



**RESOCONTO
INTERMEDIO DI
GESTIONE
CONSOLIDATO
AL 30 SETTEMBRE 2019**

doValue

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2019

Sede sociale: Piazzetta Monte, 1 – 37121 Verona

Capitale sociale € 41.280.000,00 interamente versato

Capogruppo del Gruppo doValue

Iscrizione al Registro delle Imprese di Verona, codice fiscale n. 00390840239 e P.IVA n. 02659940239

www.doValue.it

SOMMARIO

CARICHE SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE	4
STRUTTURA DEL GRUPPO	5
NOTA AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO	7
Criteri di redazione	8
Area e metodi di consolidamento	8
Principi contabili	9
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL GRUPPO	12
Premessa	13
Attività del gruppo	13
Principali dati del Gruppo	15
RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2019	18
Risultati Economici	18
Segment Reporting	25
Situazione Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo	26
Il patrimonio di Gruppo	32
Fatti di rilievo intervenuti nel periodo	33
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo	35
Evoluzione prevedibile della gestione	36
Informazione relativa al regime di "opt-out"	36
Prospetto di raccordo tra il conto economico consolidato riclassificato ed il conto economico consolidato civilistico"	37
Prospetto di raccordo tra lo Stato Patrimoniale consolidato riclassificato e lo Stato Patrimoniale consolidato civilistico"	38
PROSPETTI CONTABILI	39
Stato patrimoniale consolidato	40
Conto economico consolidato	41
Prospetto della redditività consolidata complessiva	42
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	43
Rendiconto finanziario consolidato – metodo indiretto –	46
Raccordo tra attuale schema di stato patrimoniale consolidato e schema di stato patrimoniale consolidato ex Circ.262/05 – dati di confronto al 31 dicembre 2018	47
Raccordo tra attuale schema di conto economico consolidato e prospetto di conto economico consolidato ex Circ.262/05 – dati di confronto al 30 settembre 2018	49
ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	51

CARICHE SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Giovanni Castellaneta (2) (4)
Amministratore Delegato	Andrea Mangoni
Consiglieri	Francesco Colasanti (6) Emanuela Da Rin Giovanni Battista Dagnino (3) (2) Nunzio Guglielmino (4) (5) Giovanni Lo Storto (1) (6) Giuseppe Ranieri Marella Idi Maria Villa

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Chiara Molon (7)
Sindaci effettivi	Francesco Mariano Bonifacio (8) Nicola Lorito (8)
Sindaci supplenti	Sonia Peron Roberta Senni

SOCIETA' DI REVISIONE

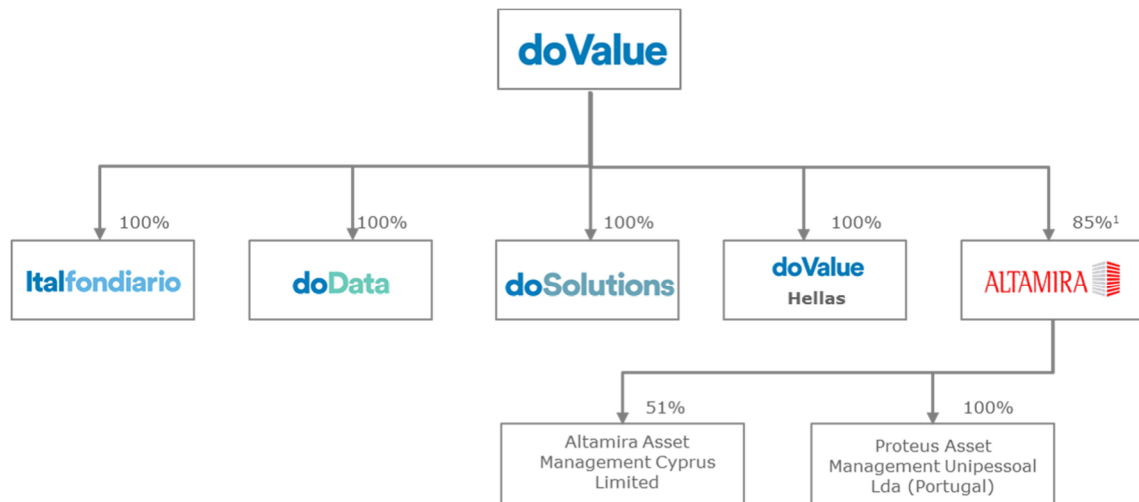
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	EY S.p.A. Elena Gottardo
--	------------------------------------

Note

- (1) *Presidente Comitato per le Nomine*
- (2) *Membro Comitato per le Nomine*
- (3) *Presidente Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati*
- (4) *Membro Comitato Rischi e Operazioni con Soggetti Collegati*
- (5) *Presidente Comitato per la Remunerazione*
- (6) *Membro Comitato per la Remunerazione*
- (7) *Presidente Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001*
- (8) *Membro Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001*

STRUTTURA DEL GRUPPO

Il seguente grafico mostra la composizione del Gruppo doValue alla data del 30 settembre 2019:



1. Altamira detiene inoltre il 100% delle azioni di classe "B" di Altamira Asset Management Cyprus Limited e il 100% di Altamira Asset Management Hellas Single-Member Company

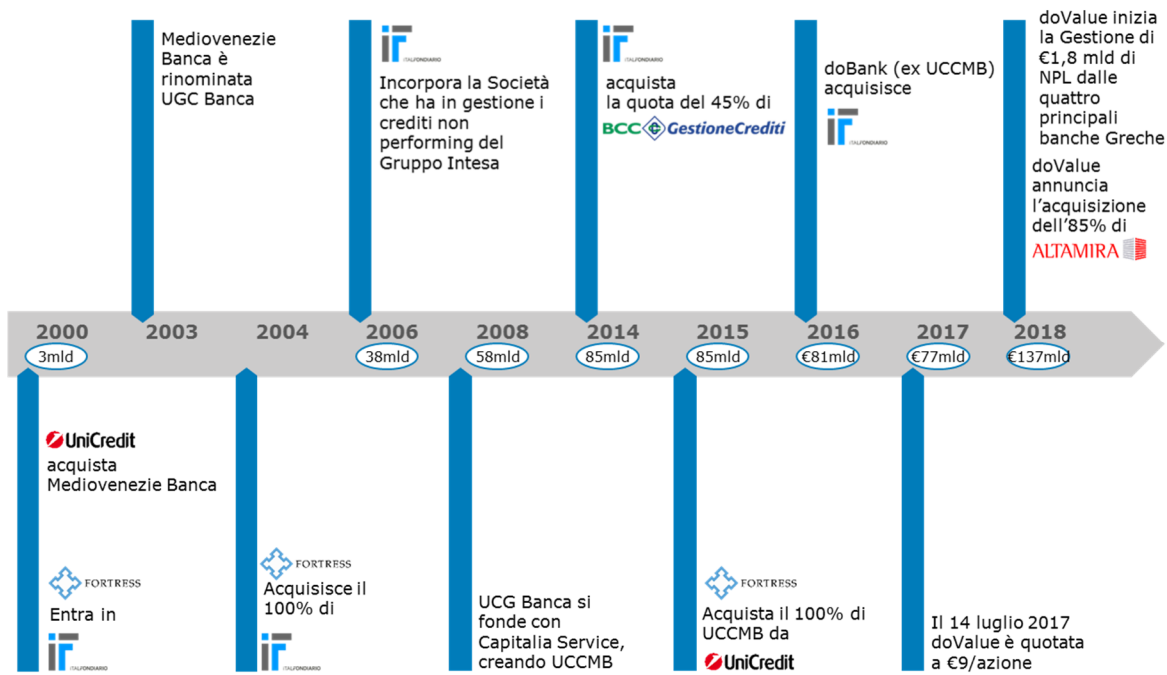
Il Gruppo doValue vanta oltre 18 anni di esperienza in Sud Europa nei servizi per la gestione dei crediti e degli asset immobiliari per conto di clienti banche e investitori. L'attuale composizione del Gruppo riflette la focalizzazione di ciascuna società in un'area di business o mercato geografico ed è coerente con il percorso di crescita seguito da doValue, che ha seguito un'evoluzione significativa negli ultimi 24 mesi sia per linee organiche che esterne.

doValue (già doBank) nasce dalla combinazione dei due più grandi Servicer italiani indipendenti: UCCMB, poi ridenominata doValue ed originariamente parte del Gruppo UniCredit, e Italfondionario. Nel 2016 doValue acquisisce il 100% di Italfondionario, tra i principali operatori in Italia nella gestione in outsourcing di crediti performing e non-performing, diventando il leader di mercato.

A luglio 2017 il titolo doValue debutta in Borsa, con un'offerta di collocamento conclusa in anticipo per il forte interesse dimostrato dagli investitori istituzionali, domestici e internazionali. Le azioni doValue sono identificate con codice ISIN IT0001044996 e codice alfanumerico DOV [Bloomberg: DOV IM].

Il 2018 segna l'ingresso di doValue nei mercati internazionali, prima in Grecia attraverso un mandato affidato dalle quattro banche sistemiche locali, poi nel più ampio mercato del sud Europa, con l'accordo per l'acquisizione di Altamira Asset Management, società presente in Spagna, Portogallo, Cipro e Grecia, raggiunto il 31 dicembre 2018.

Con il perfezionamento dell'acquisizione di Altamira, avvenuto a giugno 2019, doValue fa un importante passo in avanti nella realizzazione del Business Plan 2018-2020 e si afferma quale principale operatore in Sud Europa nella gestione dei crediti e degli asset immobiliari, con un portafoglio in gestione di circa 135 miliardi di euro.



NOTA AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO

Criteri di redazione

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2019 è stato predisposto su base volontaria al fine di garantire continuità con la precedente informativa periodica trimestrale riferita al 31 marzo 2019, essendo venuto meno con il D.Lgs. 25/2016 di attuazione della Direttiva 2013/50/UE l'obbligo dell'informativa finanziaria periodica aggiuntiva rispetto a quella semestrale ed annuale.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2019 non è stato predisposto secondo il principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 – Bilanci Intermedi) in considerazione del fatto che il Gruppo doValue applica tale principio alla Relazione finanziaria semestrale e non anche all'informativa trimestrale.

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2019 è stato predisposto nel presupposto della continuità dell'attività aziendale in conformità a quanto previsto dal principio contabile IAS 1, nonché secondo il principio della contabilizzazione per competenza, nel rispetto dei principi di rilevanza e significatività dell'informazione contabile, della prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica e nell'ottica di favorire la coerenza con le future presentazioni.

A partire dalla Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019 il Gruppo ha abbandonato gli schemi utilizzati e le connesse regole di compilazione stabilite dalla Circolare Banca d'Italia n. 262/2005 ed è pertanto passato a prospetti in linea con il framework previsto dallo IAS 1, a seguito della conclusione del processo di debanking descritto nei Fatti di rilievo intervenuti nel periodo.

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2019 è corredato dall'Attestazione del Dirigente Preposto ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/1998.

Area e metodi di consolidamento

La struttura del Gruppo al 30 settembre 2019 include le società indicate nella tabella che segue:

Denominazione imprese	Sede legale e operativa	Paese	Tipo di rapporto (1)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti % (2)
				Impresa partecipante	Quota %	
1. doValue S.p.A. (già doBank S.p.A.)	Verona	Italia		Controllante		
2. Italfondiaro S.p.A.	Roma	Italia	1	doValue S.p.A.	100%	100%
3. doData S.r.l.	Roma	Italia	1	doValue S.p.A.	100%	100%
4. doSolutions S.p.A.	Roma	Italia	1	doValue S.p.A.	100%	100%
5. doValue Hellas Credit and Loan Servicing S.A.	Atene	Grecia	1	doValue S.p.A.	100%	100%
6. Altamira Asset Management S.A.	Madrid	Spagna	1	doValue S.p.A.	85%	85%
7. Proteus Asset Management, Unipessoal LDA	Lisbona	Portogallo	1	Altamira Asset Management S.A.	100%	100%
8. Altamira Asset Management Cyprus limited	Nicosia	Cipro	1	Altamira Asset Management S.A.	51%	51%
9. Altamira Asset Management Hellas Single-Member Company	Atene	Grecia	1	Altamira Asset Management S.A.	100%	100%

Legenda

(1) Tipo di rapporto:

- 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria.
- 2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria.
- 3 = accordi con altri soci.
- 4 = altre forme di controllo.
- 5 = direzione unitaria ex art. 39, comma 1, del "decreto legislativo 136/2015".
- 6 = direzione unitaria ex art. 39, comma 2, del "decreto legislativo 136/2015".

(2) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria. I diritti di voto riportati si considerano effettivi.

Il perimetro di consolidamento è rimasto invariato rispetto al primo semestre 2019, che aveva visto l'ingresso della quota all'85% di Altamira Asset Management S.A., con le sue controllate in Portogallo, Cipro e Grecia.

I metodi utilizzati per il consolidamento dei dati delle società controllate (consolidamento integrale) sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati per il Bilancio annuale 2018 del Gruppo doValue al quale, pertanto, si fa rinvio.

Le situazioni contabili della Capogruppo e delle altre società utilizzate per predisporre il Resoconto fanno riferimento al 30 settembre 2019. Ove necessario le situazioni contabili delle società consolidate, eventualmente redatte in base a criteri contabili diversi, sono state rese conformi ai principi del Gruppo.

Principi contabili

Il presente Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2019, in applicazione del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, è redatto in conformità ai principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB), inclusi i documenti interpretativi SIC e IFRIC, omologati dalla Commissione Europea, come previsto dal Regolamento dell'Unione Europea n. 1606 del 19 luglio 2002.

I criteri di iscrizione, valutazione e cancellazione delle poste dell'attivo e del passivo, e le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, adottati nel presente Resoconto intermedio sono stati oggetto di aggiornamento rispetto a quelli utilizzati nella redazione del Bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 a seguito dell'entrata in vigore a partire dall'1 gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16 "Leases".

