



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 1967-40-2018	Data/Ora Ricezione 09 Novembre 2018 14:22:44	MTA
--------------------------------------------------	----------------------------------------------------	-----

Societa' : doBank SpA

Identificativo : 110479

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : DOBANKN02 - Fabio Ruffini

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 09 Novembre 2018 14:22:44

Data/Ora Inizio : 09 Novembre 2018 14:22:45

Diffusione presunta

Oggetto : CdA approva il Resoconto Intermedio Di  
Gestione Consolidato al 30 settembre 2018

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## Comunicato stampa

### IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2018

Principali risultati consolidati al 30 settembre 2018 rispetto al 30 settembre 2017.

- **Ricavi lordi a €161,9 milioni**, in crescita del **+11%** rispetto a €145,7 milioni;
- **Ricavi netti a €145,9 milioni**, **+10%** rispetto a €132,4 milioni;
- **EBITDA pari a €54,4 milioni**, **+30%** rispetto a €41,7 milioni;
- **Margine EBITDA pari al 34%**, in crescita di 5 punti percentuali rispetto al 29%;
- **Risultato netto pari a €34,8 milioni**, **+29%** rispetto a €26,9 milioni;
- **Posizione finanziaria netta positiva (cassa) per €37,5 milioni**, dopo il pagamento di dividendi per €30,9 milioni (positiva per €38,6 milioni al 31 dicembre 2017);
- **Indice CET1 al 29,1%** rispetto al 26,4% al 31 dicembre 2017 (indice CET1 di Gruppo CRR al 24,4% rispetto al 29,8% al 31 dicembre 2017).

#### Portafoglio gestito

- **Gross Book value of assets under management (GBV) pari a €83,5 miliardi** (€76,7 miliardi a fine 2017 e €78,9 miliardi al 30 settembre 2017), in crescita per la progressiva presa in carico, da inizio 2018, di nuovi mandati di servicing per oltre €12 miliardi di GBV; GBV of asset under management pari a €85,3 miliardi includendo il mandato di €1.8 miliardi affidato dalle quattro banche sistemiche greche.
- **Collections (incassi) pari a €1.334 milioni**, **+8%** rispetto a €1.234 milioni al 30 settembre 2017; l'andamento degli incassi beneficia di una significativa accelerazione nel terzo trimestre 2018, in linea con le attese e come conseguenza dell'impatto dei nuovi contratti di mandato il cui on-boarding è stato eseguito nella prima parte dell'anno. La forte crescita degli incassi del terzo trimestre 2017 riflette anche una favorevole base di comparazione rispetto allo stesso periodo del 2017, anno in cui si era registrata una maggiore concentrazione degli incassi annuali nella prima metà dell'esercizio.

**Andrea Mangoni, Amministratore Delegato di doBank**, ha commentato: *“I risultati del terzo trimestre dimostrano la resilienza del business model di doBank, con incassi e profittabilità in forte aumento, e provano la solidità e l'efficacia della nostra operatività, pur in uno scenario macro-economico incerto. Proseguiamo nell'esecuzione del nostro Business Plan confermandone gli obiettivi 2018 - 2020”*.

#### doBank S.p.A.

Piazzetta Monte, 1 – 37121 Verona (VR)  
T: 800 44 33 94 – F: +39 045 8764 831  
Mail: [info@dobank.com](mailto:info@dobank.com)  
[dobank.pec@actaliscertymail.it](mailto:dobank.pec@actaliscertymail.it)  
Sito web: [www.dobank.com](http://www.dobank.com)

doBank S.p.A. – Sede Legale in Verona, Piazzetta Monte n. 1  
Banca iscritta all'Albo delle Banche e Capogruppo del Gruppo Bancario doBank – Albo dei Gruppi Bancari cod. 10639, cod. ABI 10639 – Iscrizione al Registro Imprese CCIAA di Verona CCIAA/NREA: VR/19260 – Codice Fiscale n° 00390840239 e Partita IVA n° 02659940239 – Capitale Sociale € 41.280.000 interamente versato – Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Bari: Via Abate Giacinto Gimma, 93 - Bologna: Galleria Ugo Bassi 1 - Brescia: Via Sorbanella, 26 - Catania: Corso Italia, 104 - Firenze: Via Spartaco Lavagnini, 44/C - Lecce: Via Giacomo Leopardi, 132 - Messina: Via XXVII Luglio, 62 - Milano: Viale Brenta 18/B - Napoli: Piazza Municipio, 4 - Palermo: Via del Fervore 15 - Perugia: Via Francesco Baracca, 5 - Roma: Lungotevere Flaminio, 18; Via Mario Carucci, 131 - Torino: Via Nizza, 150 - Verona: Via Giuseppe Garibaldi, 2 - doBank Hellas Branch: Atene Leoforos Kifisias 66, 15125 - Marousi

