1.184.225
- di utili	801.191	927.752
a) legale	478.303	478.301
b) statutaria	-	-
c) azioni proprie	-	-
d) altre	322.888	449.451
- altre	(4.929)	256.473
4. (Azioni proprie)	(72)	(72)
5. Riserve da valutazione	(18.253)	(34.007)
- Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(1.621)	(1.621)
- Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
- Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(16.321)	(32.051)
- Attività materiali	-	-
- Attività immateriali	-	-
- Copertura di investimenti esteri	-	-
- Copertura dei flussi finanziari	-	-
- Strumenti di copertura (elementi non designati)	-	-
- Differenze di cambio	-	-
- Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
- Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	-	-
- Leggi speciali di rivalutazione	-	-
- Utili (perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	(311)	(335)
- Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
6. Strumenti di capitale	-	-
7. Utile (perdita) d'esercizio (+/-)	28.941	(387.965)
Totale	2.066.584	2.021.887

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

Attività/Valori	Totale (31.12.2024)		Totale (31.12.2023)	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	742	(17.063)	30	(32.080)
2. Titoli di capitale	-	(1.621)	-	(1.621)
3. Finanziamenti	-	-	-	-
Totale	742	(18.684)	30	(33.701)

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	(32.051)	(1.621)	-
2. Variazioni positive	15.759	-	-
2.1 Incrementi di fair value	14.670	-	-
2.2 Rettifiche di valore per rischio di credito	1.089	X	-
2.3 Rigiro a conto economico di riserve negative di realizzo	-	X	-
2.4 Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio (titoli di capitale)	-	-	-
2.5 Altre variazioni	-	-	-
3. Variazioni negative	(30)	-	-
3.1 Riduzioni di fair value	-	-	-
3.2 Riprese di valore per rischio di credito	-	-	-
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	(30)	X	-
3.4 Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto (titoli di capitale)	-	-	-
3.5 Altre variazioni	-	-	-
4. Rimanenze finali	(16.322)	(1.621)	-

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 dal Gruppo 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 del Gruppo sono computabili interamente nel Capitale primario di classe 1 - CET 1.

4.2.1.2 - Informazioni di natura quantitativa

	Totale (31.12.2024)	Totale (31.12.2023)
A. Patrimonio di base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	2.066.584	2.021.889
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)	2.066.584	2.021.889
D. Elementi da dedurre dal patrimonio di base	(23.934)	(36.311)
E. Totale patrimonio di base (TIER1) (C-D)	2.042.650	1.985.578
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 di supplementare (TIER2) (H-I)	-	-
M. Elementi da dedurre dal totale patrimonio di base e supplementare	-	-
N. Patrimonio di vigilanza (E + L - M)	2.042.650	1.985.578

4.2.2 - Adeguatezza patrimoniale

4.2.2.1 - Informazioni di natura qualitativa

La Capogruppo 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 il Gruppo 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 il Gruppo risulta (o potrebbe risultare) esposta rispetto all'operatività ed ai mercati di riferimento.

Al fine di individuare i rischi rilevanti, la Capogruppo 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 Capogruppo 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'adequatezza. 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	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
A. ATTIVITA' DI RISCHIO	5.567.677	5.747.232	4.991.451	5.705.937
A.1 Rischio di credito e di controparte	5.567.677	5.747.232	4.991.451	5.705.937
B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA	-	-	437.239	489.152
B.1 Rischio di credito e di controparte	-	-	399.316	456.475
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	-	-	37.923	32.677
B.5 Totale requisiti prudenziali	-	-	-	-
C. ATTIVITA' DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA	-	-	5.465.483	6.114.397
C.1 Attività di rischio ponderate	-	-	5.465.483	6.114.397
C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)			37,37 %	32,47 %
C.3 Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)			37,37 %	32,47 %

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	31.12.2024	31.12.2023
10. Utile (Perdita) d'esercizio	28.941	(387.965)
Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico:	24	(13)
20. Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
a) Variazione di fair value	-	-
b) Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto	-	-
30. Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	-	-
a) Variazione di fair value	-	-
b) Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto	-	-
40. Coperture di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulle altre componenti reddituali	-	-
a) Variazione di fair value (strumento coperto)	-	-
b) Variazione di fair value (strumento di copertura)	-	-
50. Attività materiali	-	-
60. Attività immateriali	-	-
70. Piani a benefici definiti	24	(13)
80. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
90. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
100. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico	-	-
Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico:	15.729	31.842
110. Copertura di investimenti esteri:	-	-
a) variazioni di fair value	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
120. Differenze di cambio:	-	-
a) variazioni di fair value	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
130. Copertura dei flussi finanziari:	-	-
a) variazioni di fair value	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
di cui: risultato delle posizioni nette	-	-
140. Strumenti di copertura elementi non designati):	-	-
a) variazioni di valore	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
150. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:	15.729	31.842
a) variazioni di fair value	14.670	29.422
b) rigiro a conto economico	1.059	2.420
- rettifiche da deterioramento	1.089	-
- utili/perdite da realizzo	(30)	2.420
c) altre variazioni	-	-
160. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione:	-	-
a) variazioni di fair value	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
170. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:	-	-
a) variazioni di fair value	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-
- rettifiche da deterioramento	-	-
- utili/perdite da realizzo	-	-
c) altre variazioni	-	-
180. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali con rigiro a conto economico	-	-
190. Totale altre componenti reddituali	15.753	31.829
200. Redditività complessiva (10+190)	44.694	(356.136)
210. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	-	-
220. Redditività complessiva di pertinenza della capogruppo	44.694	(356.136)

Sezione 6 - Operazioni con parti correlate

6.1 - Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Non sono previsti benefici aggiuntivi ulteriori agli esponenti aziendali rispetto a quanto riportato nel dettaglio di cui alla voce 160 "Spese per il personale".

Di seguito si fornisce pertanto il dettaglio dei compensi erogati o maturati nell'esercizio 2024 per i dirigenti con responsabilità strategiche, incluso i membri del Collegio Sindacale:

Compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche (incluso il Collegio Sindacale)	
Dirigenti con responsabilità strategica	
Benefici a breve termine ed emolumenti di Amministratori e Sindaci	1.417

Si informa che l'Amministratore Delegato ha instaurato con la Capogruppo un rapporto di lavoro subordinato in qualità di dirigente, convenendo che eventuali ulteriori incarichi, anche di amministrazione, non avrebbero comportato compensi aggiuntivi rinunciando altresì a quanto eventualmente maturato fino a quel momento.

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 2024 la Retribuzione Annuale Lorda (RAL) complessiva riconosciuta per la carica di Direttore Generale e di Condirettore Generale è stata fissata in complessivi euro 887 mila, comprensiva della remunerazione variabile a breve termine correlata al raggiungimento degli obiettivi assegnati.

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 2024 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 2024 non risultano operazioni significative con le società partecipate.

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. rispettivamente per euro 104,3 milioni ed euro 8 mila.

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 2024 ovvero i principali effetti economici rilevati nel 2024 per transazioni con parti correlate.

	Poste patrimoniali				Poste di conto economico			
	Altre attività finanziarie obbligatoriamente e valutate al fair value	Crediti	Titoli in circolazione	Altre attività	Interessi attivi	Commissioni attive	Commissioni passive	Altri proventi e oneri di gestione
Le Manifatture s.r.l.								
Altre correlate								
Monte Paschi di Siena		104.353			254			(463)
Poste Italiane S.p.A.		8						

Sezione 7 - Leasing (locatario)

Informazioni qualitative

I contratti di *leasing* che rientrano nell'ambito di applicazione del principio IFRS 16, stipulati dal Gruppo 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".

Il Gruppo è marginalmente esposto 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 Capogruppo 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 Capogruppo 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 Capogruppo 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 Capogruppo è locataria;
- non sono presenti accordi imposti alla Capogruppo 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 Capogruppo 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 2.537 migliaia;
- autoveicoli: euro 135 migliaia;
- macchine ad uso ufficio: euro 27 migliaia.