Effetti della prima applicazione dell'IFRS 16 – Leases

Lo standard IFRS 16, applicabile agli esercizi con decorrenza a partire dal 1° gennaio 2019, sostituisce lo IAS 17 e tutte le interpretazioni ad esso legate (IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing, SIC 15 Leasing operativo – Incentivi, SIC 27 La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing).

La norma prevede che la rilevazione e la presentazione delle voci venga effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Da ciò ne consegue, quindi, che tutti i contratti di locazione vengono segnalati dall'entità nello stato patrimoniale, come attività e passività, e non più fuori bilancio come per lo IAS 17 in caso del leasing operativo. Al momento dell'iscrizione iniziale detta attività è valutata sulla base dei flussi finanziari associati al contratto di leasing, comprensivi, oltre che del valore attuale dei canoni di leasing, dei costi iniziali diretti associati al leasing e degli eventuali costi necessari per procedere al ripristino dell'attività al termine del contratto. Successivamente all'iscrizione iniziale tale attività viene valutata in base a quanto previsto per le immobilizzazioni materiali. A livello di conto economico, il principio richiede la registrazione dell'ammortamento del bene e lo scorporo della componente di interessi presente nel canone che viene contabilizzata a voce propria.

Un'analisi di impatto preliminare sull'applicazione dell'IFRS 16 all'interno del Gruppo è stata realizzata nel corso del 2018 con il coinvolgimento di diverse funzioni del Gruppo.

Il Gruppo ha applicato il metodo retrospettivo modificato previsto dal par. C.5 b) del principio IFRS 16 contabilizzando l'effetto cumulativo dell'applicazione iniziale del Principio alla data di transizione (1 gennaio 2019); di conseguenza non si rilevano impatti sul patrimonio netto del Gruppo.

Il Gruppo ha scelto di utilizzare le due esenzioni contabili previste per la prima applicazione dalla norma per i seguenti contratti:

- Contratti di noleggio a breve termine (inferiore o uguale a 12 mesi);
- Leasing per beni di basso valore (inferiore a € 5.000).

L'adozione del nuovo principio contabile determina un incremento sia delle attività sia delle passività conseguenti alla rilevazione dei menzionati diritti di utilizzo e delle associate passività con evidenza dei valori al 1 gennaio 2019 nella tabella di dettaglio di seguito esposta. Tali valori tengono conto anche delle nuove società del gruppo Altamira entrate nel perimetro di consolidamento al 30 giugno 2019.

(€/000)

Categoria leasing IFRS 16	Passività	Diritti d'Uso	Fondo Rischi e Oneri	Numero di cespiti
Immobili uso ufficio	15.466	15.617	151	50
Immobili a dipendenti	467	467	-	6
Auto aziendali	1.135	1.135	-	37
Totale	17.068	17.219	151	93

I fondi rischi e oneri includono esclusivamente l'attualizzazione degli oneri previsti per il ripristino dei locali uso ufficio che si stima verranno sostenuti al termine dei contratti di locazione.

Effetto patrimoniale della transizione al principio IFRS 16

(€/000)

ATTIVITA'	CONSISTENZE	Effetto di transizione a IFRS 16 (B)	CONSISTENZE
	31/12/2018 (A)		01/01/2019 (C) = (A) + (B)
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>			
Attività immateriali	6.847	-	6.847
Immobili, impianti e macchinari	3.726	11.769	15.495
Partecipazioni in società collegate e joint venture	-	-	-
Attività finanziarie non correnti	36.312	-	36.312
Imposte differite attive	81.406	-	81.406
	128.291	11.769	140.060
<u>ATTIVITÀ CORRENTI</u>			
Rimanenze	564	-	564
Attività finanziarie correnti	999	-	999
Crediti commerciali	99.224	-	99.224
Attività fiscali	33	-	33
Altre attività correnti	13.771	-	13.771
Disponibilità liquide e depositi a breve	73.444	-	73.444
	188.035	-	188.035
Attività destinate alla vendita	710	-	710
TOTALE ATTIVITÀ	317.036	11.769	328.805

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	CONSISTENZE	Effetto di transizione a IFRS 16 (B)	CONSISTENZE
	31/12/2018 (A)		01/01/2019 (C) = (A) + (B)
<u>PATRIMONIO NETTO</u>			
Capitale sociale	41.280	-	41.280
Riserva da valutazione	591	-	591
Altre riserve	140.324	-	140.324
Azioni proprie	(246)	-	(246)
Risultato del periodo	50.840	-	50.840
Patrimonio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	232.789	-	232.789
Interessi di minoranza	-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	232.789	-	232.789
<u>PASSIVITÀ NON CORRENTI</u>			
Prestiti e finanziamenti	165	-	165
Altre passività finanziarie non correnti	-	11.618	11.618
Benefici a dipendenti	9.577	-	9.577
Fondi rischi e oneri	20.754	151	20.905
Imposte differite passive	21	-	21
	30.517	11.769	42.286
<u>PASSIVITÀ CORRENTI</u>			
Prestiti e finanziamenti	129	-	129
Altre passività finanziarie correnti	-	-	-
Debiti commerciali	21.848	-	21.848
Debiti per imposte	11.069	-	11.069
Altre passività correnti	14.152	-	14.152
	47.198	-	47.198
Passività associate ad attività destinate alla vendita	6.532	-	6.532
TOTALE PASSIVITÀ'	84.247	11.769	96.016
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ'	317.036	11.769	328.805

L'impatto economico della transazione al principio IFRS 16 viene esposta nell'ambito dei Risultati del Gruppo al 30 settembre 2019: al fine di poter effettuare un confronto omogeneo è stato infatti predisposto un restatement economico gestionale della novestrale 2018 assumendo l'applicazione del principio IFRS 16 fin dal 1 gennaio 2018.



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL GRUPPO



Premessa

I risultati di sintesi e gli indicatori economico-patrimoniali sono basati sui dati di contabilità e sono utilizzati nell'ambito del monitoraggio delle performance da parte del management e nel reporting direzionale. Essi sono altresì coerenti con le metriche di misurazione maggiormente diffuse nel settore di riferimento, a garanzia della comparabilità dei valori presentati.

Attività del gruppo

Il Gruppo doValue è leader in Sud Europa nei servizi di gestione di crediti e asset immobiliari, prevalentemente derivanti da crediti non-performing, a favore di banche, investitori e istituzioni finanziarie pubbliche e private (Servicing), con un portafoglio in gestione (misurato in termini di Gross Book Value) di circa 135 miliardi di euro in Italia, Spagna, Portogallo, Grecia e Cipro. Il Gruppo doValue fornisce anche prodotti e servizi ancillari al Servicing di natura commerciale, immobiliare e legale (Prodotti Ancillari).

All'interno del Gruppo, doValue S.p.A. è specializzata nelle attività di Special Servicing e Real Estate, la sua società controllata Italfondario svolge invece primariamente attività di Master Servicing, mentre l'offerta di Prodotti Ancillari connessi con l'attività di recupero è completata da doData e dalla struttura interna di Judicial Management. Le società menzionate sono focalizzate sul mercato italiano, mentre l'offerta integrata di servizi sul mercato greco è affidata alla controllata doValue Hellas e i mercati spagnolo, portoghese e cipriota sono presidiati da Altamira Asset Management.

Nel 2018 è stato avviato un rilevante processo di riorganizzazione societaria che ha visto doValue, a giugno 2019, prendere la forma di una società di servicing regolata dall'articolo 115 T.U.L.P.S., cessando di essere considerato un Gruppo bancario. Il processo di riorganizzazione e di "debanking" ha reso la struttura del Gruppo più coerente con il business mix, focalizzato su servicing, e ha permesso un più ottimale utilizzo delle sue risorse finanziarie, in precedenza sottoposte ai vincoli patrimoniali previsti per i gruppi bancari.

Nell'ambito del Servicing di crediti, i servizi offerti dal Gruppo doValue includono, tra l'altro:

- "Riscossione e Recupero": attività relative all'amministrazione, alla gestione e al recupero del credito in via giudiziale e stragiudiziale per conto e su mandato di terzi, su portafogli di crediti performing, UTP (unlikely-to-pay) e non-performing (NPL, Bad Loans);
- "Due Diligence": servizi di raccolta e organizzazione dati in ambienti di data room, nonché di consulenza per l'analisi e la valutazione dei crediti per la predisposizione di business plan riguardanti l'attività di Riscossione e Recupero;
- "Strutturazione": servizi di strutturazione di operazioni di cartolarizzazione, regolate dalla legge 130/1999, oltre all'esercizio del ruolo di "soggetto incaricato" nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione;
- "Co-investimento": attività di Co-investimento in portafogli di crediti con primari investitori finanziari, ove tale attività sia strumentale all'ottenimento di contratti di servicing. Tale attività viene svolta sottoscrivendo, in quote di minoranza, titoli emessi da veicoli di cartolarizzazione disciplinati dalla legge 130/1999.

Nell'ambito della Gestione di Asset Immobiliari, i servizi offerti dal Gruppo doValue includono, tra l'altro:

- "Gestione delle garanzie immobiliari": complesso di attività volte alla valorizzazione e alla vendita, diretta o attraverso intermediari, di beni immobili di proprietà dei clienti originariamente posti a garanzia di prestiti bancari;
- "Sviluppo immobiliare": servizi volti all'analisi, realizzazione e commercializzazione di progetti di sviluppo immobiliare aventi oggetto beni di proprietà dei clienti;
- "Property and asset management": complesso di servizi volti al presidio, alla gestione e alla manutenzione del patrimonio immobiliare dei clienti, con l'obiettivo di massimizzarne la redditività attraverso la vendita o la locazione;

I Prodotti Ancillari sono strettamente connessi all'attività di recupero crediti e includono, tra l'altro, la raccolta, l'elaborazione e la fornitura di informazioni commerciali, immobiliari e legali aventi ad oggetto i debitori e la prestazione di servizi legali. Tra le attività minori fino alla fine del primo trimestre 2019, il Gruppo doValue si è occupato anche dell'offerta di selezionati prodotti bancari, principalmente in relazione alla propria attività nel settore del Servicing, quali ad esempio l'erogazione di mutui, prevalentemente in fase di asta giudiziaria, e la gestione di conti depositi per clientela selezionata, insieme denominati Prodotti Ancillari e Altre Attività Minori. Tale offerta di prodotti bancari è stata sospesa alla fine del primo trimestre a seguito del processo di riorganizzazione societaria sopra citato.

Sia doValue sia Italfondiaro, in qualità di special servicer, hanno ricevuto i seguenti giudizi di rating: "RSS1- / CSS1-" da Fitch Ratings e "Strong" da Standard & Poor's. I giudizi di Servicer Rating di doValue e di Italfondiaro costituiscono i più elevati giudizi di Servicer Rating tra quelli assegnati agli operatori italiani del settore. Inoltre, tali giudizi sono stati attribuiti a doValue e a Italfondiaro sin dal 2008 prima di ogni altro operatore del settore in Italia. Nel 2017 a doValue è stato assegnato anche il Master Servicer Rating di RMS2/CMS2/ABMS2 da Fitch Ratings, oltretutto migliorato nel corso del 2019 di un livello.

Il Gruppo doValue è storicamente il principale partner di primari istituti finanziari di importanza sistemica e investitori istituzionali internazionali specializzati in investimenti in portafogli di crediti e real estate. La base clienti del Gruppo può essere suddivisa in due principali categorie di clienti anche in funzione del tipo di attività svolta: (i) Clienti Banche, per i quali il Gruppo svolge principalmente attività di "Riscossione e Recupero", "Gestione delle garanzie immobiliari" e "Property management" e (ii) Clienti Investitori, per i quali doValue si occupa, oltre che della attività citate, anche dell'attività di "Due Diligence" e "Strutturazione"; ad entrambe le categorie di clienti doValue offre l'intera gamma di Prodotti Ancillari connessi all'attività di recupero.

Principali dati del Gruppo

(€/000)

Principali dati economici consolidati	Primi nove mesi		Variazione	
	2019	2018 RESTATED ⁽¹⁾	Assoluta	%
Ricavi lordi	233.352	161.923	71.429	44%
Ricavi netti	209.823	145.916	63.907	44%
Costi operativi	(131.051)	(89.732)	(41.319)	46%
EBITDA	78.772	56.184	22.588	40%
EBITDA Margin	34%	35%	(1)%	(3)%
Elementi non ricorrenti ⁽²⁾	(11.857)	-	(11.857)	n.s.
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	90.629	56.184	34.445	61%
EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti	39%	35%	4%	12%
EBT	42.614	54.210	(11.596)	(21)%
EBT Margin	18%	33%	(15)%	(45)%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	18.561	34.509	(15.948)	(46)%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	44.711	34.509	10.202	30%

⁽¹⁾ Al fine di rendere i dati del 2019 maggiormente confrontabili sono stati inclusi nei dati 2018 gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo standard IFRS 16 Leases applicato a partire dal 1 gennaio 2019. Si veda inoltre tabella di raccordo esposta separatamente

⁽²⁾ Gli elementi non ricorrenti includono prevalentemente oneri legati al progetto di acquisizione di Altamira Asset Management S.A. e costi del progetto di riorganizzazione del Gruppo

(€/000)

Principali dati patrimoniali consolidati	30/09/2019	31/12/2018	Variazione	
			Assoluta	%
Cassa e titoli liquidabili	151.271	74.443	76.828	103%
Attività immateriali	392.687	6.847	385.840	n.s.
Attività finanziarie	48.087	36.312	11.775	32%
Crediti commerciali	166.304	99.224	67.080	68%
Attività fiscali	78.392	87.355	(8.963)	(10)%
Totale Attivo	869.114	317.036	552.078	n.s.
Passività finanziarie	501.896	294	501.602	n.s.
Debiti commerciali	43.133	21.848	21.285	97%
Passività fiscali	56.093	11.090	45.003	n.s.
Altre passività	28.572	14.152	14.420	102%
Fondi rischi e oneri	18.104	20.754	(2.650)	(13)%
Totale Passivo	656.845	84.247	572.598	n.s.
Patrimonio netto	212.269	232.789	(20.520)	(9)%

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario, vengono riassunti nella tabella che segue gli indicatori alternativi di performance ("KPIs") selezionati dal Gruppo.