**Verona, 9 novembre 2018** – Il Consiglio di Amministrazione di doBank S.p.A. (la “Società” o “doBank”) ha approvato in data odierna il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2018.

Nei primi nove mesi dell'anno in corso, doBank ha registrato **Ricavi Lordi** pari a €161,9 milioni, in aumento dell'11% rispetto a €145,7 milioni dello stesso periodo del 2017.

I **Ricavi di Servicing**, *core business* del Gruppo, pari all' 89% del totale dei ricavi, ammontano a €144,2 milioni, rispetto a €132,1 milioni (+9%) dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Sono risultati in crescita sia i ricavi da performance fee, per il maggiore volume di incassi, sia i ricavi da *base fee*, legati alla crescita degli *asset under management*, che gli indennizzi da cessioni di portafogli da parte dei clienti. La crescita dei ricavi di servicing, in linea con le attese, è supportata da una sensibile accelerazione nel terzo trimestre dell'anno, per la dinamica delle curve di incasso dei nuovi mandati in gestione.

I **Ricavi da Co-Investimento** e i **Ricavi da Prodotti Ancillari e Attività Minori**, complessivamente pari a €17,8 milioni, evidenziano un aumento del 31% rispetto ai primi nove mesi del 2017 e raggiungono l'11% dei ricavi complessivi. La crescita di questa componente dei ricavi dipende dai proventi dei titoli ABS delle due cartolarizzazioni Romeo SPV e Mercuzio Securitisation, dal trend positivo dei servizi di Data Remediation, Business Information, Due Diligence e Master Servicing e dal rimborso delle spese sostenute dalla branch greca doBank Hellas, pari a € 1,5 milioni.

Le commissioni passive ammontano a €16,0 milioni (€13,3 milioni nei primi nove mesi del 2017), in aumento e in linea con il maggiore volume di incassi e di servizi ancillari; in particolare, le commissioni passive legate all'attività di servicing risultano stabili rispetto al 2017 in percentuale sui ricavi. I **Ricavi Netti**, pari a €145,9 milioni al 30 settembre 2018, sono in crescita del 10% rispetto ai primi nove mesi del 2017 (€132,4 milioni).

I costi operativi, pari a €91,5 milioni risultano in marginale aumento rispetto a €90,7 milioni dei primi nove mesi del 2017 (+1%), nonostante la crescita a doppia cifra dei ricavi e a testimonianza della leva operativa di cui beneficia il Gruppo. Il previsto aumento delle spese del personale (da €58,8 milioni al 30 settembre 2017 a €68,0 dei primi nove mesi del 2018), per il rafforzamento del Top Management e per l'introduzione del nuovo sistema incentivante post quotazione, è in larga parte compensato dalla riduzione dei costi IT, per il minore ricorso a servizi in outsourcing e per la non ripetizione di attività progettuali presenti nel 2017, e dalle efficienze di costo nelle spese generali.

L'**EBITDA** al 30 settembre 2018 è pari a €54,4 milioni, in aumento di oltre €12 milioni (+30%) rispetto ai primi nove mesi del 2017 (€41,7 milioni); il margine EBITDA migliora di 5 punti dal 29% (dato al 30 settembre 2017) all'attuale 34%. Nel periodo si sono registrati costi di start-up, per l'avvio delle attività in Grecia e per lo sviluppo del business UTP in Italia, pari a €0.8 milioni pienamente inclusi nei costi operativi di cui sopra.

L'**Utile/perdita da partecipazioni** al 30 settembre 2018 si attesta a € 0,9 milioni, per un plusvalore economico conseguente alla cessione della partecipazione al 45% in BCC Gestione Crediti S.p.A., società appartenente al Gruppo bancario Iccrea.