Si precisa infine che, secondo quanto disposto dal par. 55 dell'IFRS 16, alla chiusura dell'esercizio, il portafoglio dei *leasing* a breve termine oggetto d'impegno non ha subito variazioni rispetto al portafoglio di *leasing* a breve termine cui si riferiscono i costi per i *leasing* a breve termine rilevati nel corso dell'esercizio.

Sezione 8 - Altri dettagli informativi

8.1 - Informativa di settore

Il 12 giugno 2024 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato una serie di modifiche organizzative, volte a rendere ancora più solida la *governance* societaria e a rispondere in modo ancora più efficace alle priorità definite nel Piano Strategico 2024-2028. Tali modifiche riflettono una suddivisione delle attività operative secondo l'ammontare del credito, funzionale a una maggiore efficienza operativa e a una gestione maggiormente specializzata del credito in ottica "one business", ovvero un unico processo gestionale non più distinto secondo la classificazione del credito (NPL/UTP). Per i motivi sopra esposti si è ritenuto che non sussistano i requisiti previsti dall'IFRS 8 per rappresentare un'informativa di settore nei documenti contabili del Gruppo, essendo identificabile il Gruppo AMCO in un unico settore operativo, già espresso negli schemi e nella nota integrativa del presente bilancio consolidato.

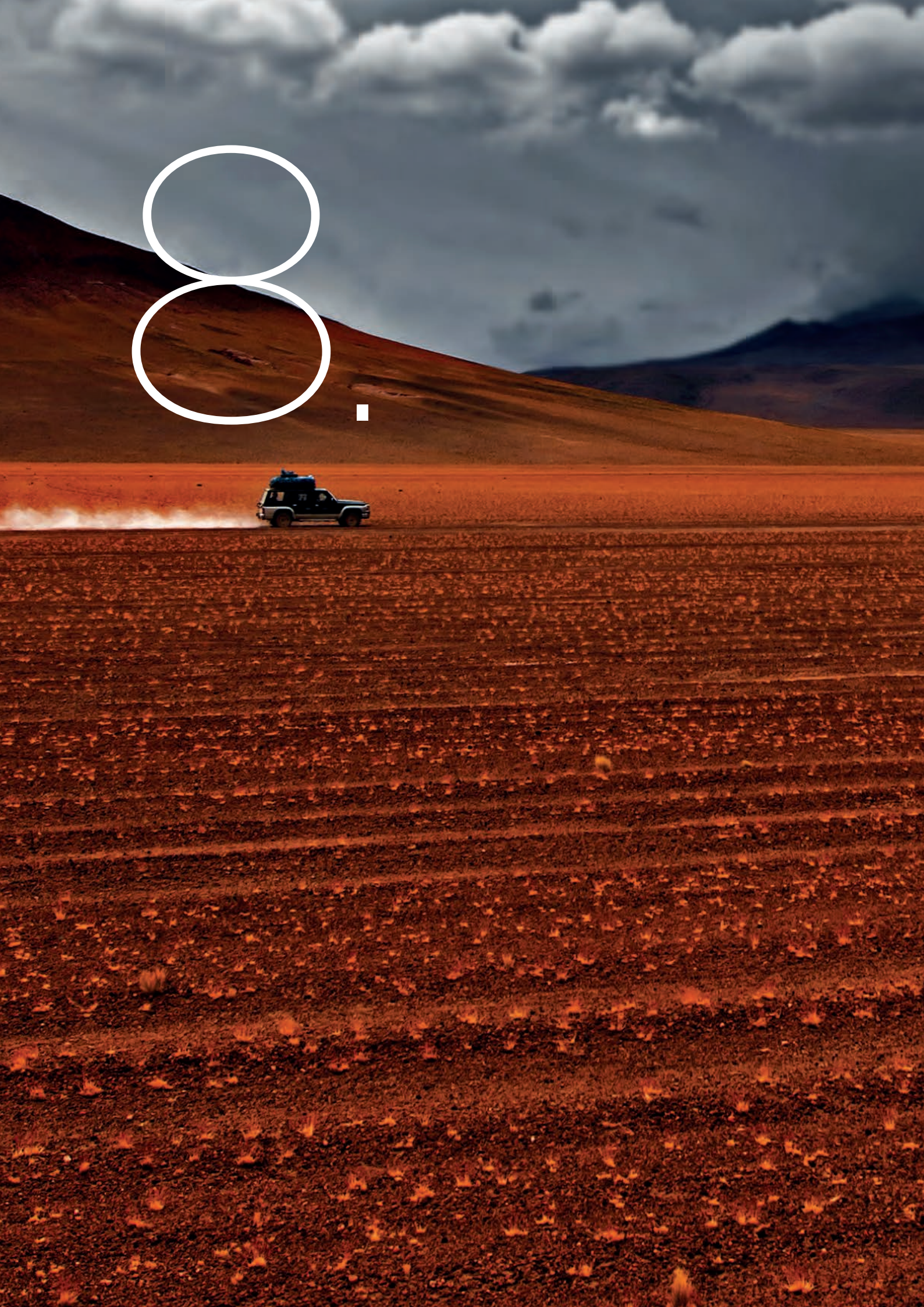
8.2 - Utile per azione

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).

Sezione
dedicata
ai patrimoni
destinati



Rendiconto del patrimonio destinato Gruppo Veneto al 31 dicembre 2024

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 Capogruppo;
- 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 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 e adempiuti nel seguito di questa relazione, nonché nella nota integrativa del Bilancio di AMCO.

Relazione

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

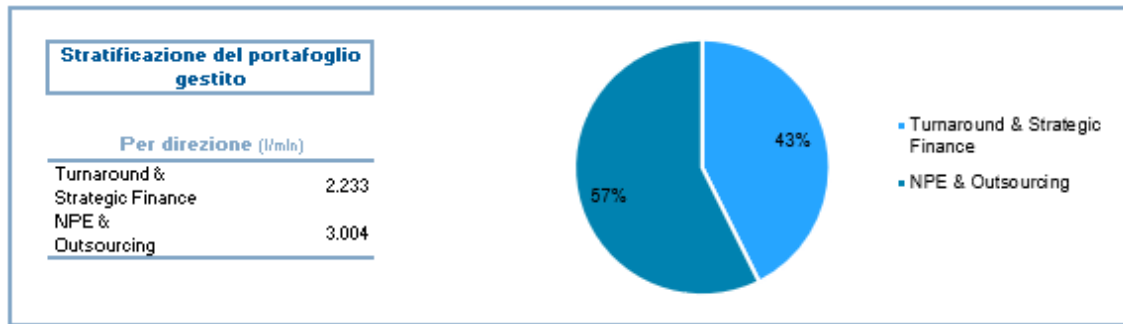
PD Gruppo Veneto	31.12.2024	31.12.2023
Gross Book Value	5.236	5.752
- Portafoglio Italiano	4.996	5.373
- Portafoglio estero	241	380
Net Present Value	890	1.128
- Altre Attività	65	87
Totale	955	1.215

Il *Net Present Value* è calcolato su dati e valutazioni interne che considerano i flussi di cassa attesi sul portafoglio, oltre alle spese legali stimate per il recupero dei crediti e le commissioni per la gestione delle masse. Tale valore, attualizzato a un tasso *risk free*, viene fornito ai soli fini informativi nel presente rendiconto. Si precisa che la metodologia utilizzata non è da considerarsi in alcun modo né espressione di un *fair value* delle attività finanziarie *compliant* con i dettami dell'IFRS 13 né una valutazione del credito che possa ritenersi aderente alle indicazioni dell'IFRS 9 in tema di *impairment*.

Nella voce Altre Attività figurano:

- Liquidità su conti correnti per euro 41 milioni inclusiva dei compensi dell'ultimo trimestre 2024 ancora da liquidare per l'attività di *servicing* effettuata da AMCO sul portafoglio;
- Titoli, strumenti finanziari partecipativi e strumenti assimilabili per euro 24 milioni;
- Derivati attivi di tasso.