Rispetto ai KPI esposti fino alla scorsa Relazione finanziaria semestrale consolidata, sono stati inseriti alcuni nuovi indicatori al fine di adeguare la vista manageriale alla nuova struttura del Gruppo dopo il debanking e soprattutto dopo la significativa internazionalizzazione intervenuta a metà 2019.

(€/000)				
	KPIs	set-19	dic-18 ⁽²⁾	set-18 RESTATED ⁽¹⁾ (2)
[1]	Gross Book Value (EoP) - Gruppo	132.433.608	138.578.013	135.915.088
[2]	Gross Book Value (EoP) - Italia	77.079.160	82.179.013	83.549.481
[3]	Incassi - Italia	1.235.420	1.961.177	1.334.000
[4]	Incassi LTM - Italia	1.862.598	1.961.177	1.936.099
[5]	Incassi LTM Stock - Italia	1.804.343	1.768.762	1.808.324
[6]	Incassi LTM / GBV EoP - Italia	2,4%	2,4%	2,3%
[7]	Incassi LTM / GBV EoP Stock - Italia	2,5%	2,5%	2,5%
[8]	Staff FTE / Totale FTE	33%	37%	31%
[9]	Incassi LTM / Servicing FTE - Italia	2,73	2,66	2,60
[10]	EBITDA Reported	78.772	84.013	56.184
[11]	Elementi non ricorrenti in EBITDA	(11.857)	(2.712)	-
[12]	EBITDA Ordinario	90.629	86.725	56.184
[13]	EBITDA Margin Reported	33,8%	36,0%	34,7%
[14]	EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti	38,8%	37,1%	34,7%
[15]	Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo Reported	18.561	50.511	34.509
[16]	Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato di periodo di pertinenza del Gruppo	(26.346)	(1.784)	-
[17]	Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo Ordinario	44.711	52.295	34.509
[18]	Utile per azione (Euro)	0,24	0,64	0,44
[19]	Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (Euro)	0,57	0,66	0,44
[20]	Capex	4.759	5.408	3.201
[21]	EBITDA - Capex	74.013	78.605	52.984
[22]	Capitale Circolante Netto	123.171	77.387	82.686
[23]	Posizione Finanziaria Netta di cassa/(debito)	(257.464)	67.911	37.501
[24]	Leverage (Debito netto / EBITDA LTM PF)	1,5x	n.a.	n.a.

¹⁾ Al fine di rendere i dati del 2019 maggiormente confrontabili sono stati inclusi nei dati 2018 gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo standard IFRS 16 Leases applicato a partire dal 1 gennaio 2019. Si veda inoltre tabella di raccordo esposta separatamente

²⁾ Relativamente agli indicatori da [1] a [9], al fine di rendere i dati del 2019 maggiormente confrontabili, sono stati inclusi nei dati 2018 gli effetti derivanti dall'acquisizione di Altamira come se questa fosse intervenuta dal 1 gennaio 2018

Legenda

Gross Book Value EoP Gruppo/Italia: indica il valore contabile dei crediti affidati in gestione alla fine del periodo di riferimento per l'intero perimetro di Gruppo/Italia, al lordo delle rettifiche di valore dovute all'attesa di perdite su tali crediti.

Incassi Italia: utilizzati per il calcolo delle commissioni ai fini della determinazione dei ricavi dall'attività di servicing, consentono di illustrare la capacità di estrarre valore dal portafoglio in gestione.

Incassi degli ultimi 12 mesi (LTM): sono i recuperi dei dodici mesi precedenti alla data di riferimento e vengono utilizzati nei periodi infrannuali per consentire un confronto omogeneo con il dato annuale.

Incassi degli ultimi 12 mesi (LTM) Stock Italia: sono i recuperi dei dodici mesi precedenti alla data di riferimento riferiti al portafoglio di Stock gestito.

Incassi LTM/GBV (Gross Book Value) EoP Italia: rapporto tra il totale degli incassi LTM lordi e il GBV di fine periodo del portafoglio complessivamente gestito. L'indicatore rappresenta una ulteriore metrica rispetto agli incassi di periodo e LTM in valore assoluto, relativa al tasso di efficacia dei recuperi, ovvero il rendimento del portafoglio in gestione in termini di incassi annui e di conseguenza di commissioni attive da gestione.

Incassi LTM/GBV (Gross Book Value) EoP Stock Italia: rapporto tra il totale degli incassi LTM lordi riferiti al portafoglio di Stock esistente all'inizio dell'esercizio di riferimento e il GBV di fine periodo del relativo portafoglio di Stock gestito. Rispetto alla precedente metrica Incassi LTM/GBV, tale indicatore rappresenta il tasso di efficacia dei recuperi "normalizzato" rispetto all'ingresso di nuovi portafogli nel corso dell'esercizio di riferimento.

Staff FTE/Totale FTE: rapporto tra il numero di dipendenti che svolgono attività di supporto e il numero di dipendenti totali del Gruppo full-time. L'indicatore consente di illustrare l'efficienza della struttura operativa e il focus relativo della stessa sulle attività di gestione.

Incassi LTM/Servicing FTE Italia: rapporto tra il totale degli incassi LTM e il numero di dipendenti che svolgono attività di servicing. L'indicatore fornisce una indicazione relativa al tasso di efficienza dei recuperi, ovvero il rendimento di ogni singolo dipendente specializzato nell'attività di servicing in termini di incassi annui effettuati sul portafoglio conferito in gestione.

EBITDA e Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo Reported: congiuntamente ad altri indicatori di redditività relativa, consentono di illustrare le variazioni della performance operativa e forniscono utili informazioni in merito alla performance economica del Gruppo. Si tratta di dati calcolati a consuntivo del periodo.

Elementi non ricorrenti: partite relative a operazioni straordinarie quali ristrutturazioni aziendali, acquisizioni o cessioni di aziende, avvio di nuove attività o ingresso in nuovi mercati.

EBITDA Ordinario: è definito come l'EBITDA riconducibile alla sola gestione caratteristica, escludendo quindi tutte le partite relative a operazioni straordinarie quali ristrutturazioni aziendali, acquisizioni o cessioni di aziende, avvio di nuove attività o ingresso in nuovi mercati.

EBITDA Margin Reported: ottenuti dividendo l'EBITDA per i **Ricavi lordi (Gross Revenues)**.

EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti: ottenuti dividendo l'EBITDA Ordinario per i Ricavi lordi (Gross Revenues).

Utile per azione: calcolato come rapporto tra il risultato netto del periodo e il numero di azioni in circolazione alla fine del periodo di riferimento.

Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti: è il medesimo calcolo dell'utile per azione, ma il numeratore differisce per il risultato netto del periodo esclusi gli elementi non ricorrenti al netto del relativo impatto fiscale.

EBITDA – Capex: è l'EBITDA al netto di investimenti in capitale fisso, attività materiali, immateriali e finanziarie ("Capex"), congiuntamente ad altri indicatori di redditività relativa, consente di illustrare i cambiamenti delle performance operative e fornisce una indicazione in merito alla capacità del Gruppo di generare cassa.

Capitale Circolante Netto: è rappresentato dai crediti per corrispettivi fatturati ed in maturazione al netto dei debiti verso i fornitori per fatture di acquisto contabilizzate e in maturazione nel periodo.

Posizione Finanziaria Netta: è costituita dalla cassa e dalla liquidità disponibile nonché da titoli altamente liquidabili, al netto di debiti verso banche per finanziamenti e di debiti verso la clientela per i conti correnti aperti presso il Gruppo.

Leverage: è costituito dal rapporto tra la Posizione Finanziaria Netta e l'EBITDA degli ultimi dodici mesi pro-forma per tener conto di operazioni rilevanti a partire dall'inizio dell'esercizio di riferimento. Esso rappresenta un indicatore sul livello di indebitamento del Gruppo.

RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2019

Risultati Economici

La tabella che segue espone il conto economico consolidato gestionale al 30 settembre 2019 raffrontato con il medesimo al 30 settembre 2018 il quale è stato riesposto ("Primi nove mesi 2018 Restated") al fine di rendere comparabili i dati e quindi di riflettere retroattivamente l'impatto derivante dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 Leasing.

Come evidenziato nel paragrafo Principi contabili, dal 1 gennaio 2019 l'applicazione del nuovo standard comporta un diverso calcolo nonché una diversa classificazione dei canoni di locazione rilevati fino al 31 dicembre 2018 tra le spese amministrative e pertanto inclusi nell'EBITDA: essi infatti vengono ora ripartiti tra gli ammortamenti di attività materiali e tra gli interessi e commissioni da attività finanziaria per la componente di oneri finanziari. Al fine di consentire la comparabilità dei valori si è pertanto provveduto a determinare come segue i primi nove mesi 2018 "riesposti".

I risultati economici dei primi nove mesi 2019 includono Altamira Asset Management per il terzo trimestre 2019, in quanto l'acquisizione è stata perfezionata alla fine di giugno. Tuttavia, all'interno della specifica sezione nei Fatti di rilievo del periodo, è possibile apprezzare un confronto dei primi nove mesi 2019 a parità di perimetro, ossia con un "2018 Aggregato" che, ai primi nove mesi 2018 "actual" aggiunge i dati economici di Altamira del terzo trimestre 2018.

Conto economico gestionale consolidato al 30 settembre 2019

(€/000)

Conto economico gestionale consolidato	Primi nove mesi		Variazione	
	2019	2018 RESTATED ⁽¹⁾	Assoluta	%
Ricavi di Servicing	206.586	144.172	62.414	43%
<i>di cui NPL</i>	173.654	144.172	29.482	20%
<i>di cui REO</i>	32.932	-	32.932	n.s.
Servicing UTP	-	-	-	n.s.
Ricavi da co-investimento	477	714	(237)	(33)%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	26.289	17.037	9.252	54%
Ricavi lordi	233.352	161.923	71.429	44%
Commissioni passive NPL	(12.396)	(12.445)	49	(0)%
Commissioni passive REO	(5.143)	-	(5.143)	n.s.
Commissioni Passive da prodotti ancillari	(5.990)	(3.562)	(2.428)	68%
Ricavi netti	209.823	145.916	63.907	44%
Spese per il personale ⁽³⁾	(89.266)	(68.092)	(21.174)	31%
Spese amministrative	(41.785)	(21.640)	(20.145)	93%
Totale costi operativi	(131.051)	(89.732)	(41.319)	46%
EBITDA	78.772	56.184	22.588	40%
EBITDA Margin	34%	35%	(1%)	(3)%
<i>Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA ⁽²⁾</i>	<i>(11.857)</i>	<i>-</i>	<i>(11.857)</i>	<i>n.s.</i>
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	90.629	56.184	34.445	61%
<i>EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti</i>	<i>39%</i>	<i>35%</i>	<i>4%</i>	<i>12%</i>
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	(25.455)	(3.818)	(21.637)	n.s.
Accantonamenti netti	(7.456)	146	(7.602)	n.s.
Saldo rettifiche/riprese di valore	553	450	103	23%
Utile/perdita da partecipazioni	-	917	(917)	(100)%
EBIT	46.414	53.879	(7.465)	(14)%
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	1.093	630	463	73%
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(4.893)	(299)	(4.594)	n.s.
EBT	42.614	54.210	(11.596)	(21)%
Imposte sul reddito	(22.038)	(19.701)	(2.337)	12%
Utile/perdita delle attività dismesse e in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	n.s.
Risultato di periodo	20.576	34.509	(13.933)	(40)%
Risultato di pertinenza di terzi	(2.015)	-	(2.015)	n.s.
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	18.561	34.509	(15.948)	(46)%
<i>Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato di periodo di pertinenza del Gruppo ⁽³⁾</i>	<i>(26.346)</i>	<i>-</i>	<i>(26.346)</i>	<i>n.s.</i>
<i>Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato di periodo di pertinenza dei terzi</i>	<i>(196)</i>	<i>-</i>	<i>(196)</i>	<i>n.s.</i>
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	44.711	34.509	10.202	30%
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi esclusi gli elementi non ricorrenti	2.211	-	2.211	n.s.
Utile per azione (in Euro)	0,24	0,44	(0,21)	(47)%
<i>Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in Euro)</i>	<i>0,57</i>	<i>0,44</i>	<i>0,13</i>	<i>29%</i>

⁽¹⁾ Al fine di rendere i dati del 2019 maggiormente confrontabili sono stati inclusi nei dati 2018 gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo standard IFRS 16 Leases applicato a partire dal 1 gennaio 2019. Si veda inoltre tabella di raccordo esposta separatamente

⁽²⁾ Gli elementi non ricorrenti nei Costi operativi includono prevalentemente oneri legati al progetto di acquisizione di Altamira Asset Management S.A. e costi del progetto di riorganizzazione del Gruppo

⁽³⁾ Gli elementi non ricorrenti inclusi sotto l'EBITDA si riferiscono a (i) piani di incentivi all'esodo pertanto riclassificati dalle spese del personale, nonché ad imposte (ii) prevalentemente derivanti dalla cancellazione di DTA a seguito del cambio aliquota del "debanking"

Riesposizione dei primi nove mesi 2018 con evidenza dell'impatto derivante dal principio IFRS 16 Leases

La tabella di seguito esposta si pone l'obiettivo di riesporre i dati di conto economico gestionale pubblicato nel Resoconto intermedio dei primi nove mesi 2018 evidenziando gli impatti dell'IFRS 16 come se questo fosse stato applicato retroattivamente dal 1 gennaio 2018.