Il **Risultato netto al 30 settembre 2018 è pari a €34,8 milioni**, in crescita del 29% rispetto a €26,9 milioni al 30 settembre 2017, in linea con la crescita dell'EBITDA.

Il **Capitale Circolante Netto** ammonta a €82,7 milioni, in leggero aumento rispetto a €78,3 milioni al 31 dicembre 2017, per la tipica stagionalità del ciclo incassi-pagamenti, e in miglioramento rispetto a €83,6 milioni al 30 settembre 2017 nonostante la crescita a doppia cifra dei ricavi. E' prevedibile che l'andamento positivo del capitale circolante netto continui, essendo legato alla maggiore presenza nel portafoglio di clienti Investitori, caratterizzati da un ciclo del circolante più favorevole.

La **Posizione Finanziaria Netta è positiva** (cassa) per €37,5 milioni al 30 settembre 2018, rispetto a €38,6

milioni a fine 2017 e €25,4 milioni al 30 settembre 2017 ed è caratterizzata dall'assenza di indebitamento bancario. Il dato è particolarmente significativo se si considera che include il pagamento di dividendi per €30,9 milioni e l'investimento finanziario nelle quote O.I.C.R di Italian Recovery Fund (ex Atlante II) per €13 milioni addizionali. La generazione di Free Cash Flow nei primi nove mesi del 2018 è infatti pari a € 38,5 milioni.

I **Tax Assets per imposte anticipate** si attestano a €84,3 milioni al 30 settembre 2018, in leggera riduzione rispetto a fine 2017 (€94,0 milioni) principalmente per il *reversal* sulle perdite fiscali pregresse.

Il **CET1 ratio** è pari al 29,1% rispetto al 26,4% al 31 dicembre 2017 (indice CET1 di Gruppo CRR al 24,4% rispetto al 29,8% al 31 dicembre 2017).

## Portafoglio gestito

Al 30 settembre 2018 il **Portafoglio Gestito (GBV)** è pari a **€83,5 miliardi**, in crescita rispetto a €78,9 miliardi nello stesso periodo del 2017 e €76,7 miliardi a fine 2017 soprattutto per l'ingresso di oltre €12 miliardi GBV di nuovi mandati di servicing. Nel corso del 2018 sono stati presi in carico il portafoglio affidato da REV, il portafoglio Berenice, il portafoglio di crediti originati dal Gruppo MPS, riferito al mandato con l'Italian Recovery Fund e altri portafogli minori. A questi flussi si aggiungono circa €0,9 miliardi (GBV) di crediti da clienti esistenti, grazie a contratti flusso, oltre alla consueta dinamica di incassi, cancellazioni e cessioni di portafogli. Considerando anche il recente mandato di €1,8 miliardi siglato con le quattro banche sistemiche greche, attualmente in fase di business planning, il portafoglio gestito a fine settembre sarebbe pari a €85,3 miliardi.

Al 30 settembre 2018, gli incassi sui crediti in gestione (**Collections**) ammontano a **€1.334 milioni**, in aumento dell'8% rispetto a €1.234 milioni dei primi nove mesi del 2017. L'andamento degli incassi, in miglioramento nel corso dell'anno, in particolar modo nel periodo luglio-settembre, segue la dinamica del GBV in gestione che solo progressivamente ha iniziato a beneficiare dei nuovi mandati, in linea con le attese. L'andamento degli incassi 2018 si confronta, infine, con una diversa stagionalità del 2017, anno che ha visto una più elevata concentrazione degli incassi nel primo semestre.

Il *collection rate* a fine settembre 2018 (incassi degli ultimi 12 mesi in rapporto al GBV di fine periodo), escludendo i nuovi mandati in gestione, si attesta al 2,5% (2,4% al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2018), in miglioramento per la crescita degli incassi registrata nel periodo luglio-settembre; includendo i nuovi contratti di servicing, l'indicatore sarebbe invece pari al 2,3%, in crescita rispetto al 2,1% del 30 giugno 2018 e in leggera flessione, in linea con le attese, rispetto al 2,4% di fine 2017. La dinamica degli incassi nel 2018 conferma le aspettative del Business Plan 2018-2020, incluso l'obiettivo di migliorare il collection rate fino ad oltre il 2,6% nel 2020.

## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO E DOPO LA CHIUSURA DELLO STESSO

### Cessione della partecipazione BCC GeCre

Nel corso del terzo trimestre 2018 Italfondiaro S.p.A. ha ceduto al Gruppo bancario Iccrea la partecipazione al 45% in BCC Gestione Crediti S.p.A. ("BCC GeCre"), società appartenente al Gruppo bancario Iccrea, per un corrispettivo di € 2,6 milioni e con la rilevazione di un plusvalore economico di € 0,9 milioni.

Il Gruppo bancario Iccrea, già detentore di una partecipazione al 55% in BCC GeCre aveva presentato istanza alle Autorità di Vigilanza per ricoprire il ruolo di Capogruppo del costituendo Gruppo bancario Cooperativo ai sensi dell'art. 37-bis del Testo Unico Bancario secondo le recenti esigenze strategiche e regolatorie delle banche cooperative nel settore bancario italiano. In tale mutato contesto, è stato necessitato ridefinire le

strategie relative alla partecipazione in BCC GeGre. La cessione della partecipazione ha seguito modalità e termini stabiliti nel patto parasociale stipulato tra Italfondario S.p.A. e il Gruppo bancario Iccrea in data 15 dicembre 2014 e integrato in data 13 luglio 2016.

La cessione della partecipazione in BCC GeCre è in linea con quanto previsto nel Business Plan 2018-2020. doBank continua a collaborare proficuamente con il Gruppo bancario Iccrea in qualità di Special e Master Servicer e prevede di ampliare l'ambito di tale collaborazione con l'assegnazione di nuovi mandati di gestione di crediti.

## **Nuova struttura societaria del Gruppo: aggiornamento**

Nel contesto del processo di riorganizzazione societaria annunciato lo scorso 19 giugno che mira, tra l'altro, a rendere la struttura del Gruppo più coerente con il business mix di doBank, si rende noto che a seguito dell'autorizzazione rilasciata dalla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 57 D.lgs. n. 385/1993 sono stati depositati, in data 2 novembre 2018, rispettivamente presso il Registro delle Imprese di Roma e di Verona, come previsto dagli artt. 2501-ter e 2506-bis cod. civ., il progetto di fusione per incorporazione di doRealEstate S.p.A. in doBank S.p.A. ed il progetto di scissione parziale di Italfondario S.p.A. in favore della medesima doBank che comporteranno la combinazione delle attività di Special Servicing in un'unica società doBank e di Master Servicing in Italfondario.

In linea con le linee guida del Business Plan 2018-2020, si prevede che la nuova struttura del Gruppo, anche per effetto delle citate operazioni societarie, sarà completata entro la fine del 2018 e sarà caratterizzata da una maggiore specializzazione delle società operative e permetterà la realizzazione di sinergie operative consone all'integrazione delle piattaforme di gestione.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Nell'esercizio 2018, in coerenza con gli obiettivi del Business Plan 2018-2020, presentato lo scorso 19 giugno, il Gruppo intende proseguire nel percorso di rafforzamento della propria leadership nel mercato del credit servicing.

Attraverso l'ottenimento di nuovi mandati di gestione per un ammontare compreso tra i 15 ed i 17 miliardi di euro (GBV) ed il miglioramento dell'efficienza operativa, il Gruppo prevede di raggiungere incassi superiori a 2 miliardi di euro e, anche per il contributo dei servizi ancillari, ricavi lordi per oltre 230 milioni di euro. Si prevede inoltre che la crescita dei ricavi sarà accompagnata da un'espansione della marginalità operativa (EBITDA margin ordinario), un'elevata generazione di cassa ed un dividend payout pari almeno al 65% dell'utile netto consolidato ordinario.

\*\*\*

## **Conference Call in Webcast**

I risultati al 30 settembre 2018 saranno illustrati venerdì **9 novembre alle ore 15.00** nel corso di una conference call in audio-webcast tenuta dal *Top Management* del Gruppo.

La conference call potrà essere seguita in modalità webcast collegandosi al sito internet [www.dobank.com](http://www.dobank.com) oppure attraverso il seguente url: <http://services.choruscall.eu/links/dobank181109.html>.