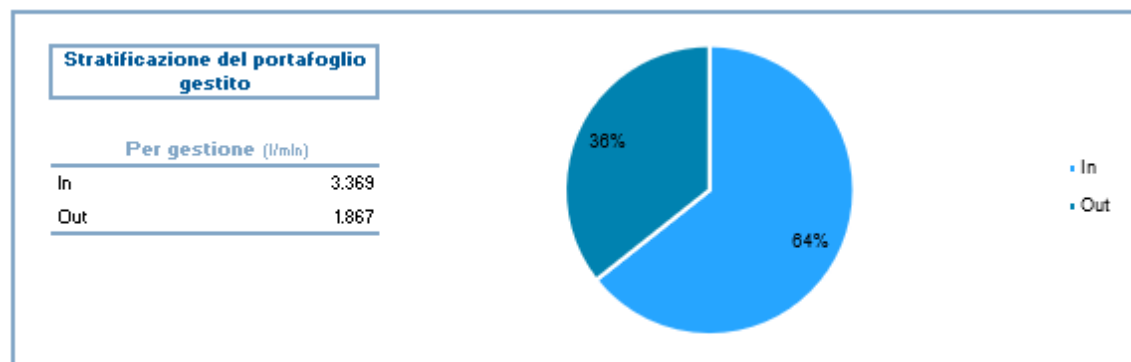
Nelle tabelle seguenti si riporta una *overview* dei portafogli:



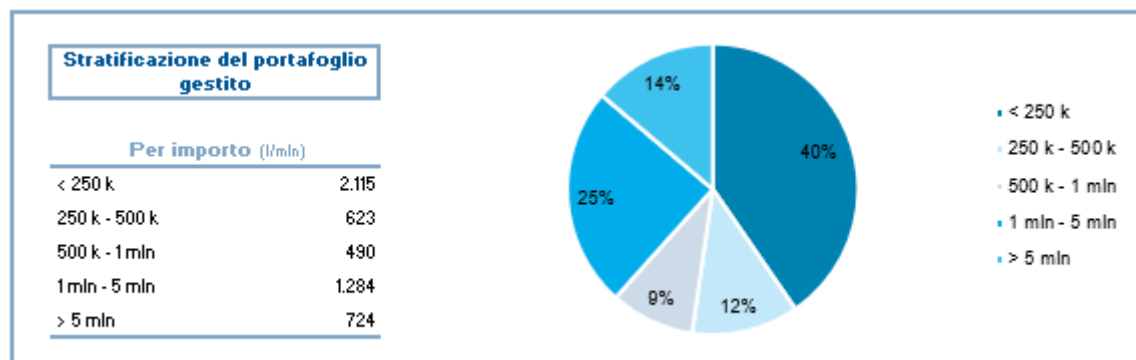
In coerenza con le *best practice* di settore, tra l'altro richiamate nelle "Guidance to banks on non-performing loans" emanate dalla Banca Centrale Europea, le strategie gestionali di AMCO sono differenziate in coerenza con le caratteristiche dei debitori e delle relative esposizioni creditizie con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

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

- crediti "*gone concern*", ovvero i crediti deteriorati in cui i flussi di cassa operativi del debitore siano venuti meno per i quali, pertanto, la strategia di recupero del credito prevede la massimizzazione del valore del *collateral* ovvero azioni di rientro dell'esposizione anche in ottica liquidatoria;
- crediti "*going concern*", ovvero i crediti per cui i flussi di cassa operativi del debitore continuano a essere prodotti, per i quali la strategia di recupero prevede una gestione finalizzata al ripristino/salvaguardia della continuità aziendale anche facendo ricorso a nuova finanza, qualora ne esistano i presupposti.



La gestione in *outsourcing* rappresenta il 36% del portafoglio, in quanto la strategia definita dalla Capogruppo 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 38% del portafoglio è formato dalle posizioni di ammontare superiore a euro 1 milione, mentre il 40% del portafoglio è rappresentato da posizioni sotto 250 mila euro.

PD Gruppo Veneto	31.12.2024	31.12.2023
Incassi	209	258
Liquidità retrocessa	161	172

La cassa retrocessa nel 2024 sui rapporti in gestione del Patrimonio Destinato è pari a euro 161 milioni. Tale flusso di cassa è stato rendicontato trimestralmente alla LCA così come previsto dal contratto di cessione.

Rendiconto del patrimonio destinato Gruppo Vicenza al 31 dicembre 2024

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 Capogruppo;
- 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 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 e adempiuti nel seguito di questa relazione, nonché nella nota integrativa del Bilancio di AMCO.

Relazione

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

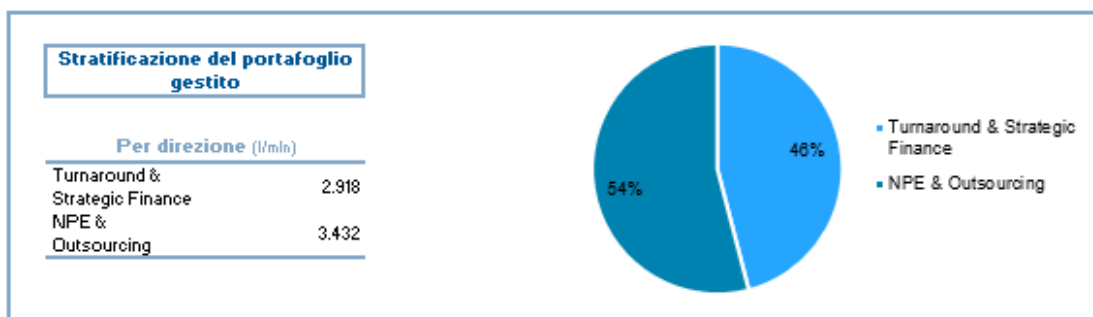
PD Gruppo Vicenza	31.12.2024	31.12.2023
Gross Book Value	6.351	6.871
- Portafoglio Italiano	6.351	6.871
- Portafoglio estero	-	-
Net Present Value	1.075	1.418
- Altre Attività	99	105
Totale	1.174	1.523

Il *Net Present Value* è calcolato su dati e valutazioni interne che considerano i flussi di cassa attesi sul portafoglio, oltre alle spese legali stimate per il recupero dei crediti e le commissioni per la gestione delle masse. Tale valore, attualizzato a un tasso *risk free*, viene fornito ai soli fini informativi nel presente rendiconto. Si precisa che la metodologia utilizzata non è da considerarsi in alcun modo né espressione di un *fair value* delle attività finanziarie *compliant* con i dettami dell'IFRS 13 né una valutazione del credito che possa ritenersi aderente alle indicazioni dell'IFRS 9 in tema di *impairment*.

Nella voce Altre Attività figurano:

- Liquidità su conti correnti per euro 51,6 milioni inclusiva dei compensi dell'ultimo trimestre 2024 ancora da liquidare per l'attività di *servicing* effettuata da AMCO sul portafoglio;
- Titoli, strumenti finanziari partecipativi e strumenti assimilabili per euro 47 milioni;
- Derivati attivi di tasso.