Si precisa che tale riesposizione non viene richiesta dallo standard e viene effettuata su base volontaria solo sui dati economici gestionali con la finalità di rendere confrontabili i dati del 2019 con quelli del periodo precedente.

Il calcolo dell'impatto IFRS 16 è pertanto frutto di una stima basata sui contratti di locazione in essere nei primi nove mesi 2018.

(€/000)

Conto economico gestionale consolidato	Primi nove mesi		Primi nove mesi
	2018	Impatto IFRS 16	2018 RESTATED
Ricavi di Servicing	144.172	-	144.172
Ricavi da co-investimento	714	-	714
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	17.037	-	17.037
Ricavi lordi	161.923	-	161.923
Commissioni passive NPL	(12.445)	-	(12.445)
Commissioni Passive da prodotti ancillari	(3.562)	-	(3.562)
Ricavi netti	145.916	-	145.916
Spese per il personale	(68.092)	-	(68.092)
Spese amministrative	(23.431)	1.791	(21.640)
<i>di cui IT</i>	(9.323)	-	(9.323)
<i>di cui Real Estate</i>	(6.169)	1.707	(4.462)
<i>di cui altre spese generali</i>	(7.939)	84	(7.855)
Totale costi operativi	(91.523)	1.791	(89.732)
EBITDA	54.393	1.791	56.184
EBITDA Margin	34%		35%
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	(1.796)	(2.022)	(3.818)
Accantonamenti netti	148	(2)	146
Saldo rettifiche/riprese di valore	450	-	450
Utile/perdita da partecipazioni	917	-	917
EBIT	54.112	(233)	53.879
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	627	3	630
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(140)	(159)	(299)
EBT	54.599	(389)	54.210
Imposte sul reddito	(19.834)	133	(19.701)
Utile/perdita delle attività dismesse e in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-
Risultato di periodo	34.765	(256)	34.509
Utile/perdita di pertinenza di terzi	-	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	34.765	(256)	34.509

Premessa

I commenti esposti di seguito sono corredati da alcune note rinvenienti dal confronto dei dati consuntivi dei primi nove mesi del 2019 con i dati "aggregati" dei primi nove mesi del 2018 esposti nei Fatti di rilievo intervenuti nel periodo, all'interno del paragrafo relativo all'acquisizione di Altamira.

La formazione dell'EBITDA

Nei primi nove mesi del 2019 si sono concentrati significativi oneri non ricorrenti, legati principalmente alla conclusione del processo di riorganizzazione aziendale e al perfezionamento dell'acquisizione di Altamira Asset Management. Per tale motivo, si ritiene che la capacità organica di generazione di utile operativo del Gruppo sia meglio espressa dall'EBITDA rettificato escludendo tali oneri.

L'**EBITDA esclusi gli oneri non ricorrenti**, pari a € 11,9 milioni, ha registrato una crescita del 61% raggiungendo € 90,6 milioni (€ 56,2 milioni al 30 settembre 2018) e un margine del 39% sui ricavi, in aumento di 4 punti percentuali rispetto al periodo di raffronto.

L'EBITDA raggiunge un importo di € 78,8 milioni (€ 56,2 nei primi nove mesi del 2018 restated). Il restatement dell'EBITDA 2018, necessario per assicurare la comparabilità con i risultati 2019 in seguito alla transizione al principio contabile IFRS16, ha riguardato essenzialmente i costi di locazione del real estate.

(€/000)

Ricavi netti	Primi nove mesi		Variazione	
	2019	2018 RESTATED	Assoluta	%
Ricavi di Servicing	206.586	144.172	62.414	43%
di cui NPL	173.654	144.172	29.482	20%
di cui REO	32.932	-	32.932	n.s.
Ricavi da co-investimento	477	714	(237)	(33)%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	26.289	17.037	9.252	54%
Ricavi lordi	233.352	161.923	71.429	44%
Commissioni passive NPL	(12.396)	(12.445)	49	(0)%
Commissioni passive REO	(5.143)	-	(5.143)	n.s.
Commissioni Passive da prodotti ancillari	(5.990)	(3.562)	(2.428)	68%
Ricavi netti	209.823	145.916	63.907	44%

(€/000)

Costi operativi	Primi nove mesi		Variazione	
	2019	2018 RESTATED	Assoluta	%
Spese per il personale	(89.266)	(68.092)	(21.174)	31%
Spese amministrative	(41.785)	(21.640)	(20.145)	93%
di cui IT	(12.462)	(9.323)	(3.139)	34%
di cui Real Estate	(3.719)	(4.462)	743	(17)%
di cui altre spese generali	(25.604)	(7.855)	(17.749)	n.s.
Totale costi operativi	(131.051)	(89.732)	(41.319)	46%
EBITDA	78.772	56.184	22.588	40%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(11.857)	-	(11.857)	n.s.
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	90.629	56.184	34.445	61%

L'andamento dell'EBITDA esclusi gli oneri non ricorrenti, è trainato dalla crescita dei ricavi lordi che alla fine dei primi nove mesi del 2019 ammontano ad € 233,4 milioni, +44% rispetto al 30 settembre 2018, essenzialmente per il contributo di Altamira che dal terzo trimestre 2019 partecipa al risultato economico consolidato.

Rispetto all'EBITDA al 30 settembre 2018 "Aggregato", ossia inclusivo del contributo di Altamira Asset Management per il periodo di consolidamento luglio-settembre, pari a € 80,2 milioni, la crescita dell'EBITDA esclusi gli oneri non ricorrenti è pari al 13% (margine EBITDA in aumento di 2,6 punti percentuali dal 36,2% al 38,8%). Al trend positivo contribuisce la crescita dei ricavi dei primi nove mesi del 2019 che, rispetto allo stesso perimetro di confronto, è pari al 5,4%. Lo sviluppo dei ricavi dipende principalmente dai maggiori ricavi da servizi di gestione di asset real estate e di servizi ancillari.

I **ricavi di Servicing**, pari ad € 206,6 milioni, evidenziano un incremento del 43% rispetto al valore registrato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente principalmente per l'apporto di Altamira. A parità di perimetro, la crescita dei ricavi di servicing nei primi nove mesi del 2019, paragonata ai primi nove mesi 2018 "aggregato", sarebbe pari al +3%.

L'andamento delle base fees, pur in un contesto di stabilità delle fee medie sul GBV gestito (perimetro Italia), è influenzato dalla riduzione del portafoglio, il quale rispetto ai primi nove mesi 2018 è inferiore dell'8% a seguito dei recuperi effettuati e di cessioni di portafogli da parte di alcuni clienti, queste ultime concentrate in particolar modo nel primo trimestre dell'anno.

In rapporto al Gross Book Value di fine periodo, indicatore "Incassi LTM/GBV EoP - Italia", gli incassi degli ultimi 12 mesi rappresentano il 2,4%, in crescita rispetto al 2,3% dei primi nove mesi 2018 (in linea con il dato a fine 2018, pari al 2,4%); escludendo i nuovi mandati in gestione, l'indicatore "Incassi LTM Stock/GBV Eop Stock - Italia" si attesta al 2,5%, stabile rispetto ai primi nove mesi del 2018 e al 31 dicembre 2018.

Nell'ambito dei **ricavi da co-investimento** l'apporto dei proventi derivanti dai titoli ABS delle due cartolarizzazioni Romeo SPV e Mercuzio Securitisation, seppur trascurabile, è inferiore ai primi nove mesi del 2018 (-€ 237 mila). Più significativo invece risulta il contributo dei **ricavi da prodotti ancillari e attività minori**, che originano principalmente da proventi per servizi di business information, due diligence e servicing di tipo amministrativo; essi rappresentano l'11% del totale dei ricavi lordi del periodo ed evidenziano un incremento del 54% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. A parità di perimetro, ossia dal confronto con i primi nove mesi 2018 "aggregato", l'incremento di questa componente dei ricavi sarebbe pari al +28%.

La voce include inoltre il rimborso dei costi incorsi in connessione alla gestione del contratto con le quattro banche greche pari a circa € 3,8 milioni.

L'incremento delle **commissioni passive** a € 23,5 milioni rispetto a € 16,0 milioni nei primi nove mesi del 2018 dipende esclusivamente dall'inclusione di Altamira Asset Management nel periodo di consolidamento. Considerando il contributo di Altamira anche nel periodo di raffronto (primi nove mesi 2018 "aggregato"), le commissioni passive sono in riduzione del 9% dal valore di € 25,8 milioni, effetto di un minore utilizzo della rete esterna nel perimetro Italia per le attività collegate al business NPL.

I **costi operativi**, pari a circa € 131,1 milioni, registrano un incremento del 46% rispetto allo stesso periodo del 2018 che riflette l'ingresso di Altamira nel Gruppo, oltre alla presenza di elementi non ricorrenti (€ 11,9 milioni), a maggiori spese IT, alla crescita del personale e alle attività in fase di start-up del business UTP. Paragonati ai costi operativi del 2018 inclusivi del contributo di Altamira (primi nove mesi 2018 "aggregato"), i costi operativi esclusi gli oneri non ricorrenti sono in aumento del 3%.

Più in dettaglio, le **spese del personale**, risultano in aumento a € 89,3 milioni principalmente a seguito dell'apporto dell'organico di Altamira nel Gruppo e del rafforzamento dello staff, mentre la riduzione del personale esistente per effetto delle discussioni sindacali dimostrerà il suo pieno effetto a partire dal 2020.

Le **spese amministrative**, pari a € 41,8 milioni contro € 21,6 milioni al 30 settembre 2018, sono in aumento principalmente per gli elementi non ricorrenti legati alle consulenze utilizzate per l'acquisizione di Altamira e per il progetto di riorganizzazione del Gruppo (+€ 11,9 milioni), in linea con le aspettative.

In continuità con l'esercizio 2018 e con i precedenti trimestri 2019 tra i costi operativi dei primi nove mesi del 2019 sono dunque stati individuati alcuni **elementi non ricorrenti** che vengono evidenziati a rettifica dell'indicatore EBITDA al fine di favorire la confrontabilità tra periodi e l'individuazione della profittabilità strutturale del Gruppo.

Tali elementi non ricorrenti, la cui fattispecie non è presente nei primi nove mesi del 2018, ammontano a € 11,9 milioni e sono riferibili a:

- (i) I costi relativi al progetto di acquisizione del servicer Altamira Asset

- Management;
- (ii) il progetto di riorganizzazione del Gruppo previsto nell'ambito del Business Plan 2018-2020 che include il processo di de-banking e una maggiore focalizzazione sul servicing di UTP.

La formazione dell'EBIT e dell'EBT

L'**EBIT** del Gruppo è pari a € 46,4 milioni contro € 53,9 milioni dei primi nove mesi del 2018 (-14%) e l'**EBT**, di poco inferiore, ammonta a € 42,6 milioni contro € 54,2 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente (-21%) come dettagliato nella tabella che segue.

(€/000)

EBIT ed EBT	Primi nove mesi		Variazione	
	2019	2018 RESTATED	Assoluta	%
EBITDA	78.772	56.184	22.588	40%
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	(25.455)	(3.818)	(21.637)	n.s.
Accantonamenti netti	(7.456)	146	(7.602)	n.s.
Saldo rettifiche/riprese di valore	553	450	103	23%
Utile/perdita da partecipazioni	-	917	(917)	(100)%
EBIT	46.414	53.879	(7.465)	(14)%
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	1.093	630	463	73%
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(4.893)	(299)	(4.594)	n.s.
EBT	42.614	54.210	(11.596)	(21)%

Sono inclusi nell'EBT oneri non ricorrenti per € 4,6 milioni riferibili a costi per incentivi all'esodo, oltre ai costi non ricorrenti presenti nelle spese amministrative sopra menzionati.

Le **rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali** risultano pari a € 25,5 milioni con un incremento significativo rispetto all'esercizio precedente (+ € 21,6 milioni). La variazione è da ascrivere quasi esclusivamente a rettifiche/riprese di valore su attività immateriali di Altamira, in particolare sui contratti di servicing, in linea con le peculiarità del mercato del servicing spagnolo che, in passato, ha visto i principali operatori investire in contratti pluriennali di gestione di asset.

Il saldo al 30 settembre 2019 include anche la quota degli ammortamenti sui Diritti d'Uso derivanti dalla nuova contabilizzazione dei contratti di locazione a seguito dell'introduzione del principio IFRS 16. L'importo che impatta i primi nove mesi del 2019 ammonta a € 3,5 milioni, mentre quello restated 2018 è pari a € 2,0 milioni.

Gli **accantonamenti netti** a fondi rischi e oneri risultano pari a € 7,5 milioni, con un incremento significativo rispetto al 30 settembre 2018 (+€ 7,6 milioni) principalmente per effetto di incentivi connessi al personale dipendente, considerati tra gli elementi non ricorrenti.

La voce **utile/perdita da partecipazioni** nei primi nove mesi dell'anno non contribuisce al risultato del periodo a differenza del periodo precedente il cui ammontare rifletteva la valutazione ad equity della partecipazione in BCC Gestione Crediti S.p.A. ceduta nel terzo trimestre 2018.