In alternativa alla modalità webcast sarà possibile partecipare alla conference call chiamando uno dei seguenti numeri:

ITALY: +39 02 805 88 11

UK: +44 121 281 8003

USA: +17187058794

La presentazione illustrata dal *Top Management* sarà disponibile dall'inizio della conference call sul sito [www.dobank.com](http://www.dobank.com) nella sezione "Investor Relations/Documenti finanziari e Presentazioni".

\*\*\*

**Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Mauro Goatin, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara - ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del D. Lgs. n. 58/1998 (“Testo Unico della Finanza”) - che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2018 sarà messo a disposizione del pubblico, presso la sede della Società e presso Borsa Italiana, nonché sul sito internet [www.dobank.com](http://www.dobank.com) “Investor Relations/Documenti finanziari e Presentazioni” nei termini di legge.

\*\*\*

**doBank S.p.A.**

doBank, quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. dal luglio 2017, è leader in Italia nell’attività di gestione di crediti, prevalentemente non-performing. Con oltre 18 anni di esperienza nel settore, il Gruppo è partner storico di primari istituti finanziari e investitori nazionali ed internazionali e può contare su un portafoglio di asset under management pari a Euro 77 miliardi al 31 dicembre 2017 (valore contabile lordo). Gestendo tutte le fasi del ciclo di vita del credito con un modello operativo d’eccellenza ed i massimi Servicer Rating a livello europeo, il Gruppo ha registrato nel 2017 ricavi lordi pari a circa Euro 213 milioni con un margine EBITDA pari al 33% ed un’elevata generazione di cassa.

**Contatti**

*Image Building*

doBank S.p.A.

Simona Raffaelli – Emilia Pezzini

[dobank@imagebuilding.it](mailto:dobank@imagebuilding.it)

*Investor Relations*

doBank S.p.A.

Fabio Ruffini

06 47979154

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(€/000)

Conto economico gestionale consolidato	Primi nove mesi		Variazione	
	2018	2017	Assoluta	%
Ricavi di Servicing	144.172	132.112	12.060	9%
di cui v/Banche	93.007	114.866	(21.859)	(19)%
di cui v/Investitori	51.165	17.246	33.919	n.s.
Ricavi da co-investimento	714	418	296	71%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	17.037	13.151	3.886	30%
<b>Ricavi lordi</b>	<b>161.923</b>	<b>145.681</b>	<b>16.242</b>	<b>11%</b>
Commissioni passive	(16.008)	(13.300)	(2.708)	20%
<b>Ricavi netti</b>	<b>145.915</b>	<b>132.381</b>	<b>13.534</b>	<b>10%</b>
Spese per il personale	(68.092)	(58.808)	(9.284)	16%
Spese amministrative	(23.430)	(31.871)	8.441	(26)%
di cui IT	(9.323)	(14.047)	4.724	(34)%
di cui Real Estate	(6.169)	(5.836)	(333)	6%
di cui altre spese generali	(7.938)	(11.988)	4.050	(34)%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(91.522)</b>	<b>(90.679)</b>	<b>(843)</b>	<b>1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>54.393</b>	<b>41.702</b>	<b>12.691</b>	<b>30%</b>
EBITDA Margin	34%	29%	5%	17%
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	(1.797)	(1.619)	(178)	11%
Accantonamenti netti	148	(1.189)	1.337	(112)%
Saldo rettifiche/riprese di valore	450	210	240	114%
Utile/perdita da partecipazioni	917	1.901	(984)	(52)%
<b>EBIT</b>	<b>54.111</b>	<b>41.005</b>	<b>13.106</b>	<b>32%</b>
Interessi e commissioni derivanti da att. finanziaria	487	(145)	632	n.s.
<b>EBT</b>	<b>54.598</b>	<b>40.860</b>	<b>13.738</b>	<b>34%</b>
Imposte sul reddito	(19.834)	(13.556)	(6.278)	46%
Utile/perdita delle attività dismesse e in via di dismissione al netto delle imposte	-	(390)	390	(100)%
<b>Risultato di periodo</b>	<b>34.764</b>	<b>26.914</b>	<b>7.850</b>	<b>29%</b>
<b>Utile per azione (in Euro)</b>	<b>0,44</b>	<b>0,34</b>	<b>0,10</b>	<b>29%</b>



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(€/000)

Stato patrimoniale gestionale	30/09/2018	31/12/2017	Variazione	
			€	%
Cassa e titoli liquidabili	49,483	50,364	(881)	(2)%
Attività finanziarie	39,245	25,960	13,285	51%
Partecipazioni	-	2,879	(2,879)	(100)%
Attività materiali	2,927	2,772	155	6%
Attività immateriali	7,064	6,041	1,023	17%
Attività fiscali	93,595	103,941	(10,346)	(10)%
Crediti commerciali	98,551	99,337	(786)	(1)%
Attività in dismissione	10	10	-	n.s.
Altre attività	9,983	6,196	3,787	61%
<b>Totale attivo</b>	<b>300,858</b>	<b>297,500</b>	<b>3,358</b>	<b>1%</b>
Passività finanziarie: depositi della clientela	11,982	11,759	223	2%
Debiti commerciali	15,865	21,072	(5,207)	(25)%
Passività fiscali	11,523	6,105	5,418	89%
TFR	10,029	10,360	(331)	(3)%
Fondi rischi e oneri	18,838	26,579	(7,741)	(29)%
Altre passività	18,089	14,928	3,161	21%
<b>Totale passivo</b>	<b>86,326</b>	<b>90,803</b>	<b>(4,477)</b>	<b>(5)%</b>
Capitale	41,280	41,280	-	n.s.
Riserve	138,734	120,700	18,034	15%
Azioni proprie	(246)	(277)	31	(11)%
Risultato di periodo	34,764	44,994	(10,230)	(23)%
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>214,532</b>	<b>206,697</b>	<b>7,835</b>	<b>4%</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>300,858</b>	<b>297,500</b>	<b>3,358</b>	<b>1%</b>

## CASH FLOW GESTIONALE

(€/000)

Cash Flow	30/09/2018	30/09/2017
EBITDA	54,393	41,702
Inv estimenti	(3,250)	(3,812)
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>51,143</b>	<b>37,890</b>
% di EBITDA	94%	91%
Aggiustamento accrual per sistema incentiv ante basato su azioni	3,835	1,001
Variatione del CCN	(4,421)	(4,302)
Variatione di altre attività/passività	(6,464)	11,770
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>44,093</b>	<b>46,359</b>
Imposte pagate (IRES/IRAP)	(5,582)	(475)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>38,511</b>	<b>45,884</b>
(Inv estimenti)/disinv estimenti in attività finanziarie	(11,318)	739
(Inv estimenti)/disinv estimenti partecipativi	2,610	1,694
Dividendi liquidati	(30,907)	(52,330)
<b>Cash Flow netto del periodo</b>	<b>(1,104)</b>	<b>(4,013)</b>
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	38,605	29,459
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	37,501	25,446
<b>Variatione della posizione finanziaria netta</b>	<b>(1,104)</b>	<b>(4,013)</b>

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

(€/000)

Indicatori alternativi di performance	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Gross Book Value (EoP) - <i>in milioni di euro</i> -	83.549	78.863	76.703
Incassi di periodo - <i>in milioni di euro</i> -	1.334	1.234	1.836
Incassi degli ultimi 12 mesi (LTM) - <i>in milioni di euro</i> -	1.936	1.913	1.836
Incassi LTM/GBV (EoP)	2,3%	2,4%	2,4%
Incassi LTM Stock/GBV Stock (EoP)	2,5%	2,5%	2,4%
Staff FTE/Totale FTE	36%	34%	37%
Incassi LTM/Servicing FTE	2.600	2.485	2.510
Cost/Income ratio	63%	68%	64%
EBITDA	54.393	41.702	70.102
EBT	54.598	40.860	68.134
EBITDA Margin	34%	29%	33%
EBT Margin	34%	28%	32%
EBITDA – Capex	51.143	37.890	63.545
Capitale Circolante Netto	82.686	83.622	78.265
Posizione Finanziaria Netta di cassa/(debito)	37.501	25.446	38.605

Fine Comunicato n.1967-40

Numero di Pagine: 12