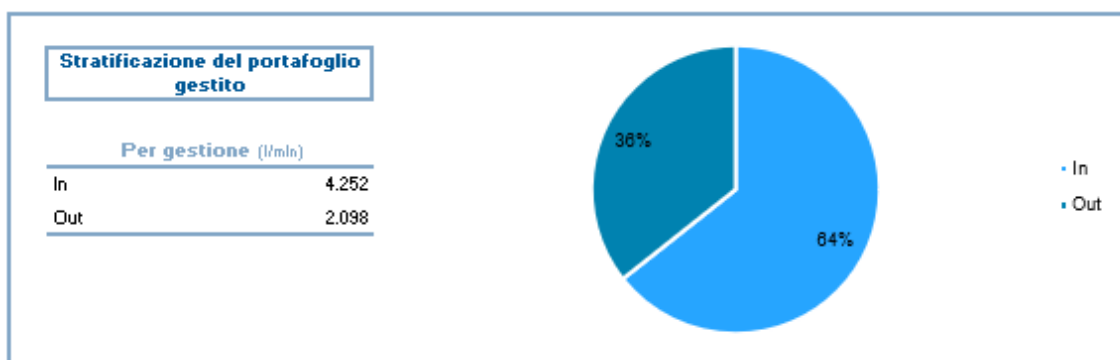
Nelle tabelle seguenti si riporta una *overview* dei portafogli:



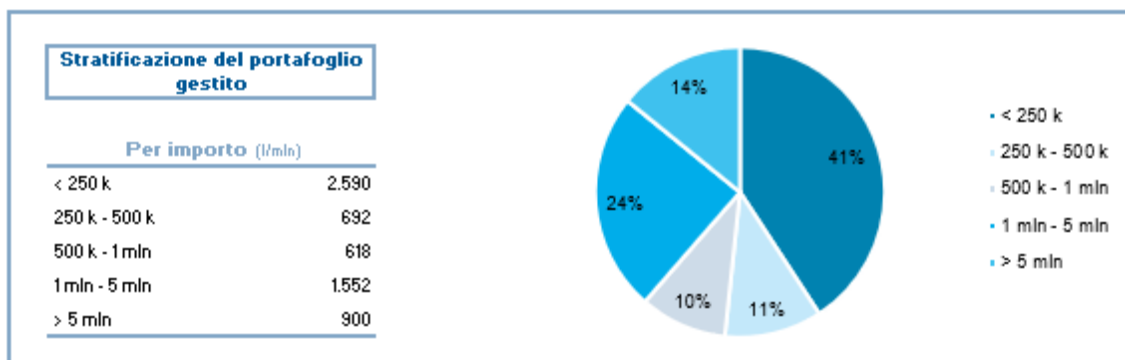
In coerenza con le *best practice* di settore, tra l'altro richiamate nelle "Guidance to banks on non-performing loans" emanate dalla Banca Centrale Europea, le strategie gestionali di AMCO sono differenziate in coerenza con le caratteristiche dei debitori e delle relative esposizioni creditizie con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

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

- crediti "*gone concern*", ovvero i crediti deteriorati in cui i flussi di cassa operativi del debitore siano venuti meno per i quali, pertanto, la strategia di recupero del credito prevede la massimizzazione del valore del *collateral* ovvero azioni di rientro dell'esposizione anche in ottica liquidatoria;
- crediti "*going concern*", ovvero i crediti per cui i flussi di cassa operativi del debitore continuano a essere prodotti, per i quali la strategia di recupero prevede una gestione finalizzata al ripristino/salvaguardia della continuità aziendale anche facendo ricorso a nuova finanza, qualora ne esistano i presupposti.



La gestione in "*outsourcing*" rappresenta il 36% del portafoglio, in quanto la strategia definita dalla Capogruppo 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 39% del portafoglio è formato dalle posizioni di ammontare superiore a euro 1 milione, mentre il 41% del portafoglio è rappresentato da posizioni sotto 250 mila euro.

PD Gruppo Vicenza	31.12.2024	31.12.2023
Incassi	323	327
Liquidità retrocessa	267	261

La cassa retrocessa nel 2024 sui rapporti in gestione del Patrimonio Destinato è pari a euro 267 milioni. Tale flusso di cassa è stato rendicontato trimestralmente alla LCA così come previsto dal contratto di cessione.



Dichiarazione dell'amministratore delegato e del dirigente preposto



Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili sul Bilancio d'esercizio e sulla Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2024 ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/1998

1. I sottoscritti ANDREA MUNARI, in qualità di Amministratore Delegato e LUCA LAMPUGNANI, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili di AMCO - Asset management company S.p.A., tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154 bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, dall'art. 13 comma 6 dello Statuto sociale e quanto precisato al successivo punto 2, attestano:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e alla struttura societaria;
 - l'effettiva applicazione delle procedure e prassi amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.
2. Al riguardo si rappresenta che il sottoscritto LUCA LAMPUGNANI ha svolto attività utili alla verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure e delle consolidate prassi amministrativo - contabili esistenti per la predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.
3. I sottoscritti attestano inoltre che il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024:
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo;
 - 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 2024 comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione del Gruppo, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto.

Milano, 13 marzo 2025

Andrea Munari
Amministratore Delegato



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





Relazione del Comitato per il Controllo sulla Gestione

10.



AMCO S.p.A.

RELAZIONE DEL COMITATO PER IL CONTROLLO SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024

Ai Soci di AMCO – Asset Management Company S.p.A. (di seguito, anche “AMCO” o la “Società”).

1. Premessa

In data 30 dicembre 2024 si è tenuta l'Assemblea di AMCO che, in sessione straordinaria, ha provveduto alla modifica dello Statuto Sociale per l'adozione del sistema c.d. monistico che prevede un Consiglio di Amministrazione (“Consiglio”) in cui convergono le funzioni di indirizzo, supervisione strategica e le funzioni di gestione nonché un Comitato per il Controllo sulla Gestione (il “Comitato”) che ha le funzioni di controllo.

L'Assemblea, in sessione ordinaria, ha, pertanto, nominato quattro ulteriori componenti del Consiglio di Amministrazione, attribuendo a tre dei quali la funzione di membri del predetto Comitato, con l'obiettivo di favorire l'integrazione di ulteriori competenze e professionalità nell'organo di gestione così da continuare nel percorso di rafforzamento della governance di AMCO.

Il Comitato, oltre a svolgere i compiti previsti dalle norme di legge e dallo Statuto, svolge - secondo quanto stabilito dalla Circolare n. 288/2015 di Banca d'Italia - i medesimi compiti assegnati all'Organo di Controllo (Collegio sindacale) nel modello tradizionale, nonché i compiti previsti dall'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010 quale Comitato per il controllo interno e la revisione contabile.

Il Comitato evidenzia che l'attività complessiva dell'organo fa leva sulle specificità del governo societario monistico, che prevede la completa circolarità e tempestività delle informazioni, la piena partecipazione al Consiglio di Amministrazione, nonché alle riunioni dei Comitati endoconsiliari.

Stante la modifica statutaria sopra richiamata, nel corso del 2024, il controllo sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento è stato svolto dal Collegio Sindacale in conformità a quanto previsto dall'art. 2403 e ss del Codice civile.

Assunto l'incarico, il Comitato ha preso atto dell'attività svolta dal precedente organo di controllo. Inoltre, il Comitato, dopo il suo insediamento, ha organizzato incontri specifici:

- (i) con le Funzioni Aziendali di Controllo ("FAC") nel corso dei quali ha assunto informazioni sulle principali attività svolte dalle stesse (riunioni del 18 febbraio 2025 e del 4 marzo 2025);
- (ii) con il Chief Financial Officer e il Dirigente Proposto per acquisire informazioni sul processo, principi e principali aspetti valutativi del Bilancio al 31.12.2024 (riunione del 4 marzo 2025) nonché per conoscere i risultati delle attività di verifica svolte ex L. 262/2005 (riunione del 24 marzo 2025);
- (iii) con la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. (di seguito, anche la "Società di Revisione") per ricevere da quest'ultima un aggiornamento sulle attività di verifica svolte sul bilancio d'esercizio e su quello consolidato (riunioni del 18 febbraio 2025, del 4 marzo 2025 e del 24 marzo 2025), esaminando le risultanze delle relazioni emesse dalla stessa (riunione del 31 marzo 2025) nonché le osservazioni sulla Relazione Aggiuntiva della Società di Revisione ex art. 11 Reg. (UE) 537/2014 ai sensi dell'art. 19, comma 1, lett.a), D.Lgs. n.39/2010 (riunione del 31 marzo 2025).

Sulla base di quanto sopra indicato, il Comitato per il Controllo sulla Gestione porta all'attenzione del Socio la presente relazione.

2. Osservazioni generali

Viene sottoposto al vaglio assembleare il bilancio consolidato della Società chiuso al 31 dicembre 2024, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato netto consolidato positivo di 28,9 milioni di euro che si confronta con la perdita di euro 388 milioni registrata nel 2023. Rispetto alle performance già rappresentate nella situazione individuale, il contributo delle società veicolo Tatooine SPV S.r.l. e Tatooine LeaseCo S.r.l. al risultato netto consolidato è sostanzialmente nullo.