La formazione del risultato di periodo di pertinenza del Gruppo

(€/000)

Risultato di periodo di pertinenza del Gruppo	Primi nove mesi		Variazione	
	2019	2018 RESTATED	Assoluta	%
EBT	42.614	54.210	(11.596)	(21)%
Imposte sul reddito	(22.038)	(19.701)	(2.337)	12%
Risultato di periodo	20.576	34.509	(13.933)	(40)%
Risultato di pertinenza di terzi	(2.015)	-	(2.015)	n.s.
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	18.561	34.509	(15.948)	(46)%
<i>Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato di periodo di pertinenza del Gruppo</i>	(26.346)	-	(26.346)	n.s.
<i>Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato di periodo di pertinenza dei terzi</i>	(196)	-	(196)	n.s.
Risultato netto di pertinenza del Gruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	44.711	34.509	10.202	30%
Utile per azione (in Euro)	0,24	0,44	(0,21)	(47)%
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in Euro)	0,57	0,44	0,13	29%

Le **imposte sul reddito** del periodo risultano quantificate per competenza in € 22,0 milioni ed includono tra le componenti non ricorrenti un effetto pari a € 10,8 milioni legato alla cancellazione di imposte differite attive per effetto del "debanking" di doValue che ha comportato la riduzione delle aliquote IRES ed IRAP. Il tax rate complessivo risulta pertanto del 52%. Le imposte sul reddito includono inoltre la quota di competenza del canone DTA pari a € 1,4 milioni. Il tax rate calcolato escludendo l'importo delle componenti non ricorrenti e del canone DTA risulta pari al 25%, contro il 34% dello stesso periodo del 2018. L'**utile netto del periodo di pertinenza del Gruppo**, ammonta a € 18,6 milioni in diminuzione del 46% rispetto a quello del 2018. **Al netto degli elementi non ricorrenti**, tenendo conto del relativo effetto imposte, il risultato consolidato risulta invece pari a € 44,7 milioni, con un incremento del 30% rispetto ai primi nove mesi del 2018.

Segment Reporting

L'espansione in Grecia di inizio anno e l'acquisizione di Altamira alla fine di giugno 2019 hanno portato a rivedere la modalità in cui il Management valuta e analizza il proprio business passando da una segmentazione per clienti e linee di business ad una di tipo geografico.

I criteri per tale disaggregazione sono stati basati su fattori specifici delle entità incluse in ciascuna categoria nonché della tipologia di mercato. Le regioni geografiche così individuate sono: Italia, Grecia e Cipro e Iberia (Spagna e Portogallo).

Sulla base di questi criteri, nella seguente tabella sono riportati i ricavi e l'EBITDA di periodo dei segmenti di business indicati.

(€/000)

Conto economico riclassificato consolidato	Primi nove mesi 2019			
	Italia	Grecia & Cipro	Iberia (Spagna e Portogallo)	Totale
Ricavi di Servicing	145.970	11.377	49.239	206.586
di cui NPL	145.970	8.230	19.454	173.654
di cui REO	-	3.147	29.785	32.932
Ricavi da co-investimento	477	-	-	477
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	16.288	3.857	6.144	26.289
Ricavi lordi	162.735	15.234	55.383	233.352
Commissioni passive NPL	(10.059)	(381)	(1.956)	(12.396)
Commissioni passive REO	1	(432)	(4.712)	(5.143)
Commissioni Passive da prodotti ancillari	(3.474)	-	(2.516)	(5.990)
Ricavi netti	149.203	14.421	46.199	209.823
Spese per il personale	(70.863)	(5.053)	(13.350)	(89.266)
Spese amministrative	(30.426)	(3.041)	(8.318)	(41.785)
di cui IT	(9.118)	(782)	(2.562)	(12.462)
di cui Real Estate	(3.015)	(541)	(163)	(3.719)
di cui altre spese generali	(18.293)	(1.718)	(5.593)	(25.604)
Totale costi operativi	(101.289)	(8.094)	(21.668)	(131.051)
EBITDA	47.914	6.327	24.531	78.772
EBITDA Margin	29%	42%	44%	34%
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	59.199	6.325	25.105	90.629
Contribuzione EBITDA	61%	8%	31%	100%

Situazione Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo

I valori patrimoniali sono stati riclassificati sotto un profilo gestionale, maggiormente in linea con la rappresentazione del conto economico riclassificato e con la posizione finanziaria netta del Gruppo.

Al termine della presente Relazione intermedia sulla Gestione del Gruppo, in linea con la medesima modalità espositiva del conto economico, viene inserito uno schema di raccordo tra lo schema patrimoniale gestionale di seguito riportato e il prospetto esposto negli schemi del bilancio consolidato novestrato abbreviato.

(€/000)

Stato patrimoniale gestionale	9/30/2019	12/31/2018	Variazione	
			Assoluta	%
Cassa e titoli liquidabili	151.271	74.443	76.828	103%
Attività finanziarie	48.087	36.312	11.775	32%
Partecipazioni	-	-	-	n.s.
Attività materiali	22.027	4.290	17.737	n.s.
Attività immateriali	392.687	6.847	385.840	n.s.
Attività fiscali	78.392	87.355	(8.963)	(10)%
Crediti commerciali	166.304	99.224	67.080	68%
Attività in dismissione	10	710	(700)	(99)%
Altre attività	10.336	7.855	2.481	32%
Totale attivo	869.114	317.036	552.078	n.s.
Passività finanziarie: debiti verso banche	408.735	-	408.735	n.s.
Altre passività finanziarie	93.161	294	92.867	n.s.
Debiti commerciali	43.133	21.848	21.285	97%
Passività fiscali	56.093	11.090	45.003	n.s.
TFR	9.047	9.577	(530)	(6)%
Fondi rischi e oneri	18.104	20.754	(2.650)	(13)%
Passività in dismissione	-	6.532	(6.532)	(100)%
Altre passività	28.572	14.152	14.420	102%
Totale passivo	656.845	84.247	572.598	n.s.
Capitale	41.280	41.280	-	n.s.
Riserve	152.612	140.915	11.697	8%
Azioni proprie	(184)	(246)	62	(25)%
Risultato di periodo	18.561	50.840	(32.279)	(63)%
Totale patrimonio netto	212.269	232.789	(20.520)	(9)%
Interessi di minoranza	-	-	-	n.s.
Totale passivo e patrimonio netto	869.114	317.036	552.078	n.s.

La **Cassa e titoli liquidabili** include le disponibilità liquide presso le banche. Rispetto al saldo del 31 dicembre 2018 la voce evidenzia un sostanziale raddoppio dovuto al contributo di Altamira entrata nel perimetro dallo scorso giugno 2019.

Cassa e titoli liquidabili	30/09/2019	31/12/2018	Variazione	
			Assoluta	%
Cassa e conti correnti e depositi a vista	151.271	73.444	77.827	106%
Attività finanziarie al fair value con impatto a PN: titoli liquidabili	-	999	(999)	(100)%
Totale cassa e titoli liquidabili	151.271	74.443	76.828	103%

Le **Attività finanziarie** passano da € 36,3 milioni a € 48,1 milioni con un incremento di € 11,8 milioni giustificato nella quasi totalità dall'investimento a breve termine, di natura opportunistica e non ricorrente, effettuato su un credito non-performing verso la Pubblica Amministrazione per il quale è stato definito un accordo transattivo favorevole. La composizione delle attività finanziarie viene esposta nella tabella che segue.

(€/000)

Attività finanziarie	30/09/2019	31/12/2018	Variazione	
			Assoluta	%
Al fair value con impatto a CE	33.165	34.251	(1.086)	(3)%
Titoli di debito	4.778	5.240	(462)	(9)%
OICR	28.340	28.964	(624)	(2)%
Titoli di capitale	47	47	-	n.s.
Al costo ammortizzato	14.922	2.061	12.861	n.s.
Crediti verso banche diversi da conti correnti e depositi a vista	99	97	2	2%
Crediti verso clientela	14.823	1.964	12.859	n.s.
Totale attività finanziarie	48.087	36.312	11.775	32%

L'aumento delle **attività materiali** pari a € 17,7 milioni risente sia dell'acquisizione di Altamira per un importo di circa € 7,6 milioni, sia dell'ingresso dei Diritti d'Uso derivanti dalla prima applicazione del principio IFRS 16, come descritto nella sezione **Principi contabili**.

Le **attività immateriali** sono significativamente influenzate dalla medesima acquisizione con un valore netto contabile che passa da € 6,8 milioni a € 392,7 milioni, a fronte della valorizzazione al fair value delle attività immateriali acquisite per € 305,9 milioni oltre a € 96,5 milioni allocati ad avviamento in base al calcolo provvisorio effettuato in sede di *Purchase Price Allocation* alla data di ingresso in consolidamento. Tale valutazione complessiva, che risulta dalla differenza tra il fair value delle attività nette ed il corrispettivo pagato per la partecipazione, è soggetta a possibili rettifiche entro il 27 giugno 2020 (un anno dall'operazione).

Di seguito si espone la movimentazione delle attività immateriali suddivise per categoria.

(€/000)

	Altre attività immateriali					Totale
	Software	Marchi	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre attività immateriali	Avviamento	
Costo						
Esistenze iniziali al 1 gennaio 2019	16.285	76	1.335	412	-	18.108
- Incrementi	1.180	7	968	1.638	-	3.793
- Acquisizione di una società controllata	13.696	40.367	-	251.863	96.967	402.893
- Altre variazioni in aumento	758	-	-	-	-	758
Esistenze finali al 30 settembre 2019	31.919	40.450	2.303	253.913	-	425.552
Ammortamenti e perdite di valore	-	-	-	-	-	-
Esistenze iniziali al 1 gennaio 2019	(10.919)	(10)	-	(332)	-	(11.261)
- Ammortamento	(3.843)	(899)	-	(15.988)	-	(20.730)
- Perdita di valore	-	-	(10)	-	-	(10)
- Altre variazioni in diminuzione	(71)	-	(758)	(35)	-	(864)
Esistenze finali al 30 settembre 2019	(14.833)	(909)	(768)	(16.355)	-	(32.865)
Valore netto contabile	17.086	39.541	1.535	237.558	-	392.687

Le **attività e passività fiscali** al 30 settembre 2019 sono sintetizzate nelle tabelle che seguono:

(€/000)

Attività fiscali	30/09/2019	31/12/2018	Variazione	
			Assoluta	%
Attività per imposte correnti				
Acconti	403	192	211	110%
Crediti d'imposta	45	-	45	n.s.
Passività fiscali	(63)	(159)	96	(60)%
Totale	385	33	352	n.s.
Attività per imposte anticipate				
Svalutazioni su crediti	47.776	55.407	(7.631)	(14)%
Perdite fiscali riportabili in futuro	8.757	19.397	(10.640)	(55)%
Immobili, impianti e macchinari / attività immateriali	10.186	168	10.018	n.s.
Altre attività / Altre passività	37	39	(2)	(5)%
Accantonamenti	5.317	6.395	(1.078)	(17)%
Totale	72.073	81.406	(9.333)	(11)%
Altri crediti di natura fiscale	5.934	5.916	18	0%
Totale attività fiscali	78.392	87.355	(8.963)	(10)%

Le **attività per imposte anticipate** subiscono un decremento complessivo di € 9,0 milioni, le cui variazioni più significative derivano dalla combinazione dei seguenti effetti:

- cancellazione di € 10,8 milioni dei crediti legati principalmente a svalutazione crediti e perdite fiscali riportabili in futuro originati nella Capogruppo doValue, a seguito del cambio di aliquota determinato dal "debanking": trovano infatti applicazione le aliquote ordinarie IRES e IRAP rispettivamente del 24% e del 4,44%, in sostituzione delle aliquote proprie di enti creditizi e finanziari rispettivamente pari a 27,5% e 5,57%;
- € 10,1 milioni di nuove DTA contribute dalla nuova controllata Altamira derivanti da differenze temporanee sulla deducibilità degli ammortamenti di attività immobilizzate;
- diminuzione di € 5,2 milioni dal reversal della DTA riveniente da perdite fiscali pregresse a fronte dell'imponibile fiscale di periodo della Capogruppo doValue.

(€/000)

Passività fiscali	30/09/2019	31/12/2018	Variazione	
			Assoluta	%
Imposte dell'esercizio	4.968	8.168	(3.200)	(39)%
Passività per imposte differite	44.958	21	44.937	n.s.
Altri debiti di natura fiscale	6.167	2.901	3.266	113%
Totale passività fiscali	56.093	11.090	45.003	n.s.

L'importo delle imposte differite passive si riferisce all'effetto derivante dall'operazione di aggregazione aziendale Altamira e in particolare esso risulta dalla *Purchase Price Allocation* come effetto fiscale degli aggiustamenti apportati ai valori di ingresso in consolidamento della società acquisita.

Tra le **passività finanziarie – debiti verso banche** risulta iscritto il valore del finanziamento a 5 anni (*Facility Loan*) sottoscritto per l'acquisizione di Altamira. L'importo nominale della linea di credito è di € 415 milioni, ad un tasso attuale del 2,25% variabile in funzione dell'Euribor a 6 mesi e di uno spread parametrato ad alcuni covenants finanziari. Il fair value di iscrizione in bilancio, pari a € 408,7 milioni, corrisponde al corrispettivo ricevuto al netto dei costi di transazione sostenuti per l'acquisizione, quantificati in € 9,2 milioni, che verranno ammortizzati lungo la durata del prestito, ed include inoltre il rateo maturato sul connesso contratto derivato di swap a tasso fisso di copertura del 75% del loan.

Le **altre passività finanziarie** al 30 settembre 2019 sono di seguito dettagliate:

(€/000)

Altre passività finanziarie	30/09/2019	31/12/2018	Variazione	
			Assoluta	%
Passività per leasing	16.036	-	16.036	n.s.
Earn-out	39.562	-	39.562	n.s.
Put option su minority	36.644	-	36.644	n.s.
Derivati di copertura	757	-	757	n.s.
Altre passività finanziarie	162	294	(132)	(45)%
Totale altre passività finanziarie	93.161	294	92.867	n.s.

Le passività per leasing accolgono l'attualizzazione dei canoni per leasing futuri, in conformità alle previsioni dell'IFRS 16 in vigore dal 1° gennaio 2019.

La passività per Earn-out è legata all'acquisizione Altamira ed è relativa ad una quota del prezzo di acquisizione di Altamira che verrà definita entro due anni dall'accordo siglato per l'operazione, ossia a fine dicembre 2020.

La passività "Put option su minority" è legata all'opzione per l'acquisto di residue quote di minoranze con scadenza in esercizi futuri.

Tutte le passività indicate sono state attualizzate al 30 settembre 2019.

Come si evince dalla tabella di seguito esposta, i **fondi rischi e oneri** evidenziano una complessiva riduzione di € 2,6 milioni rispetto ai saldi di fine 2018 principalmente per effetto di rilasci di accantonamenti sulla componente degli oneri del personale che include gli stanziamenti necessari a finanziare i premi MBO da erogare nei futuri esercizi sulla base delle politiche di remunerazione vigenti.

La componente residuale del fondo rischi accoglie gli stanziamenti su controversie per le quali non sono attivate al momento azioni legali.

(€/000)

Fondi rischi e oneri	30/09/2019	31/12/2018	Variazione	
			Assoluta	%
Controversie legali	8.448	7.421	1.027	14%
Oneri del personale	5.845	9.627	(3.782)	(39)%
Altri	3.811	3.706	105	3%
Totale fondi rischi e oneri	18.104	20.754	(2.650)	(13)%

La voce **Altre passività** al 30 settembre al 2019 ammonta a € 28,6 milioni con un incremento di € 14,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 sostanzialmente per effetto della maturazione della 13° mensilità e connessa contribuzione e di altre partite debitorie verso il personale del Gruppo.

Il Capitale Circolante Netto

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione del capitale circolante netto al 30 settembre 2019, 31 dicembre 2018 e 30 settembre 2018.

(€/000)

Capitale circolante netto	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2018
Crediti commerciali	166.304	99.224	98.551
Debiti commerciali	(43.133)	(21.848)	(15.865)
Totale Capitale circolante netto	123.171	77.376	82.686

Il dato di periodo pari a € 123,2 milioni risulta significativamente influenzato dall'ingresso di Altamira che contribuiva al saldo del 30 giugno per € 78,4 milioni (€ 92,5 milioni di crediti commerciali e € 14,1 milioni di debiti commerciali).

Escludendo il saldo di ingresso di Altamira in quanto non riflesso nei ricavi e nei costi operativi, il capitale circolante netto ammonterebbe a € 44,7 milioni con una riduzione del 42% rispetto al 30 settembre 2018 e del 46% rispetto al 31 dicembre 2018 nonostante la crescita dei ricavi netti del 44%, a significato di una migliore gestione del capitale circolante netto che si riflette anche in una maggiore generazione di cassa.

La Posizione Finanziaria Netta

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della posizione finanziaria netta che, nella sua componente corrente, risulta essere positiva in tutti i periodi esposti.

(€/000)

Posizione finanziaria netta	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2018
A Cassa e disponibilità liquide di conto corrente	151.271	73.444	48.489
B Titoli liquidabili	-	999	994
C Liquidità (A)+(B)	151.271	74.443	49.483
D Debiti bancari correnti	(83.087)	-	-
E Depositi della clientela	-	(6.532)	(11.982)
F Posizione finanziaria netta corrente (C)+(D)+(E)	68.184	67.911	37.501
G Debiti bancari non correnti	(325.648)	-	-
H Posizione finanziaria netta (F)+(G)	(257.464)	67.911	37.501

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2019 riflette il finanziamento a cui il Gruppo ha fatto ricorso per l'acquisizione di Altamira (€ 415 milioni).

Il Cash Flow gestionale

La capacità di generazione cassa viene meglio evidenziata nella tabella sottostante che espone un cash flow gestionale di periodo confrontato con lo stesso dell'anno precedente.

(€/000)

Cash Flow	30/09/2019	30/09/2018
EBITDA	78.772	54.393
Investimenti	(4.760)	(3.250)
EBITDA-Capex	74.012	51.143
% di EBITDA	94%	94%
Aggiustamento accrual per sistema incentivante basato su azioni	3.707	3.835
Variazione del CCN	32.645	(4.421)
Variazione di altre attività/passività	(23.942)	(6.464)
Cash Flow Operativo	86.422	44.093
Imposte pagate (IRES/IRAP)	(8.201)	(5.582)
Free Cash Flow	78.221	38.511
(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie	(6.334)	(11.318)
(Investimenti)/disinvestimenti partecipativi	(360.998)	2.610
Dividendi liquidati	(36.264)	(30.907)
Cash Flow netto del periodo	(325.375)	(1.104)
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	67.911	38.605
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	(257.464)	37.501
Variazione della posizione finanziaria netta	(325.375)	(1.104)

Il Cash Flow Operativo, pari a € 86,4 milioni, evidenzia una generazione di liquidità, derivante dal Net Working Capital principalmente per una riduzione nei tempi di incasso. Gli investimenti partecipativi includono l'effetto di cash-out relativo all'acquisizione di Altamira come evidenziato anche nei Fatti di rilievo intervenuti nel periodo.

Il patrimonio di Gruppo

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2019 si attesta ad € 212,3 milioni, contro € 232,8 milioni al 31 dicembre 2018. La composizione e la variazione rispetto all'esercizio precedente sono di seguito rappresentate.

(€/000)				
Composizione del patrimonio netto consolidato	30/09/2019	31/12/2018	Variazione	
			€	%
Capitale	41.280	41.280	-	n.s.
Riserve da valutazione	(448)	591	(1.039)	n.s.
Riserve	153.060	140.324	12.736	9%
Azioni proprie	(184)	(246)	62	(25)%
Risultato netto di periodo	18.561	50.840	(32.279)	(63)%
Patrimonio netto del Gruppo	212.269	232.789	(20.520)	(9)%

(€/000)

Variazioni del patrimonio netto consolidato

Patrimonio netto al 31 dicembre 2018	232.789
Modifica saldi di apertura	-
Aumenti:	22.268
Utile del periodo	18.561
Variazioni delle riserve da valutazione (+)	-
Attribuzione di propri strumenti	3.707
Diminuzioni:	(42.788)
Dividendi deliberati	(36.264)
Variazioni delle riserve da valutazione (-)	(1.040)
Variazioni delle altre riserve (-)	(5.484)
Patrimonio netto al 30 settembre 2019	212.269

La variazione del periodo del patrimonio netto risente soprattutto della diminuzione delle riserve per effetto dei dividendi deliberati dall'Assemblea dei soci del 17 aprile 2019.

Fatti di rilievo intervenuti nel periodo

Nuova struttura societaria e denominazione del Gruppo

A giugno 2019 si è concluso positivamente l'articolato processo di riorganizzazione societaria, annunciato a giugno 2018 con il Business Plan 2018-2020, che ha visto doValue prendere la forma di una società di servicing regolata dall'articolo 115 T.U.L.P.S., cessando dunque di essere un Gruppo bancario.

Con l'attuazione di tale progetto, doValue ha inteso realizzare una maggior razionalizzazione ed efficienza del Gruppo in quanto il progetto mira a rendere la sua struttura societaria coerente con il core business della gestione e recupero di asset non performing, unlikely-to-pay e real estate. La nuova struttura del Gruppo è allineata alle best practice del settore e permette un più ottimale utilizzo delle sue risorse finanziarie.

La riorganizzazione ha altresì comportato la scissione parziale operata da Italfondiaro a favore di doValue (già doBank S.p.A.) del ramo "servicing", nonché l'apporto da doValue (già doBank S.p.A.) a Italfondiaro del ramo "master servicing", il tutto con decorrenza a partire dal 1° gennaio 2019.

Nell'ambito del processo di "debanking", l'Assemblea straordinaria dei Soci del 5 marzo 2019 ha approvato la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione per modificare l'oggetto sociale della Società che ha adottato la denominazione di doValue S.p.A. (in precedenza doBank S.p.A.). Con efficacia dal 1° agosto 2019 si è inoltre perfezionato l'apporto da doValue a Italfondiaro del ramo "UTP e Banking".

Avvio della gestione di nuovi portafogli di crediti

Nel corso del primo semestre del 2019 doValue ha preso in carico nuovi portafogli di crediti i cui accordi di gestione erano stati siglati nella seconda parte del 2018. In particolare, è stata avviata la gestione dei portafogli derivanti da accordi con il Gruppo bancario Iccrea e con Banca Carige, riguardanti crediti di valore complessivamente pari a circa 2,3 miliardi di euro.

In linea con le attese e facendo seguito alla positiva conclusione delle fasi di on-boarding e business planning portate avanti nella seconda parte del 2018, nel primo trimestre del 2019 doValue ha inoltre avviato la gestione del portafoglio affidatogli dalle quattro banche sistemiche greche, primo contratto internazionale del Gruppo, gestito dal team basato ad Atene. Il portafoglio è costituito da circa 300 posizioni corporate per un Gross Book Value complessivamente pari a circa 1,5 miliardi di euro.

Assemblea ordinaria degli azionisti

L'Assemblea degli Azionisti di doValue S.p.A. si è riunita in data 17 aprile 2019 in sede ordinaria ed ha approvato tutti i punti all'ordine del giorno, tra cui:

- Il Bilancio di esercizio 2018 di doValue S.p.A. al 31 dicembre 2018, che chiude con un Risultato Netto pari a € 43.374.465. Nel corso della seduta è stato presentato il Bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2018, che ha chiuso con un risultato netto esclusi oneri non ricorrenti pari a € 52,6 milioni, +17% rispetto a € 45,0 milioni nel 2017 (risultato netto pari a € 50,9 milioni, +13% rispetto a € 45,0 nel 2017);
- La distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2018 per € 36.836.956, pari ad € 0,460, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria, corrispondente al 70% dell'utile consolidato esclusi gli oneri non ricorrenti (70% payout);
- La Relazione annuale sulla Remunerazione e Incentivazione, il Piano Incentivante 2019 basato in strumenti finanziari e la Politica dei Pagamenti di Fine Rapporto.

Perfezionamento dell'acquisizione di Altamira Asset Management

Il 27 giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione di doValue ha reso noto di aver perfezionato l'acquisizione di una partecipazione dell'85% nel capitale di Altamira Asset

Management ("Altamira"). Il Gruppo Santander ha deciso di rimanere azionista di Altamira al 15% non esercitando il suo diritto di co-vendita.

Altamira è uno dei principali servicer di Non Performing Loans e Real Estate assets, con una presenza in Spagna, Portogallo, Cipro e Grecia. La combinazione di doValue e Altamira forma il leader del settore del credit servicing in Sud Europa, caratterizzato da oltre 650 miliardi di euro di non performing asset e da un forte interesse da parte degli investitori internazionali.

L'operazione è stata finanziata con le disponibilità di cassa di doValue e l'utilizzo di una linea di credito bancario della durata di 5 anni e ammontare fino a € 415 milioni. La struttura della transazione e i suoi termini principali sono invariati rispetto a quelli comunicati al mercato il 31 dicembre 2018, data dell'annuncio dell'acquisizione.

Confronto dei dati economici riclassificati consolidati dei primi nove mesi del 2019 ed "aggregati" del 2018

Al fine di consentire un confronto omogeneo del risultato economico gestionale dei primi nove mesi del 2019, è stato predisposto un conto economico consolidato gestionale "aggregato" 2018 che nasce dall'aggregazione del (i) risultato economico consuntivato nei primi nove mesi del 2018 dal Gruppo doValue "Restated", con (ii) il risultato economico di Altamira relativo al terzo trimestre 2018.

(€/000)

Conto economico gestionale consolidato	Primi nove mesi		Variazione	
	2019	Primi nove mesi 2018 AGGREGATO ⁽¹⁾	Assoluta	%
Ricavi di Servicing	206.586	200.108	6.478	3%
di cui NPL	173.654	175.495	(1.841)	(1)%
di cui REO	32.932	24.613	8.319	34%
Servicing UTP	-	-	-	n.s.
Ricavi da co-investimento	477	714	(237)	(33)%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	26.289	20.478	5.811	28%
Ricavi lordi	233.352	221.300	12.052	5%
Commissioni passive NPL	(12.396)	(16.439)	4.043	(25)%
Commissioni passive REO	(5.143)	(4.770)	(373)	8%
Commissioni Passive da prodotti ancillari	(5.990)	(4.556)	(1.434)	31%
Ricavi netti	209.823	195.535	14.288	7%
Spese per il personale ⁽³⁾	(89.266)	(85.024)	(4.242)	5%
Spese amministrative	(41.785)	(32.072)	(9.713)	30%
Totale costi operativi	(131.051)	(117.096)	(13.955)	12%
EBITDA	78.772	78.439	333	0%
EBITDA Margin	34%	35%	(2%)	(5)%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA ⁽²⁾	(11.857)	(1.784)	(10.073)	n.s.
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	90.629	80.223	10.406	13%
EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti	39%	36%	3%	7%
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	(25.455)	(17.660)	(7.795)	44%
Accantonamenti netti	(7.456)	(4.067)	(3.389)	83%
Saldo rettifiche/riprese di valore	553	450	103	23%
Utile/perdita da partecipazioni	-	917	(917)	(100)%
EBIT	46.414	58.079	(11.665)	(20)%
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	1.093	(1.613)	2.706	n.s.
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(4.893)	630	(5.523)	n.s.
EBT	42.614	57.096	(14.482)	(25)%
Imposte sul reddito	(22.038)	(20.683)	(1.355)	7%
Utile/perdita delle attività dismesse e in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	n.s.
Risultato di periodo	20.576	36.413	(15.837)	(43)%
Risultato di pertinenza di terzi	(2.015)	685	(2.700)	n.s.
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo	18.561	37.098	(18.537)	(50)%
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato di periodo di pertinenza del Gruppo ⁽³⁾	(26.346)	(1.388)	(24.958)	n.s.
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato di periodo di pertinenza dei terzi	(196)	(202)	6	(3)%
Risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	44.711	38.284	6.427	17%
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi esclusi gli elementi non ricorrenti	2.211	(483)	2.694	n.s.
Utile per azione (in Euro)	0,24	0,47	(0,23)	(49)%
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in Euro)	0,57	0,49	0,08	16%

⁽¹⁾ Al fine di rendere i dati del 2019 maggiormente confrontabili viene rappresentato il 2018 a parità di perimetro, per cui aggiungendo al perimetro doValue il terzo trimestre 2018 di Altamira, oltre all'inclusione degli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo standard IFRS 16 Leases (2018 Restated)

⁽²⁾ Gli elementi non ricorrenti nei Costi operativi includono prevalentemente oneri legati al progetto di acquisizione di Altamira Asset Management S.A. e costi del progetto di riorganizzazione del Gruppo

⁽³⁾ Gli elementi non ricorrenti inclusi sotto l'EBITDA si riferiscono a (i) piani di incentivi all'esodo pertanto riclassificati dalle spese del personale, nonché (ii) ad imposte prevalentemente derivanti dalla cancellazione di DTA a seguito del cambio aliquota del "debanking"

Nuovi mandati di servicing

In data 30 luglio 2019, doValue ha comunicato di aver raggiunto due nuovi accordi per la gestione di portafogli di crediti nel mercato italiano per un ammontare complessivo di circa 1,5 miliardi di euro.