Il patrimonio netto di gruppo risulta pari a 2.067 in aumento di euro 45 milioni rispetto a dicembre 2023.

Il progetto di bilancio è stato messo a disposizione del Comitato nel termine di legge.

Rispetto alle società partecipate, al 31 dicembre 2024 AMCO possedeva:

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

Si evidenzia tuttavia che il bilancio consolidato tiene conto dell'inclusione, nel perimetro di consolidamento, delle società Tatooine SPV S.r.l. e Tatooine Lcaseco S.r.l. acquisite nel 2022 nell'ambito di una complessa operazione di cessione e cartolarizzazione di un portafoglio di crediti derivanti da contratti di locazione finanziaria (leasing) scaduti, oggetto di risoluzione o di scioglimento, nonché di cessione dei beni oggetto di locazione finanziaria e dei rapporti giuridici derivanti dalla risoluzione o scioglimento dei contratti di leasing. Non è, invece, inclusa nel bilancio consolidato la società Le Manifatture S.r.l., che svolge attività di gestione dell'omonimo complesso commerciale, la cui intera partecipazione è stata acquisita il 28 marzo 2023, per il trascurabile impatto di quest'ultima a livello aggregato.

Rispetto alle operazioni con parti correlate, le operazioni finanziarie effettuate con società partecipate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze sono state realizzate a condizioni di mercato e si riferiscono a rapporti di conto corrente accesi presso Banca Monte Paschi di Siena S.p.A. e Poste Italiane S.p.A..

Rispetto al mantenimento delle condizioni alla base della continuità aziendale, gli amministratori ritengono che non sussistano elementi tali da mettere in dubbio la capacità di operare in tale prospettiva su un orizzonte temporale almeno pari a dodici mesi e, quindi, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale.

3. Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello Statuto

L'attività di vigilanza è stata svolta nell'esercizio 2024 dal precedente Collegio Sindacale. Dall'analisi dei relativi verbali non sono emerse elementi degni di nota relativi all'attività di vigilanza.

Pareri

Nel corso del 2024 il precedente Collegio Sindacale ha rilasciato i seguenti pareri e osservazioni:

1. approvazione delle Relazioni del Collegio Sindacale al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023: riunione del 29 marzo - 4 aprile 2024; emissione della Relazione 4 aprile 2024;
2. pareri sulla nomina della dott.ssa Ornella Desideri - quale nuovo Responsabile della Direzione Compliance e Antiriciclaggio nonché delegato delle Segnalazioni di Operazioni Sospette (SOS) e delegato Segnalazioni Antiriciclaggio Aggregate (SARA) – rispettivamente riunioni del 22 maggio 2024 e del 6 giugno 2024;
3. osservazioni dell'organo di controllo ai sensi della Circolare 288/2015 (Tit. III, Cap. I, Sez. V, §1) sulla relazione redatta dall'Internal Audit relativa ai controlli svolti con riguardo alla Funzioni Operative Importanti esternalizzate (FOI): riunione del 22 aprile 2024;

4. osservazioni dell'organo di controllo ai sensi della Circolare della Banca d'Italia n. 288/2015 (Tit. III. Cap. I. Sez. II. § 2) sulle verifiche svolte e sulle risultanze emerse nell'ambito del processo ICAAP: riunione del 22 aprile 2024.

Denunce

Nel corso del 2024, nessuna denuncia è pervenuta alla Società.

Esposti

Nel corso del 2024, nessun esposto è pervenuto alla Società.

4. Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Il Comitato vigila sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, effettuando incontri periodici con i responsabili delle singole direzioni e relative funzioni nonché con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ("Dirigente Preposto") e con la Società di Revisione, anche al fine di verificare che le scelte gestionali siano fondate su un adeguato impianto di flussi informativi agli Organi e che i processi decisionali tengano conto della rischiosità e degli effetti delle scelte di gestione adottate.

Dal suo insediamento, il Comitato ha beneficiato di un regolare scambio di informazioni sull'andamento della gestione della Società, sulla funzionalità ed efficacia del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi con i responsabili delle direzioni, con l'Amministratore Delegato, nell'ambito delle riunioni del Consiglio d'Amministrazione, nonché partecipando alle riunioni del Comitato Rischi e Parti Correlate (Soggetti Collegati).

5. Attività di vigilanza sull'adeguatezza, efficienza e funzionalità della struttura organizzativa

Dal suo insediamento il Comitato è stato aggiornato sugli interventi avvenuti nella struttura organizzativa in attuazione del Piano 2024-2028 approvato in data 12 marzo 2024.

In particolare, nel corso dell'esercizio 2024 è stata completata la nuova struttura organizzativa della Società, che rende più solida la governance, rafforza il presidio del business e accompagna l'evoluzione di AMCO. Il modello di business è stato modificato e rafforzato con l'evoluzione organizzativa che prevede due direzioni, con più ampie deleghe ai ruoli manageriali. Tale riorganizzazione punta a massimizzare i recuperi attraverso una gestione delle posizioni secondo una logica industriale in funzione della loro dimensione.

Rispetto alla composizione dell'organico, evidenziamo che al 31 dicembre 2024 il numero di dipendenti di AMCO era complessivamente pari a n. 444 unità, in crescita rispetto al corrispondente numero al 31 dicembre 2023 (n. 417 unità). Alla predetta data, non risultano contratti di collaborazione coordinata e continuativa.

Al 31 dicembre 2024, la Società affidava in outsourcing le seguenti attività:

- a) il sistema informatico per la gestione amministrativa e contabile;
- b) il servicing dei portafogli di crediti in proprietà;
- c) gestione documentale.

Il processo di efficientamento delle strutture di business ha riguardato sia la riorganizzazione interna delle funzioni adibite al recupero in-house, sia la razionalizzazione nel numero degli special servicer. A partire dal 1° gennaio 2025 la gestione in outsourcing del portafoglio è passata da 15 a 8 servicer. Il nuovo assetto operativo mira ad assicurare un migliore monitoraggio delle attività svolte dai servicer con l'obiettivo di garantire un più elevato grado di efficienza gestionale e una maggiore aderenza ai requisiti ESG, elementi progressivamente sempre più centrali per la strategia di AMCO.

6. Attività di vigilanza sull'adeguatezza, efficienza e funzionalità del sistema amministrativo contabile e dell'informazione contabile e finanziaria

Incontri con il Dirigente Preposto

Nell'ambito della propria attività di vigilanza sull'informativa contabile e societaria, anche al fine di contribuire alla valutazione sul corretto utilizzo dei principi contabili, il Comitato ha incontrato il Dirigente Preposto e le altre competenti funzioni della Società per esaminare la predisposizione del bilancio consolidato 2024.

Il Comitato ha altresì esaminato l'informativa periodica sugli esiti emersi dalle attività di controllo eseguite dal Dirigente Preposto relative all'esercizio 2024 come illustrati nella Relazione sul Sistema dei Controlli Interni relativi all'Informativa Finanziaria, inclusi i principali punti di attenzione e l'avanzamento delle azioni di mitigazione, nonché nei piani redatti per le attività previste per l'esercizio 2025.

Incontri con la Società di Revisione

Il Comitato ha incontrato la Società di Revisione, insieme al Chief Financial Officer e al Dirigente Preposto, per esaminare il piano di revisione e ricevere aggiornamenti sulle attività svolte per la formulazione del giudizio in merito al bilancio 2024.

Il bilancio consolidato della Società è stato redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee, omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario 1606/2002. Tale documento è predisposto sulla base delle istruzioni emanate dalla Banca d'Italia nelle Disposizioni relative al "Bilancio degli Intermediari IFRS diversi dagli Intermediari Bancari", emanate con Provvedimento del 17 novembre 2022.

Il bilancio consolidato di AMCO al 31 dicembre 2024 è stato approvato dal Consiglio in data 13 marzo 2025.

7. Attività di vigilanza sull'adeguatezza, efficienza e funzionalità del sistema dei controlli interni

Il sistema dei controlli interni è strutturato su tre livelli:

- I° livello: controlli di linea effettuati dalle strutture operative e di business anche attraverso unità dedicate esclusivamente a compiti di controllo diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni;
- II° livello: controlli volti ad assicurare la corretta attuazione del processo di gestione dei rischi, il rispetto dei limiti operativi e la conformità dell'operatività alle norme. Tali controlli sono svolti:
 - dal Responsabile della Direzione Compliance e Antiriciclaggio, nella cui Direzione è presente la Funzione Compliance a cui sono attribuiti i compiti di prevenzione e gestione del rischio di non conformità alle norme e la Funzione Antiriciclaggio a cui spetta la prevenzione e la mitigazione del "rischio di riciclaggio".
 - dal Chief Risk Officer, cui sono attribuiti i compiti e le responsabilità della funzione di Risk Management.
- III° livello: controlli di revisione interna, volti a individuare violazioni delle procedure e della regolamentazione nonché a valutare la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità e l'affidabilità del sistema dei controlli interni e del sistema informativo della Società in relazione alla natura e all'intensità dei rischi. In AMCO il Responsabile della Direzione Internal Audit riporta al Consiglio.

Il sistema dei controlli interni della Società coinvolge, tra gli altri, anche il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili, la Società di Revisione legale esterna, l'Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. 231/2001 (l'"Organismo di Vigilanza") nonché la Corte dei Conti in quanto AMCO partecipata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze è sottoposta ai sensi dell'art. 12 della L. 259/1958 al controllo sulla gestione finanziaria.

Con riferimento all'Organismo di Vigilanza si segnala che in data 13 marzo 2025 sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione le modifiche al Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001 per tenere conto del passaggio al sistema monistico e relativi impatti sul sistema organizzativo, recepiti nel nuovo Regolamento Interno.

L'organo di controllo e l'Organismo si scambiano tempestivamente, nel corso dell'esercizio, i dati e le informazioni rilevanti, coordinandosi nell'ambito di riunioni congiunte per le materie di comune competenza. Nel corso del 2024, le riunioni congiunte del Collegio Sindacale con l'Organismo di Vigilanza si sono tenute nelle date del 15 aprile 2024 e 28 ottobre 2024.

8. Attività di vigilanza sull'adeguatezza, efficienza e funzionalità del processo di governo e gestione dei rischi

Stante l'attività svolta dal precedente organo di controllo, dal momento del suo insediamento fino alla data della presente relazione il Comitato ha vigilato:

- sulla completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità dei sistemi interni di misurazione dei rischi per la determinazione dei requisiti patrimoniali, riscontrandone la rispondenza ai requisiti normativi. Il Comitato ha esaminato la relazione annuale delle funzioni di Internal Audit e di Risk Management al fine di mitigare le criticità evidenziate;
- sulla completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità del Risk Assessment Framework per il 2024, esaminandone gli aspetti metodologici.

9. Attività di vigilanza connessa al bilancio consolidato e all'attività della Società di Revisione

Quanto all'attività di vigilanza connessa al bilancio consolidato, il Comitato per il Controllo sulla gestione da atto di:

- aver ricevuto in data 28 marzo 2025 la Relazione riferite al bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014, inclusiva degli aspetti chiave e del giudizio dal quale risulta che la Relazione sulla gestione e la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, limitatamente alle informazioni indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 58/1998, sono coerenti con il bilancio consolidato redatto in conformità alle norme di legge;
- aver ricevuto ai sensi dell'art. 11, del Regolamento (UE) n. 537/2014, la Relazione Aggiuntiva per il Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile confermando la propria indipendenza ai sensi dell'art. 6, paragrafo 2, lettera a), del Regolamento UE 537/2014 e del paragrafo 17 del principio di revisione internazionale (ISA Italia) 260.

Da tali relazioni risulta che il bilancio consolidato della Società fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n.38/2005 e art. 43 del D.Lgs. 136/2015; e che la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nel comma 4 dell'art. 123-bis del D.Lgs. n. 58/1998, sono coerenti con il bilancio consolidato. La relazione di revisione include, inoltre, l'indicazione degli aspetti chiave della revisione, in relazione ai quali, tuttavia, non viene espresso un giudizio separato, essendo stati affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso.

Non essendo demandato al Comitato per il Controllo sulla Gestione il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, il Comitato ha vigilato sull'osservanza da parte degli Amministratori delle norme procedurali inerenti alla redazione, alla approvazione e alla pubblicazione del bilancio consolidato, accertandone la sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e ha vigilato sul processo di predisposizione e presentazione dell'informativa finanziaria all'Assemblea dei Soci.

Essendo Deloitte & Touche S.p.A. la società di revisione cui è stato attribuito il ruolo di revisore legale dei conti, ogni proposta d'incarico riguardante soggetti appartenenti al suo network è preventivamente monitorata e, ove previsto, autorizzata.

Sulla base delle risultanze di tale processo di controllo, si conferma che nel corso dell'esercizio 2024 sono stati conferiti incarichi non audit a Deloitte & Touche S.p.A. e a soggetti a questa legati da rapporti continuativi. In particolare, nel corso del 2024 sono stati conferiti i seguenti incarichi:

- (i) rilascio della relazione trimestrale sulle procedure richieste sulla corretta applicazione delle regole di contabilizzazione degli incassi e dei criteri di allocazione dei costi al patrimonio destinato Gruppo Veneto;
- (ii) rilascio della relazione trimestrale sulle procedure richieste sulla corretta applicazione delle regole di contabilizzazione degli incassi e dei criteri di allocazione dei costi al patrimonio destinato Gruppo Vicenza;
- (iii) sottoscrizione del modello SC 2024 per apposizione del c.d. «visto di conformità».

Per completezza, si elencano i servizi pre-approvati a favore di altre società del network Deloitte:

- Agreed Upon Procedures portafogli creditizi in perimetro *Guaranteed Loans Active Management (GLAM)* [progetto in stand by, nessuna attività svolta al momento]
- Archivio Unico Informatico (AUI) Support;
- Supporto requisiti tecnico funzionali Data Warehouse (DWH) aziendale.

Un quadro completo degli importi corrisposti nell'esercizio 2024 alla società di revisione è rappresentato nel documento alla Nota Integrativa, Parte C – sezione 10 al quale si rimanda.

Tenuto conto delle dichiarazioni di indipendenza rilasciate da Deloitte & Touche S.p.A., nonché degli incarichi conferiti alla stessa e alle società appartenenti alla sua rete da AMCO e dalle sue controllate, il Comitato per il Controllo sulla Gestione ritiene che non esistano aspetti critici da segnalare in merito alla permanenza del requisito dell'indipendenza della Società di Revisione.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta, dal Collegio Sindacale precedente e dal Comitato per il Controllo sulla Gestione dalla data di nomina, secondo le modalità sopra descritte, sulla base delle informazioni e dei dati acquisiti, non sono emersi fatti da cui desumere il mancato rispetto della legge

e dallo Statuto o tali da giustificare segnalazioni all'Autorità di Vigilanza o la menzione nella presente Relazione.

Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto

Il Comitato ha acquisito l'attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto sul bilancio consolidato e sulla Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2024 ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/1998, in cui si attesta che il Dirigente Preposto ha svolto attività utili alla verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure e delle consolidate prassi amministrativo - contabili esistenti per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

Nel medesimo documento, l'Amministratore Delegato ed il Dirigente Preposto attestano inoltre che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024:

- i) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- ii) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società;
- iii) è redatto in conformità dei Principi contabili internazionali IAS/IFRS riconosciuti nella Comunità europea e delle Disposizioni di Banca d'Italia in materia.

È stato altresì attestato che la Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2024 comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione della Società, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta.

Evidenziamo che, in base a quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, *"[...] il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board 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"*.

Tutto ciò premesso, l'esercizio consolidato 2024 si chiude con un risultato netto consolidato positivo pari a 28,9 milioni di euro, rispetto alla perdita di 388 milioni di euro del 2023.

Gli amministratori evidenziano che le masse in gestione a fine 2024 sono pari a euro 32,2 miliardi, in calo di euro 2,5 miliardi rispetto agli euro 34,7 miliardi del 2023 per l'ordinaria attività di recupero composta da incassi recuperati e cancellazioni contabili in mancanza di nuove acquisizioni.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5, del Codice civile.

10. Fatti di rilievo successivi al 31.12.2024

Il mutato contesto di mercato, nonché l'esigenza di AMCO di essere pronta a cogliere le nuove sfide del Piano Strategico 2024-2028, accompagnate ad una sempre maggiore attenzione all'efficienza dei controlli nell'ambito della governance societaria, hanno portato, tra l'altro, ad una revisione dell'oggetto societario, sempre nel rispetto dei limiti e delle previsioni poste dalla normativa. La modifica dell'oggetto sociale, assunta con delibera dell'Assemblea in sessione straordinaria del 6 marzo 2025, ha comportato le modifiche all'oggetto sociale dello Statuto (art. 3) finalizzate a fornire gli strumenti per dare esecuzione al ruolo riconosciuto alla Società dal Piano Strategico 2024 -2028 «Produciamo Valore» nella gestione dei crediti deteriorati per facilitare il riequilibrio finanziario di famiglie e imprese.

L'Assemblea ha altresì deliberato la variazione della sede legale della Società.

Si evidenzia infine che, con riguardo all'ulteriore servizio non audit della Società di Revisione relativo all'emissione di *comfort letter* a valere dell'EMTN Program di AMCO (emissione del marzo 2025), tale servizio è stato pre-approvato dal precedente Collegio Sindacale in sede di accettazione della proposta di audit originaria.

11. Osservazioni finali

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio "senza rilievi" espresso dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo irregolarità nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024, così come redatto dagli amministratori.

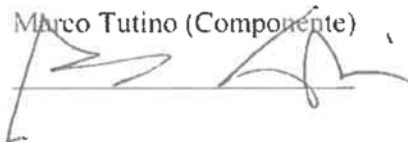
Roma, 31 marzo 2025

Il Comitato per il Controllo sulla Gestione

Cristina Collura (Presidente)



Marco Tutino (Componente)



Foti Lucia Belligambi (Componente)





Relazione della società di revisione

11.



**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 controllate (il "Gruppo AMCO"), costituito dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2024, dal conto economico consolidato, dal prospetto della redditività consolidata complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa che include le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e 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.

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

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

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

Come evidenziato nella Nota Integrativa Parte C - Sezione 8 - "Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito" e Parte D - Sezione 3 - Paragrafo 2 - "Politiche di gestione del rischio di credito" e nella Relazione sulla gestione alla sezione "Andamento della gestione", il risultato economico dell'esercizio 2024 del Gruppo AMCO è stato caratterizzato dagli effetti della valutazione dei crediti al costo ammortizzato, anche con riferimento al portafoglio di crediti deteriorati apportati ad AMCO mediante scissione non proporzionale, perfezionata alla fine del 2020, di un compendio di attività e passività di Banca Monte dei Paschi di Siena (nel seguito i "crediti deteriorati ex-MPS"). La valutazione di tale portafoglio ha risentito di (i) affinamenti intervenuti sui parametri di valutazione delle posizioni valutate forfettariamente per considerare l'aggiornamento dei tempi di recupero attesi e (ii) periodico aggiornamento delle posizioni valutate analiticamente, in accordo con quanto previsto dalla politica di valutazione del Gruppo AMCO.

Complessivamente, sono state contabilizzate rettifiche di valore nette su portafogli di crediti al costo ammortizzato per Euro 57,5 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", l'importo delle rettifiche di valore da rilevare a Conto Economico è definito sulla base di un processo di valutazione analitica o forfettaria determinato per categorie omogenee e, quindi, attribuito analiticamente ad ogni posizione.

In considerazione della significatività dell'ammontare del portafoglio crediti deteriorati ex-MPS (pari ad un valore netto di Euro 1,5 miliardi al 31 dicembre 2024) e delle relative rettifiche di valore registrate a conto economico, nonché della complessità dei processi di stima adottati per la determinazione del valore recuperabile, riteniamo che la valutazione dei crediti deteriorati ex-MPS rappresenti un aspetto chiave della revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo AMCO al 31 dicembre 2024.

**Procedure di
revisione svolte**

Nell'ambito delle attività di revisione sono state svolte le seguenti principali procedure:

- analisi e comprensione dei processi e delle metodologie di valutazione (analitica e forfettaria) dei crediti deteriorati adottati dal Gruppo AMCO;

- comprensione e rilevazione dei controlli rilevanti ai fini del processo di valutazione dei crediti deteriorati. Tale attività ha comportato anche la verifica dell'implementazione di tali controlli nei corrispondenti processi aziendali;
- verifiche per un campione di crediti deteriorati ex-MPS della valutazione in conformità alle metodologie e alla politica di valutazione dei crediti adottata dal Gruppo AMCO e, per quelli valutati forfettariamente, della ragionevolezza della stima dei parametri utilizzati anche alla luce degli affinamenti introdotti nel corso dell'esercizio;
- analisi campionarie volte alla verifica del recepimento in contabilità degli effetti valutativi derivanti dalle delibere prese dal Comitato Crediti e dal Consiglio di Amministrazione nel corso dell'esercizio 2024;
- verifica dell'adeguatezza e della conformità dell'informativa fornita in bilancio rispetto a quanto previsto dal quadro normativo di riferimento e dai principi contabili applicabili.

Monitoraggio e valutazione dei crediti deteriorati acquistati ("purchased or originated credit impaired - POCI")

**Descrizione
dell'aspetto chiave
della revisione**

Come indicato nella Nota Integrativa Parte A - Sezione A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio, paragrafo - "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" e nella Relazione sulla gestione nella sezione "Andamento della gestione", i crediti deteriorati acquistati ("purchased or originated credit impaired - POCI"), classificati tra le "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - crediti verso la clientela", al 31 dicembre 2024 riportano un valore contabile netto di Euro 1.983 milioni, in riduzione del 17% circa rispetto all'esercizio precedente per effetto della naturale attività di recupero e dell'impatto delle valutazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

Come indicato nella Nota Integrativa Parte C - Sezione 8 - "Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito" e Parte D - Sezione 3 - Paragrafo 2 - "Politiche di gestione del rischio di credito", la valutazione dei POCI ha complessivamente comportato riprese di valore nette per Euro 35,9 milioni derivanti da (i) la normale dinamica annuale di revisione delle posizioni valutate analiticamente, (ii) l'effetto positivo derivante dall'operazione di cessione di un portafoglio di crediti (cosiddetto re-performing) la cui rivalutazione ha generato riprese da valutazione e (iii) l'effetto derivante dall'attività di verifica di adeguatezza delle curve di recupero (c.d. "backtesting") per le posizioni valutate forfettariamente.

In considerazione della significatività dell'ammontare dei crediti deteriorati acquistati dalla Società ("*purchased or originated credit impaired - POCI*"), pari ad un valore netto di Euro 2 miliardi al 31 dicembre 2024 e tenuto conto della complessità dei processi di stima per la determinazione del valore recuperabile adottati dal Gruppo AMCO e caratterizzati da un'elevata soggettività delle assunzioni applicate (quali le stime dei flussi di cassa attesi dai suddetti crediti e dei relativi tempi di recupero), riteniamo che il monitoraggio e la valutazione dei crediti deteriorati acquistati ("*purchased or originated credit impaired - POCI*") rappresenti un aspetto chiave della revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo AMCO al 31 dicembre 2024.

**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 capogruppo;
- analisi e comprensione dei modelli di stima utilizzati e verifica di ragionevolezza delle assunzioni e variabili chiave adottate per la determinazione del valore recuperabile dei crediti deteriorati acquistati ("*purchased or originated credit impaired - POCI*");
- comprensione e rilevazione dei controlli rilevanti ai fini del processo di monitoraggio e valutazione dei crediti deteriorati acquistati ("*purchased or originated credit impaired - POCI*"). Tale attività ha comportato anche la verifica dell'implementazione di tali controlli nei corrispondenti processi aziendali;
- per l'operazione di cessione definita nel corso dell'esercizio, analisi del trattamento contabile adottato anche con riferimento alla classificazione effettuata in conformità al principio contabile internazionale IFRS 5;
- analisi e comprensione, per i crediti deteriorati acquistati ("*purchased or originated credit impaired - POCI*") valutati forfettariamente, delle attività di verifica di adeguatezza delle curve di recupero (c.d. "*backtesting*") e delle azioni conseguenti definite dalla capogruppo AMCO;
- verifica, per un campione di crediti deteriorati acquistati ("*purchased or originated credit impaired - POCI*") valutati analiticamente, della valutazione in conformità alla politica di valutazione dei crediti adottata dalla capogruppo AMCO;

- 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 Comitato per il Controllo sulla Gestione per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e 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 Comitato per il Controllo sulla Gestione 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 azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

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 Comitato per il controllo sulla Gestione, 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**Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D. Lgs. 39/10 e ai sensi 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 2024, 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;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge 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. 58/98;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione e nelle 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. 58/98.

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 AMCO al 31 dicembre 2024. Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le 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. 58/98 sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D. Lgs. 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Maurizio Ferrero
Socio

Milano, 28 marzo 2025



Allegati

12.



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) - %	31.12.2024	31.12.2023
Crediti verso banche	386.730	191.688
+ 10. Cassa e disponibilità liquide	285.829	145.531
+ 40 (a). Crediti verso banche	100.900	46.157
Crediti verso clientela	3.477.829	4.191.673
+ 20 (c). Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	43.319	
+ 40 (b). Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: crediti verso società finanziarie	81.030	78.707
+ 40 (c). Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: crediti verso clientela	3.353.480	4.112.966
Attività finanziarie	1.222.580	971.988
+ 20 (c). Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	389.872	
+ 20 (a). Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: attività finanziarie detenute per la negoziazione	6	6
+ 20 (c). Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value		483.796
+ 30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	832.702	488.187
Partecipazioni	11	11
+ 70. Partecipazioni	11	11
Attività materiali e immateriali	42.033	37.908
+ 80. Attività materiali	41.459	36.622
+ 90. Attività immateriali	574	1.286
Attività fiscali	108.246	154.129
+ 100 (a). Attività fiscali correnti	22.721	9.142
+ 100 (b). Attività fiscali anticipate	85.524	144.986
Altre voci dell'attivo	40.796	40.084
+ 120. Altre attività	40.796	40.084
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	140.224	-
+ 110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	140.224	-
Totale attivo	5.418.448	5.587.480

Tabella 7 - Raccordo dello Stato patrimoniale consolidato attivo riclassificato al 31 dicembre 2024

Bilancio consolidato 2024

Euro/(000) - %	31.12.2024	31.12.2023
Debiti verso terzi	3.165.776	3.412.200
+ 10 (a). Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: debiti	24.871	22.582
+ 10 (b). Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: titoli in circolazione	3.140.905	3.389.619
Passività fiscali	29	36
+ 60 (a). Passività fiscali correnti	29	36
+ 60 (b). Passività fiscali differite	-	-
Fondi a destinazione specifica	26.732	25.254
+ 90. TFR	464	472
+ 100 (b). Fondi per rischi e oneri: quiescenza e obblighi simili	201	169
+ 100 (c). Fondi per rischi e oneri: altri fondi per rischi e oneri	26.067	24.614
Passività associate ad attività in via di dismissione	5.706	-
+ 70. Passività associate ad attività in via di dismissione	5.706	-
Altre passività	153.620	128.100
+ 20. Passività finanziarie di negoziazione	11	20
+ 80. Altre passività	153.609	128.080
Capitale	655.081	655.081
+ 110. Capitale	655.154	655.154
+ 120. Azioni proprie	(72)	(72)
Sovrapprezzi di emissione	604.552	604.552
+ 140. Sovrapprezzi di emissione	604.552	604.552
Riserve	796.262	1.184.225
+ 150. Riserve	796.262	1.184.225
Riserve da valutazione	(18.253)	(34.006)
+ 170. Riserve da valutazione	(18.253)	(34.006)
Utile d'esercizio	28.941	(387.963)
+ 170. Utile (Perdita) di esercizio	28.941	(387.963)
Totale passivo	5.418.448	5.587.480

Tabella 8 - Raccordo dello Stato patrimoniale passivo consolidato riclassificato al 31 dicembre 2024

Euro/(000) - %	31.12.2024	31.12.2023
Commissioni da servicing	46.069	40.799
+ 40. Commissioni attive (parziale)	36.361	40.300
+ 200. Altri proventi/oneri di gestione (parziale)	9.708	499
Interessi/commissioni da attività con clientela	289.097	345.089
+ 10. Interessi attivi (parziale)	287.800	344.058
+ 40. Commissioni attive (parziale)	1.297	1.031
Altri proventi/oneri gestione caratteristica	102.517	98.820
+ 100 (a). Utile/perdita da cessione o riacquisto crediti		
+ 110 (b). Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto P/L - obbligat. a f/V	1.410	1.256
+ 130 (a). Rettifiche riprese di valore nette per rischio di credito di: attività valutate al fair value con impatto OCI (parziale)	98.666	95.926
+ 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali		1.035
+ 200. Altri proventi e oneri di gestione (parziale)	2.441	603
+ 250. Utile/perdita da cessione investimenti (parziale)		
+230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali		
TOTALE RICAVI	437.684	484.707
Spese del personale	(53.275)	(49.571)
+ 160 (a). Spese del personale	(53.275)	(49.571)
Costi operativi	(147.352)	(130.819)
+ 160 (b). Altre spese amministrative	(151.468)	(133.373)
+ 200. Altri proventi e oneri di gestione (parziale)	4.116	
+ 200. Altri proventi/oneri di gestione		2.554
TOTALI COSTI	(200.627)	(180.390)
EBITDA	237.056	304.317
Saldo riprese/rettifiche di valore crediti e titoli gestione caratteristica	(113.459)	(523.804)
+ 110 (b). Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto P/L - obbligat. a f/V	(2.609)	(9.407)
+100.a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.960	29.501
+ 130 (a). Rettifiche riprese di valore nette per rischio di credito di: attività valutate al costo ammortizzato	(120.810)	(543.899)
Rettifiche/riprese immobilizzazioni materiali/immateriali	(4.485)	(6.692)
+ 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(3.505)	(3.232)
+ 190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(980)	(3.459)
Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri	(1.505)	(8.505)
Altri proventi/oneri di gestione	(1.309)	(1.604)
+ 80. Risultato attività di negoziazione	812	(365)
+ 200. Altri proventi/oneri di gestione	(3.170)	(705)
+ 130 (a). Rettifiche riprese di valore nette per rischio di credito di: attività valutate al costo ammortizzato	131	(500)
+ 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	918	(35)
Risultato attività finanziaria	4.764	(31.422)
+ 70. Dividendi	537	2.542
+ 100 (b). Utile/perdita da cessione o riacquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (parziale)	2	(2.806)
+ 110 (b). Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value (parziale)	4.614	(31.516)
+ 130 (b). Rettifiche riprese di valore nette per rischio di credito di: attività valutate al fair value con impatto OCI (parziale)	(389)	358
+ 220 Utile/perdita da partecipazioni		-
EBIT	121.062	(267.710)
Interessi e commissioni da attività finanziaria	(69.184)	(89.580)
+ 10. Interessi attivi (parziale)	13.023	9.046
+ 20. Interessi passivi	(84.007)	(99.823)
+ 40. Commissioni attive (parziale)	1.890	1.290
+ 50. Commissioni passive (parziale)	(90)	(94)
RISULTATO ANTE-IMPOSTE	51.878	(357.290)
Imposte correnti d'esercizio	(22.936)	(30.674)
+ 270. Imposte correnti d'esercizio	(22.936)	(30.674)
RISULTATO D'ESERCIZIO	28.941	(387.963)

Tabella 9 - Raccordo del Conto economico consolidato riclassificato al 31 dicembre 2024



amco.it