Il primo mandato, con Iccrea Banca (Capogruppo del Gruppo Bancario Cooperativo Iccrea), prevede la gestione da parte di doValue, in qualità di Special e Master Servicer, di un portafoglio di crediti in sofferenza del valore di circa 1,2 miliardi di euro (in termini di gross book value). Il secondo accordo, con un alternative asset manager, prevede la gestione da parte di doValue di un portafoglio di crediti in sofferenza per circa 0,3 miliardi di euro.

I mandati citati si sommano a due ulteriori accordi di gestione raggiunti l'uno con una primaria banca italiana, per un portafoglio di crediti deteriorati del valore di circa 0,9 miliardi di euro, l'altro con un primario investitore NPL, che portano l'ammontare complessivo dei nuovi mandati di servicing sul mercato italiano nel 2019 a circa 3 miliardi di euro.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Accordo di credit servicing con Alpha Bank a Cipro per circa €4,3 miliardi oltre ai flussi futuri

In data 14 ottobre 2019, doValue ha comunicato di aver raggiunto un accordo con Alpha Bank per la gestione in esclusiva di un portafoglio cipriota di crediti non-performing ("NPEs") e asset Real Estate ("REOs") di importo lordo complessivo pari a circa €4,3 miliardi, oltre ai flussi futuri di NPEs e REOs prodotti da Alpha a Cipro.

In dettaglio, l'accordo, soggetto all'approvazione della Commissione garante della concorrenza e del mercato della Repubblica di Cipro, include:

- L'acquisizione da parte del Gruppo doValue del ramo di azienda della piattaforma locale di servicing di NPEs e REOs di Alpha, strumentale all'implementazione di una strategia di recupero efficace e al raggiungimento del livello appropriato di personale;
- La firma di un contratto pluriennale di servicing ("Service Level Agreement") per la gestione in esclusiva da parte del Gruppo doValue, con termini in linea con la profittabilità della Società, di un portafoglio di REOs e NPEs assistiti da garanzia, di importo lordo complessivo pari a circa €4,3 miliardi e composto da un mix di crediti corporate e retail originati da Alpha a Cipro;
- La gestione in esclusiva da parte del Gruppo doValue di tutta la generazione futura di flussi di NPEs di Alpha Bank a Cipro.

L'accordo si aggiunge all'insieme di contratti di lungo termine con cui doValue gestisce la produzione futura di NPEs di primarie istituzioni finanziarie, che da oggi può contare su Alpha Bank a Cipro oltre a Santander in Spagna e UniCredit in Italia. La partnership, infine, testimonia l'importanza della diversificazione geografica nel mercato sud europeo del servicing, una delle caratteristiche chiave del business model di doValue.

Italfondario autorizzato alla prestazione di servizi di pagamento ex Art. 114 novies comma 4 del D.Lgs. 385/1993 (TUB)

A completamento della procedura di richiesta, avviata nel mese di giugno 2019 dalla controllata Italfondario, finalizzata all'autorizzazione all'estensione dell'operatività anche alla concessione di finanziamenti nei confronti del pubblico e alla prestazione di servizi di pagamento mediante la costituzione di un Patrimonio Destinato, in data 29 ottobre 2019 Banca d'Italia ha emanato il relativo provvedimento autorizzativo.

Evoluzione prevedibile della gestione

In merito all'evoluzione della gestione per l'esercizio 2019, il Gruppo si attende uno scenario di crescita di ricavi ed EBITDA coerente con l'obiettivo di rafforzare la leadership di doValue nel mercato europeo del credit e real estate servicing, come previsto dall'aggiornamento del Business Plan presentato in data 8 novembre 2019.

Operazioni con parti correlate

In conformità a quanto stabilito dal "Regolamento Operazioni con Parti Correlate" oggetto di delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, successive modifiche, le eventuali operazioni con parti correlate e soggetti connessi sono approvate nel rispetto della procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione, il cui più recente aggiornamento è stato deliberato nella seduta del 17 ottobre 2018.

Tale documento è a disposizione del pubblico nella sezione "Governance" del sito internet aziendale www.doValue.it.

Con riferimento al perimetro delle parti correlate del Gruppo si rende noto che esso si è modificato in prossimità della chiusura del precedente esercizio per effetto dell'acquisizione da parte di SoftBank Group Corp. ("SoftBank" o "SBG") di Fortress Investment Group LLC ("Fortress"). Grazie al completamento dell'operazione, SBG e le sue società interamente controllate, sono venute a detenere la titolarità delle azioni Fortress la quale a sua volta è riconducibile al socio di maggioranza di doValue, Avio S.à r.l..

Ai sensi del Regolamento Consob sopra citato, non si segnalano operazioni di maggiore rilevanza concluse nei primi nove mesi del 2019.

Informazione relativa al regime di "opt-out"

Si comunica che doValue S.p.A. aderisce al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis, del Regolamento CONSOB in materia di emittenti n. 11971/1999, come successivamente modificato, avvalendosi, pertanto, della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dagli artt. 70, comma 6 e 71, comma 1 del citato Regolamento in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Prospetto di raccordo tra il conto economico consolidato riclassificato ed il conto economico consolidato civilistico

(€/000)

Raccordo tra conto economico gestionale e civilistico	Primi nove mesi	
	2019	2018 RESTATED
Ricavi di Servicing	206.586	144.172
di cui Ricavi NPL	173.654	144.172
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	157.068	144.172
di cui: Ricavi diversi	16.586	-
di cui Ricavi REO	32.932	-
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	28.182	-
di cui: Ricavi diversi	4.750	-
Ricavi da co-investimento	477	714
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	477	714
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	26.289	17.038
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	51	68
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	739	489
di cui: Costi dei servizi resi	(311)	-
di cui: Ricavi diversi	25.810	16.481
Ricavi lordi	233.352	161.924
Commissioni passive NPL	(12.396)	(16.006)
di cui: Costi dei servizi resi	(12.395)	(12.384)
di cui: Spese amministrative	-	(3.346)
di cui: Ricavi diversi	(1)	(276)
Commissioni passive REO	(5.143)	-
di cui: Costi dei servizi resi	(5.143)	-
Commissioni passive Ancillary	(5.990)	-
di cui: Costi dei servizi resi	(2.516)	-
di cui: Spese amministrative	(3.118)	-
di cui: Ricavi diversi	(356)	-
Ricavi netti	209.823	145.918
Spese per il personale	(89.266)	(68.092)
di cui: Costo del personale	(89.270)	(68.092)
di cui: Ricavi diversi	4	-
Spese amministrative	(41.785)	(21.638)
di cui: Costo del personale	(1.515)	(484)
di cui: Spese amministrative	(41.063)	(22.675)
di cui: Costi dei servizi resi	(24)	-
di cui: Ricavi diversi	817	1.521
Totale costi operativi	(131.051)	(89.730)
EBITDA	78.772	56.188
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	(25.455)	(3.819)
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	(25.455)	(3.819)
Accantonamenti netti	(7.456)	146
di cui: Costo del personale	(5.962)	(1.594)
Accantonamenti a fondi rischi e oneri	(1.408)	1.874
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	(86)	(134)
Saldo rettifiche/riprese di valore	553	450
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	182	27
di cui: Ricavi diversi	371	423
Utile/perdita da partecipazioni	-	917
di cui: Utili (Perdite) da partecipazioni	-	917
EBIT	46.414	53.882
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	1.093	627
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	1.093	627
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(4.893)	(299)
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	(4.742)	(170)
di cui: Costi dei servizi resi	(151)	(129)
EBT	42.614	54.210
Imposte sul reddito	(22.038)	(19.701)
di cui: Spese amministrative	(1.366)	(1.437)
Imposte sul reddito	(20.672)	(18.264)
Risultato di periodo	20.576	34.509
Risultato di pertinenza di terzi	(2.015)	-
Utile di pertinenza di terzi	(2.015)	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	18.561	34.509

Prospetto di raccordo tra lo Stato Patrimoniale consolidato riclassificato e lo Stato Patrimoniale consolidato civilistico

(€/000)

Raccordo tra stato patrimoniale gestionale e civilistico	30/09/2019	31/12/2018
Cassa e titoli liquidabili	151.271	74.443
Disponibilità liquide e depositi a breve	151.271	73.444
Attività finanziarie correnti	-	999
Attività finanziarie	48.087	36.312
Attività finanziarie non correnti	34.787	36.312
Attività finanziarie correnti	13.300	-
Attività materiali	22.027	4.290
Immobili, impianti e macchinari	21.818	3.726
Rimanenze	209	564
Attività immateriali	392.687	6.847
Attività immateriali	392.687	6.847
Attività fiscali	78.392	87.355
Imposte differite attive	72.072	81.406
Altre attività correnti	5.935	5.916
Attività fiscali	385	33
Crediti commerciali	166.304	99.224
Crediti commerciali	166.304	99.224
Attività in dismissione	10	710
Attività destinate alla vendita	10	710
Altre attività	10.336	7.855
Altre attività correnti	9.519	7.855
Altre attività non correnti	817	-
TOTALE ATTIVO	869.114	317.036
Passività finanziarie: debiti verso banche	408.735	-
Prestiti e finanziamenti non correnti	325.648	-
Prestiti e finanziamenti correnti	83.087	-
Altre passività finanziarie	93.161	294
Prestiti e finanziamenti non correnti	62	165
Prestiti e finanziamenti correnti	100	129
Altre passività finanziarie non correnti	86.612	-
Altre passività finanziarie correnti	6.387	-
Debiti commerciali	43.133	21.848
Debiti Commerciali	43.133	21.848
Passività fiscali	56.093	11.090
Debiti tributari	11.135	11.069
Imposte differite passive	44.958	21
TFR	9.047	9.577
Benefici a dipendenti	9.047	9.577
Fondi rischi e oneri	18.104	20.754
Fondi rischi e oneri	18.104	20.754
Passività in dismissione	-	6.532
Passività associate ad attività destinate alla vendita	-	6.532
Altre passività	28.572	14.152
Altre passività correnti	28.572	14.152
TOTALE PASSIVO	656.845	84.247
Capitale	41.280	41.280
Capitale Sociale	41.280	41.280
Riserve	152.612	140.915
Riserva da valutazione	(448)	591
Altre riserve	153.060	140.324
Azioni proprie	(184)	(246)
Azioni proprie	(184)	(246)
Risultato di periodo	18.561	50.840
Risultato del periodo	18.561	50.840
TOTALE PATRIMONIO NETTO	212.269	232.789
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO	869.114	317.036
Interessi di minoranza	-	-
Patrimonio netto di terzi	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	869.114	317.036

PROSPETTI CONTABILI

Stato patrimoniale consolidato

(€/'000)

ATTIVITA'	30/09/2019	31/12/2018
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Attività immateriali	392.687	6.847
Immobili, impianti e macchinari	21.817	3.726
Partecipazioni in società collegate e joint venture	-	-
Attività finanziarie non correnti	34.787	36.312
Imposte differite attive	72.072	81.406
Altre attività non correnti	818	-
	522.181	128.291
<u>ATTIVITÀ CORRENTI</u>		
Rimanenze	209	564
Attività finanziarie correnti	13.300	999
Crediti commerciali	166.304	99.224
Attività fiscali	385	33
Altre attività correnti	15.454	13.771
Disponibilità liquide e depositi a breve	151.271	73.444
	346.923	188.035
Attività destinate alla vendita	10	710
TOTALE ATTIVITÀ	869.114	317.036
<u>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</u>		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	41.280	41.280
Riserva da valutazione	(449)	591
Altre riserve	153.060	140.324
Azioni proprie	(184)	(246)
Risultato del periodo	18.561	50.840
Patrimonio netto del Gruppo	212.268	232.789
Patrimonio netto di terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	212.268	232.789
<u>PASSIVITÀ NON CORRENTI</u>		
Prestiti e finanziamenti	325.710	165
Altre passività finanziarie non correnti	86.612	-
Beneficiari a dipendenti	9.047	9.577
Fondi rischi e oneri	18.104	20.754
Imposte differite passive	44.958	21
	484.431	30.517
<u>PASSIVITÀ CORRENTI</u>		
Prestiti e finanziamenti	83.187	129
Altre passività finanziarie correnti	6.387	-
Debiti commerciali	43.133	21.848
Debiti tributari	11.135	11.069
Altre passività correnti	28.573	14.152
	172.415	47.198
Passività associate ad attività destinate alla vendita	-	6.532
TOTALE PASSIVITÀ	656.846	84.247
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	869.114	317.036

Conto economico consolidato

(€/000)

	30/09/2019	30/09/2018
Ricavi da contratti con i clienti	185.989	144.661
Ricavi diversi	47.982	18.179
Totale ricavi	233.971	162.840
Costi dei servizi resi	(20.540)	(12.513)
Costo del personale	(96.747)	(70.170)
Spese amministrative	(45.548)	(29.251)
(Oneri)/Proventi diversi di gestione	(86)	(163)
Ammortamenti e svalutazioni	(25.273)	(1.771)
Accantonamenti a fondi rischi e oneri	(1.408)	1.876
Totale costi	(189.602)	(111.992)
Risultato operativo	44.369	50.848
(Oneri)/Proventi finanziari	(3.120)	1.396
Utili (Perdite) da partecipazioni e investimenti	-	917
Risultato ante imposte	41.249	53.161
Imposte sul reddito	(20.673)	(18.397)
Risultato netto derivante dall'attività di funzionamento	20.576	34.764
Proventi (Oneri) netti di attività destinate alla dismissione	-	-
Risultato del periodo	20.576	34.764
di cui:		
Utile di pertinenza del Gruppo	18.561	34.764
Utile di pertinenza di terzi	2.015	-

Prospetto della redditività consolidata complessiva

(€/000)

	30/09/2019	30/09/2018
Risultato del periodo	20.576	34.764
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	(460)	166
Piani a benefici definiti	(460)	166
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	(579)	(2)
Copertura dei flussi finanziari	(575)	-
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(4)	(2)
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(1.039)	164
Redditività consolidata complessiva	19.537	34.928
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	2.015	-
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo	17.522	34.928

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Al 30/09/2019

(C/000)

	Esistenze al 31/12/2018	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/2019	Allocazione risultato esercizio precedente			Variazioni dell'esercizio										Patrimonio netto del Gruppo al 30/09/2019	Patrimonio netto di terzi al 30/09/2019	Totale Patrimonio netto al 30/09/2019
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto												
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Variazioni interessenze partecipative	Redditività consolidata complessiva al 30/09/2019					
Capitale:																			
- azioni ordinarie	41.280	-	41.280	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.280	-	41.280	
Riserve:																			
- di utili	13.993	-	13.993	-	-	-	-	-	-	-	-	4.616	-	-	-	18.609	-	18.609	
- altre	126.331	-	126.331	14.576	-	(5.484)	-	-	-	-	-	(972)	-	-	134.451	-	134.451		
Riserve da valutazione	591	-	591	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.040)	(449)	-	(449)		
Azioni proprie	(246)	-	(246)	-	-	-	-	-	-	-	-	62	-	-	(184)	-	(184)		
Utile (Perdita) di periodo	50.840	-	50.840	(14.576)	(36.264)	-	-	-	-	-	-	-	-	18.561	18.561	-	18.561		
Patrimonio netto del Gruppo	232.789	-	232.789	-	(36.264)	(5.484)	-	-	-	-	-	3.706	-	17.521	212.268	-	212.268		
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-	-	(30.920)	-	-	-	-	-	-	28.905	2.015	-	-	-	-	
Totale Patrimonio netto	232.789	-	232.789	-	(36.264)	(36.404)	-	-	-	-	-	3.706	28.905	19.536	212.268	-	212.268		

Al 31/12/2018

(€/000)

			Variazioni dell'esercizio											Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2018	Patrimonio netto di terzi al 31/12/2018	Totale Patrimonio netto al 30/09/2019			
	Allocazione risultato esercizio precedente		Operazioni sul patrimonio netto																
	Esistenze al 31/12/2017	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/2018	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Variazioni interessenze partecipative				Redditività complessiva al 31/12/2018		
Capitale:																			
- azioni ordinarie	41.280	-	41.280	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.280	-	41.280
Riserve:																			
- di utili	10.476	1.140	11.616	-	-	-	-	(31)	-	-	-	-	-	-	2.408	-	13.993	-	13.993
- altre	108.874	(36)	108.838	14.087	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.406	-	126.331	-	126.331
Riserve da valutazione	1.350	(1.125)	225	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	591	-	591
Azioni proprie	(277)	-	(277)	-	-	-	-	31	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(246)
Utile (Perdita) di periodo	44.994	-	44.994	(14.087)	(30.907)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.840	50.840	50.840
Patrimonio netto del Gruppo	206.697	(21)	206.676	-	(30.907)	-	-	-	-	-	-	-	-	5.814	-	51.206	232.789	-	232.789
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Patrimonio netto	206.697	(21)	206.676	-	(30.907)	-	-	-	-	-	-	-	-	5.814	-	51.206	232.789	-	232.789

AI 30/09/2018

(€/000)

	Esistenze al 31/12/2017	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/2018	Allocazione risultato esercizio precedente			Variazioni dell'esercizio Operazioni sul patrimonio netto							Patrimonio netto del Gruppo al 30/09/2018	Patrimonio netto di terzi al 30/09/2018	Totale Patrimonio netto al 30/09/2018	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Variazioni interessenze partecipative				Redditività complessiva al 30/09/2018
Capitale:																	
- azioni ordinarie	41.280	-	41.280	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.280	-	41.280
Riserve:																	
- di utili	10.476	1.140	11.616	-	-	-	(31)	-	-	-	-	2.408	-	-	13.993	-	13.993
- altre	108.874	(36)	108.838	14.087	-	-	-	-	-	-	-	1.427	-	-	124.352	-	124.352
Riserve da valutazione	1.350	(1.125)	225	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	164	389	-	389
Azioni proprie	(277)	-	(277)	-	-	-	31	-	-	-	-	-	-	-	(246)	-	(246)
Utile (Perdita) di periodo	44.994	-	44.994	(14.087)	(30.907)	-	-	-	-	-	-	-	-	34.764	34.764	-	34.764
Patrimonio netto del Gruppo	206.697	(21)	206.676	-	(30.907)	-	-	-	-	-	-	3.835	-	34.928	214.532	-	214.532
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Patrimonio netto	206.697	(21)	206.676	-	(30.907)	-	-	-	-	-	-	3.835	-	34.928	214.532	-	214.532

Rendiconto finanziario consolidato – metodo indiretto –

(€/000)

	30/09/2019	30/09/2018
<u>ATTIVITA' OPERATIVA</u>		
Risultato netto di competenza del Gruppo (+/-)	18.561	34.764
<u>Aggiustamenti per riconciliare il risultato netto con i flussi finanziari netti:</u>		
Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati	23.642	12.882
Plus/minusvalenze su attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività valutate al fair value con impatto a conto economico	(1.093)	(627)
Ammortamenti e svalutazioni	25.273	1.771
Variazioni negli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri	1.408	(1.876)
Utili/perdite su partecipazioni ed investimenti	-	(917)
Costi per pagamenti pasati su azioni	3.707	3.836
<u>Variazioni nel capitale circolante:</u>		
Variazione dei crediti commerciali	25.448	786
Variazione dei debiti commerciali	7.196	(4.675)
<u>Variazioni nelle attività e passività finanziarie:</u>		
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	999	9
Altre attività obbligatoriamente valutate al fair value	2.294	(12.341)
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(6.856)	(207)
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	11.561	110
Pagamento imposte sul reddito	(8.201)	-
Altre variazioni altre attività /altre passività	(31.857)	(4.302)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVA	72.081	29.213
<u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
Vendita di partecipazioni	-	2.610
Dividendi incassati su partecipazioni	-	1.186
Vendita di rimanenze	809	276
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(967)	(1.058)
Acquisto di attività immateriali	(3.793)	(2.192)
Acquisto di società controllate e di rami d'azienda	(360.998)	-
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(364.949)	822
<u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>		
Distribuzione dividendi e altre finalità	(36.264)	(30.908)
Accensione finanziamenti	406.959	-
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	370.695	(30.908)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DEL PERIODO	77.827	(872)
<u>RICONCILIAZIONE</u>		
CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO	73.444	49.361
FLUSSI FINANZIARI NETTI DEL PERIODO	77.827	(872)
CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO	151.271	48.488

Raccordo tra attuale schema di stato patrimoniale consolidato e schema di stato patrimoniale consolidato ex Circ.262/05 – dati di confronto al 31 dicembre 2018

(€/000)

ATTIVITA'	31/12/2018
ATTIVITA' NON CORRENTI	
Attività immateriali	6.847
100A Di cui: Attivita' immateriali	6.847
Di cui: Avviamento	-
100A Di cui: Attivita' immateriali	-
Immobili, impianti e macchinari	3.726
90A Di cui: Attivita' materiali	2.246
130A Di cui: Altre attivita' - di cui migliorie su beni di terzi	1.480
Partecipazioni in società collegate e joint venture	-
70A Di cui: Partecipazioni	-
Attività finanziarie non correnti	36.312
20A Di cui: Attivita' finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	34.250
40Aa Di cui: Attivita' finanziarie valutate al costo ammortizzato a) crediti verso banche	98
40Ab Di cui: Attivita' finanziarie valutate al costo ammortizzato b) crediti verso clientela	1.964
Imposte differite attive	81.406
110A Di cui: Attivita' fiscali	81.406
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	128.291
ATTIVITÀ CORRENTI	
Rimanenze	564
Di cui: Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue Altre rimanenze di attività materiali	564
Attività finanziarie correnti	999
30A Di cui: Attivita' finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	999
Crediti commerciali	99.224
130A Di cui: Altre attivita' crediti commerciali per fatture emesse e da emettere	99.224
Attività fiscali	33
110A Di cui: Attivita' fiscali	33
Altre attività correnti	13.771
130A Di cui: Altre attivita' partite fiscali	5.916
130A Di cui: Altre attivita' ratei e risconti attivi e altre partite residuali	7.855
Disponibilità liquide e depositi a breve	73.444
10A Cassa e disponibilità liquide	15
40Aa Di cui: Attivita' finanziarie valutate al costo ammortizzato a) crediti verso banche	73.429
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	188.035
Attività destinate alla vendita	710
120A Attivita' non correnti e gruppi di attivita' in via di dismissione	710
TOTALE ATTIVITÀ	317.036

(Segue)

(€/000)		31/12/2018
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
Capitale sociale		41.280
170	Capitale	41.280
Riserva da valutazione		591
120	Riserve da valutazione	591
Altre riserve		140.324
150P	Riserve	140.324
Azioni proprie		(246)
180	Azioni Proprie (-)	(246)
Risultato del periodo		50.840
200P	Utile(perdita)di periodo (+/-)	50.840
Patrimonio attribuibile agli azionisti della Capogruppo		232.789
Interessi di minoranza		-
TOTALE PATRIMONIO NETTO		232.789
<u>PASSIVITÀ NON CORRENTI</u>		
Prestiti e finanziamenti		165
10Pa	Di cui: Passività finanziarie: debiti verso banche	-
10Pb	Di cui: di cui: Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato b) debiti verso clientela	165
Altre passività finanziarie non correnti		-
10Pb	Di cui: di cui: Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato b) debiti verso clientela	-
Benefici a dipendenti		9.577
90P	Trattamento di fine rapporto del personale	9.577
Fondi rischi e oneri		20.754
100P	Fondi rischi e oneri	20.754
Imposte differite passive		21
60P	Passività fiscali	21
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		30.517
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Prestiti e finanziamenti		129
10Pa	Di cui: Passività finanziarie: debiti verso banche	-
10Pb	Di cui: di cui: Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato b) debiti verso clientela	129
Debiti commerciali		21.848
80P	Di cui: di cui: Altre passività debiti commerciali per fatture ricevute e da ricevere	21.848
Debiti tributari		11.069
60P	Di cui: Passività fiscali	8.168
80P	Di cui: di cui: Altre passività partite fiscali	2.901
Altre passività correnti		14.152
80P	Di cui: di cui: Altre passività debiti verso il personale e altre partite residuali	14.152
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		47.198
Passività associate ad attività destinate alla vendita		6.532
70P	Di cui: Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione	6.532
TOTALE PASSIVITA'		84.247
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		317.036

Raccordo tra attuale schema di conto economico consolidato e prospetto di conto economico consolidato ex Circ.262/05 – dati di confronto al 30 settembre 2018

(€/000)

		30/09/2018
Ricavi da contratti con i clienti		
40	di cui: Commissioni attive	144.661
Ricavi diversi		
230	di cui: Altri oneri / proventi di gestione	18.179
TOTALE RICAVI		162.840
Costi dei servizi resi		
50	di cui: Commissioni passive	(12.513)
Costo del personale		
190a	di cui: Spese amministrative: a) spese per il personale	(70.170)
Spese amministrative		
190b	di cui: Spese amministrative: b) altre spese amministrative	(29.251)
(Oneri)/Proventi diversi di gestione		
230	di cui: Altri oneri / proventi di gestione	(163)
Ammortamenti e svalutazioni		
210	Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali	(462)
220	Rettifiche / riprese di valore nette su attività immateriali	(1.079)
230	di cui: Altri oneri / proventi di gestione	(257)
130	Rettifiche / riprese di valore nette per rischio di credito	27
100	Utili (perdite) da cessione o riacquisto	-
Accantonamenti a fondi rischi e oneri		
200	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	1.876
TOTALE COSTI		(111.992)
RISULTATO OPERATIVO		50.848

(Segue)

(Oneri)/Proventi finanziari		1.396
10	di cui: Interessi attivi e proventi assimilati	781
20	di cui: Interessi passivi e oneri assimilati	(12)
110	Risultato netto att. e pass fin. valutate al fv con impatto a CE	627
Utili (Perdite) da partecipazioni e investimenti		917
250	Utili (perdite) delle partecipazioni	917
280	Utili (perdite) da cessione di investimenti	-
70	Dividendi e proventi simili	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE		53.161
Imposte sul reddito		(18.397)
300	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(18.397)
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		34.764
Proventi (Oneri) netti di attività destinate alla dismissione		-
320	Utile (perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-
RISULTATO DEL PERIODO		34.764



ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO



Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D. Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di doValue S.p.A., Sig.ra Elena Gottardo, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 07 novembre 2019



Elena Gottardo

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari