



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 1967-22-2020	Data/Ora Ricezione 12 Maggio 2020 18:44:06	MTA
--	--	-----

Societa' : doValue S.p.A.  
Identificativo : 132250  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : DOVALUEN05 - Fabio Ruffini  
Tipologia : REGEM; 3.1  
Data/Ora Ricezione : 12 Maggio 2020 18:44:06  
Data/Ora Inizio : 12 Maggio 2020 18:44:07  
Diffusione presunta  
Oggetto : Resoconto intermedio di gestione  
consolidato al 31 marzo 2020

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## Comunicato stampa

### IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2020

Principali risultati consolidati e KPI al 31 marzo 2020 rispetto al 31 marzo 2019:

- **Portafoglio gestito pari a €134,8 miliardi** (Gross Book Value), in crescita rispetto a €131,5 miliardi a fine 2019 (€137,2 miliardi a fine marzo 2019 includendo Altamira Asset Management);
- In aggiunta, **nuovo mandato di servicing in Spagna per circa €1,1 miliardi** (GBV), di cui €0,4 miliardi già in gestione;
- **Flussi da contratti di gestione di lungo termine** (*“forward flow agreements”*) **a €1,3 miliardi**, in crescita di oltre tre volte rispetto a €0,4 miliardi nel primo trimestre 2019;
- **Ricavi lordi a €84,3 milioni**, in crescita del **+55%** rispetto a €54,4 milioni;
- **EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti pari a €19,5 milioni, +21%** rispetto a €16,1 milioni che beneficiava di alcuni ricavi non ricorrenti; Margine EBITDA esclusi oneri non ricorrenti pari al 23% (30% nel primo trimestre 2019);
- Risultato di periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi oneri non ricorrenti è pari a €0,1 milioni rispetto a €8,3 milioni del primo trimestre 2019. Tale risultato è riconducibile alla crescita degli ammortamenti su attività immateriali conseguenti all’acquisizione di Altamira Asset Management da €1,6 milioni nel primo trimestre 2019 a €15,0 milioni al 31 marzo 2020. Il risultato di periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo negativo per a €3,0 milioni, positivo per €7,7 milioni nel primo trimestre 2019;
- **Posizione finanziaria netta negativa per €233,0 milioni**, in miglioramento rispetto a €236,5 milioni a fine 2019;
- **Leva finanziaria pro-forma (posizione finanziaria netta in rapporto all’EBITDA) pari a 1,4x**, rispetto a 1,3x di fine 2019;
- **Perfezionamento dell’acquisizione di FPS**, annunciata a dicembre 2019, previsione confermata entro maggio 2020.

#### doValue S.p.A.

già doBank S.p.A.

Viale dell’Agricoltura, 7 – 37135 Verona (VR)

T: 800 44 33 94 – F: +39 045 8764 831

Mail: [infodvl@dovalue.it](mailto:infodvl@dovalue.it)

[dovalue.pec@actaliscertymail.it](mailto:dovalue.pec@actaliscertymail.it)

Sito web: [www.dovalue.it](http://www.dovalue.it)

Sede Legale in Verona, Viale dell’Agricoltura, 7 – Iscrizione al Registro Imprese CCIAA di Verona CCIAA/NREA: VR/19260  
Codice Fiscale n° 00390840239 e Partita IVA n° 02659940239 – Capitale Sociale € 41.280.000 interamente versato.

\*\*\*

**Roma, 12 maggio 2020** – Il Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. (la “Società” o “doValue”) riunitosi in data odierna ha approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020.

Con l’obiettivo primario di salvaguardare la salute dei dipendenti, doValue ha posto in essere in modo proattivo tutte le misure di prevenzione e gestione dell’attuale situazione emergenziale legata all’epidemia di Coronavirus indicate dai Decreti governativi e dalle autorità sanitarie. La piena operatività del Gruppo è stata e continua ad essere assicurata dalla efficace applicazione di modalità di lavoro in remoto, che ha permesso di limitare l’impatto negativo delle misure di contenimento dell’epidemia sui risultati del trimestre. Tali misure adottate dallo scorso marzo e ancora in corso in tutti i mercati in cui il Gruppo opera, hanno comunque causato l’interruzione di importanti servizi necessari allo svolgimento delle attività di servicing di crediti e asset real estate, tra cui principalmente i tribunali e i servizi a supporto delle operazioni immobiliari.

Nel primo trimestre del 2020, doValue ha registrato **Ricavi Lordi pari a €84,3 milioni**, in aumento del +55% rispetto ai €54,4 milioni del primo trimestre 2019.

I **Ricavi di Servicing di asset NPL, UTP e REO**, principale attività di doValue e pari all’89% dei ricavi consolidati, ammontano a €75,4 milioni in crescita del +56% rispetto a €48,5 milioni dello stesso periodo dell’esercizio precedente, essenzialmente per il contributo positivo di Altamira Asset Management, consolidata a partire dal secondo semestre 2019. Il contributo di Altamira è evidenziato in particolare dai ricavi legati all’attività di servicing di asset real estate, pari a circa €15 milioni di euro nel primo trimestre 2020. I ricavi sono sostenuti dall’andamento delle commissioni fisse di gestione (“base fees”), pari al 37% dei ricavi lordi rispetto al 17% del primo trimestre del 2019, grazie all’elevato livello di fee medie in particolare nei mercati spagnolo, greco e cipriota. L’andamento delle base fees, infine, beneficia del contributo positivo delle attività di servicing nel mercato greco, attraverso la controllata doValue Hellas. Per quanto riguarda il mercato italiano, si registra una sostanziale stabilità delle commissioni variabili medie, a circa l’8% degli incassi di periodo.

I **Ricavi da Co-Investimento** e i **Ricavi da Prodotti Ancillari e Attività Minori**, pari a €8,9 milioni, risultano in aumento del +51% rispetto al periodo di confronto, attestandosi all’11% dei ricavi, in linea con il primo trimestre 2019. Tale componente di ricavo deriva essenzialmente, in Italia, da servizi per la fornitura di dati, Due Diligence, Master Servicing e servizi legali, ed è invece concentrata in servizi di property management e real estate development negli altri mercati in cui opera il Gruppo.

I **Ricavi Netti**, pari a €73,0 milioni, sono in aumento del +46% rispetto a €50,2 milioni del primo trimestre 2019. Nel periodo si è registrato un incremento delle commissioni passive legato esclusivamente all’inclusione nel perimetro di consolidamento di Altamira Asset Management. Escluso tale effetto, si registra una riduzione organica delle commissioni passive legate all’attività di servicing di crediti NPL, effetto della strategia di contenimento costi.

I **costi operativi**, pari a €54,8 milioni (€35,0 milioni nel primo trimestre 2019), includono oneri non ricorrenti per circa €1,3 milioni, ricompresi tra le spese generali, legati principalmente all’acquisizione di Altamira Asset Management, che ha previsto un esborso non ricorrente legato a piani di incentivazione del personale differito al primo trimestre 2020. L’incremento dei costi operativi rispetto al primo trimestre 2019 dipende dal più ampio perimetro di consolidamento e beneficia delle azioni di contenimento dei costi attuate per limitare gli effetti negativi delle misure di lock-down, poste in essere in risposta al Coronavirus. In particolare, si segnala la significativa riduzione della componente variabile del costo del personale, al 4% del totale dei costi HR nel primo trimestre 2020 rispetto al 14% dell’intero esercizio 2019, e una riduzione dei costi IT e real estate legata all’utilizzo esteso di modalità di lavoro in remoto.

L'**EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti** è pari a €19,5 milioni, in aumento del +21% rispetto a €16,1 milioni del primo trimestre 2019. In termini di percentuale sui ricavi, l'EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti è pari al 23% rispetto al 30% del periodo di raffronto. Nel primo trimestre del 2019, l'EBITDA includeva circa €8 milioni di indemnity fees ricevute in conseguenza di una singola operazione di cessione di un ampio portafoglio gestito per conto di uno dei clienti del Gruppo. Escludendo tale elemento straordinario, l'EBITDA margin del primo trimestre 2019 sarebbe stato pari a circa il 17%. Includendo i costi non ricorrenti registrati nel periodo, sopra citati, l'EBITDA risulta pari a €18,2 milioni.

Il **risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti** è pari a €0,1 milioni, rispetto a €8,3 milioni nel primo trimestre 2019. La riduzione del risultato di periodo è legata alla crescita degli ammortamenti su attività immateriali conseguenti all'acquisizione di Altamira Asset Management da €1,6 milioni nel primo trimestre 2019 a €15,0 milioni al 31 marzo 2020. Il risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo è negativo per €3,0 milioni (era positivo €7,7 milioni nel primo trimestre 2019).

Il **Capitale Circolante Netto** ammonta a €122,3 milioni, in riduzione rispetto a €130,0 milioni di fine 2019 per il positivo andamento sia dei crediti che dei debiti commerciali, non risentendo della situazione congiunturale legata agli effetti del Coronavirus.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per €233,0 milioni, in miglioramento rispetto a €236,5 milioni di fine 2019. Il trend si riflette nella sostanziale stabilità della leva finanziaria, espressa dal rapporto tra indebitamento netto ed EBITDA, a 1,4x, rispetto al dato di 1,3x di dicembre 2019. Nel periodo, il positivo andamento dell'attività operativa di doValue si è tradotto in una generazione di Free Cash Flow pari a circa €6 milioni, e in un miglioramento della posizione di liquidità disponibile fino a circa €170 milioni a fine aprile 2020, mentre non si registrano variazioni nell'indebitamento lordo.

I **Tax Assets** per imposte anticipate si attestano a €90,2 milioni al 31 marzo 2020, sostanzialmente invariati rispetto a €90,7 milioni di fine 2019.

Comparando i risultati del primo trimestre 2020 con l'andamento del primo trimestre 2019 a parità di perimetro ("dati aggregati"), simulando dunque gli effetti del consolidamento di Altamira Asset Management da gennaio 2019, e non da luglio 2019 come riflesso nei documenti contabili del Gruppo, i ricavi lordi al 31 marzo 2020 pari a €84,3 milioni registrerebbero una flessione del 23% rispetto a ricavi aggregati nel primo trimestre 2019 pari a €109,8 milioni, mentre l'EBITDA del primo trimestre 2020 esclusi gli elementi non ricorrenti, pari a €19,4 milioni, sarebbe inferiore del 41% rispetto a €33,0 milioni di EBITDA aggregato del primo trimestre 2019. Tale andamento, come citato, è legato agli impatti negativi delle misure di lockdown messe in atto per contrastare l'epidemia di Coronavirus, che hanno interessato in particolare i tribunali e i servizi a supporto delle transazioni immobiliari, queste ultime particolarmente rilevanti nel mercato spagnolo, oltre ad una diversa stagionalità trimestrale degli incassi tra il 2019 e il 2020.

## Portafoglio gestito

A fine 2019 il Portafoglio Gestito (GBV) dal Gruppo nei 5 mercati Italia, Spagna, Portogallo, Grecia e Cipro è pari a €134,8 miliardi, in crescita rispetto a €131,5 miliardi a fine 2019.

Il valore non include un nuovo mandato affidato in gestione al Gruppo nel corso del primo trimestre del 2020: un portafoglio NPL originato in Spagna e rilevato da uno dei principali clienti di doValue nel mercato locale, un investitore internazionale specializzato in distressed credit. L'operazione riguarda complessivamente €1,1 miliardi (gross book value), di cui €0,4 miliardi già in gestione da parte del Gruppo. Includendo tale importo, il portafoglio gestito a fine marzo 2020 sarebbe dunque pari a €135,5 miliardi.

Nel corso del trimestre, il portafoglio gestito ha visto la presa in carico di circa €4,3 miliardi di nuovi mandati, relativi all'accordo siglato con Alpha Bank a Cipro a ottobre 2019, e l'ingresso di circa €1,3 miliardi di crediti in

gestione affidati da clienti esistenti, grazie a flussi previsti da contratti pluriennali in essere in Spagna, Italia e a Cipro. Nel trimestre, l'apporto positivo dei cosiddetti "forward flow agreements" ha superato di oltre tre volte l'ammontare registrato nei primi tre mesi del 2019 (€0,4 miliardi).

Gli incassi di Gruppo nel primo trimestre del 2020 ammontano a €0,9 miliardi, in crescita rispetto a €0,4 miliardi del primo trimestre 2019, grazie al contributo del consolidamento di Altamira asset management.

Gli incassi relativi ai crediti in gestione in Italia (*Collections*) ammontano a €330 milioni, pari ad un collection rate (incassi degli ultimi 12 mesi in rapporto al GBV di fine periodo), escludendo i nuovi mandati in gestione non ancora riflessi appieno negli incassi, del 2,4%, in lieve flessione rispetto al dato di fine 2019 (2,5%), nonostante l'impatto negativo sull'attività di servicing del lockdown che ha interessato i tribunali e i principali servizi collegati all'attività di servicing.

## **EVENTI SIGNIFICATIVI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO**

### Convocazione dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli azionisti

In data 22 aprile 2020 il Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. ha deliberato la convocazione dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli azionisti, per il giorno 26 Maggio 2020, in unica convocazione. Per maggiori informazioni si rimanda al sito internet della Società, [www.dovalue.it](http://www.dovalue.it) sezione "Governance – Assemblea degli Azionisti".

### Esteralizzazione di funzioni

Sono in fase di completamento le attività di analisi e strutturazione del progetto mirato a valutare l'opportunità di esternalizzare le funzioni Information Technology e le funzioni Operations di back office a favore di un operatore specializzato in Business Process Outsourcing, anche alla luce della progressiva espansione internazionale del Gruppo e come anticipato nel comunicato stampa dello scorso 20 marzo. Tale iniziativa si prevede che potrà realizzarsi nel corso del secondo trimestre dell'anno e si pone l'obiettivo di migliorare le performance operative del Gruppo per l'esecuzione di progetti evolutivi principalmente in ambito IT. Tale iniziativa consentirà inoltre di ottenere risparmi finanziari che permetteranno di ridurre il perimetro dei costi operativi e degli investimenti del Gruppo a parità di servizi e progetti eseguiti, rendendoli anche più flessibili ai fini di orientare le sinergie previste dal piano di integrazione con Altamira.

### Epidemia di Coronavirus

L'emergenza sanitaria di rilevanza internazionale dichiarata nel mese di gennaio 2020 dall'Organizzazione Mondiale della Sanità (OMS) quale conseguenza della diffusione del coronavirus, e tuttora in corso, ha provocato nel periodo un sensibile rallentamento e in alcuni casi l'interruzione dell'attività economica e commerciale in molteplici settori.

Persistono condizioni di turbolenza dei mercati, che amplificano il livello di incertezza delle stime circa le possibili evoluzioni in termini di impatto economico derivanti dalla diffusione del coronavirus, nel mondo, in Europa ed in Italia. Si conferma pertanto che gli scenari macroeconomici di breve periodo saranno soggetti ad evoluzioni e dinamiche al momento non precisamente quantificabili.

Tuttavia, alla luce delle informazioni ad oggi disponibili, considerati gli interventi organizzativi posti in atto a garanzia della continuità operativa, le molteplici iniziative di contenimento costi poste in essere, e tenuto conto della tipologia del business condotto dal Gruppo, strutturalmente flessibile rispetto alle diverse fasi del ciclo economico, si ritiene che non sussistano ad oggi rischi di dar luogo a rettifiche dei valori contabili delle attività e passività esposte nel presente bilancio.



Con particolare riferimento agli assets intangibles presenti in bilancio, conseguenti all'acquisizione della società Altamira Asset Management, la cui allocazione in bilancio del prezzo di acquisto è ancora provvisoria, la società, pur tenendo conto della difficoltà insita nella formulazione di previsioni anche di breve o medio periodo in tale clima di significativa incertezza e considerando che Altamira ha contratti di gestione crediti esistenti (stock) e futuri (nuovi flussi) di medio/lungo termine con primarie controparti bancarie e importanti fondi di investimento, ha approntato una analisi di sensitività della recuperabilità in conformità alle indicazioni emanate da Consob lo scorso 9 aprile 2020 (Richiamo di attenzione n. 6/20 del 9-4-2020 - Oggetto: COVID 19 - Richiamo di attenzione sull'informativa finanziaria).

Nell'ambito di tale esercizio di sensitivity il piano industriale 2020-2022, approvato a novembre 2019 è stato sottoposto a due scenari di stress con diverso grado di riduzione della marginalità attesa per il 2020 e per il 2021.

Sulla base di tali prospettive, anche nell'ipotesi più pessimistica, i risultati positivi ottenuti confermano la sostenibilità del complesso dei valori delle immobilizzazioni immateriali iscritte all'attivo nel bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2020 del gruppo doValue. La allocazione del prezzo di acquisto ai sensi dell'IFRS 3 dovrà essere resa definitiva al 30 giugno 2020 e contestualmente, considerando l'attuale situazione emergenziale legata all'epidemia di Coronavirus, si procederà ad un impairment test con eventuali informazioni aggiornate dall'andamento della pandemia e della stima degli effetti che questa avrà comportato in generale per il mercato del servicing di NPL ed in particolare su Altamira Asset Management.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'attuale situazione congiunturale legata agli effetti del Coronavirus, che non si prevede possa tradursi in mutamenti strutturali delle dinamiche di settore, impone un approccio cauto sull'andamento di breve periodo, in un contesto di limitata visibilità. In particolare, nonostante la continuità operativa delle operations di doValue in tutti i suoi mercati, il Gruppo monitora con attenzione l'attuale ridotta attività del sistema giudiziario e dei servizi di pubblica utilità in genere, insieme alle decisioni sulle moratorie bancarie e alle dinamiche del settore immobiliare, in grado di influenzare i tempi di gestione delle pratiche e degli incassi.

La stagionalità degli incassi del Gruppo, concentrata sull'ultimo trimestre dell'anno, la significativa diversificazione geografica, di prodotto e di cliente e la flessibilità dei costi, in particolare i costi di outsourcing e il piano incentivante dei dipendenti, rappresentano elementi che mitigano gli impatti negativi di breve termine in vista di una potenziale ripresa nella seconda parte dell'anno.

Infine, si ritiene che il business model di doValue sia in grado di rispondere alle diverse fasi del ciclo economico con l'espansione degli asset in gestione o degli incassi, rispettivamente in fase di contrazione o espansione del ciclo stesso, in coerenza con la mission del Gruppo di supportare banche, investitori, aziende e privati in tutte le fasi della gestione del credito, favorendo uno sviluppo sostenibile del sistema finanziario. Maggiori indicazioni sull'andamento del 2020 saranno fornite nel corso dell'anno.

\*\*\*

## **Conference Call in Webcast**

I risultati del primo trimestre 2020 saranno illustrati mercoledì **13 maggio alle ore 10:30** nel corso di una conference call tenuta dal *Top Management* del Gruppo.

La conference call potrà essere seguita in modalità webcast collegandosi al sito internet [www.doValue.it](http://www.doValue.it) oppure attraverso il seguente url: <https://87399.choruscall.eu/links/dovalue200513.html>



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

ITALY: +39 02 805 88 11

UK: +44 121 281 8003

USA: +17187058794

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

\*\*\*

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

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

Il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2020 sarà messo a disposizione del pubblico, presso la sede della Società e presso Borsa Italiana, nonché sul sito internet [www.doValue.it](http://www.doValue.it) "Investor Relations / Documenti finanziari e Presentazioni" nei termini di legge.

\*\*\*

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.

\*\*\*

### **doValue S.p.A.**

doValue, già doBank S.p.A., è il primo operatore in Sud Europa nei servizi di credit management e real estate per banche e investitori. Presente in Italia, Spagna, Portogallo, Grecia e Cipro, doValue vanta circa 20 anni di esperienza nel settore e gestisce asset per oltre Euro 130 miliardi (Gross Book Value) con oltre 2,350 dipendenti e un'offerta integrata di servizi: special servicing di crediti NPL, UTP, Early Arrears e Performing, servicing di asset real estate, master servicing, servizi di elaborazione e fornitura dati e altri servizi ancillari. doValue è quotata sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, includendo l'acquisizione di Altamira Asset Management, ha registrato nel 2019 ricavi lordi pari a circa Euro 364 milioni con un margine EBITDA pari al 39%.



## ***Contatti***

Image Building  
Simona Raffaelli – Emilia Pezzini  
[dovalue@imagebuilding.it](mailto:dovalue@imagebuilding.it)

Investor Relations – doValue S.p.A.  
Fabio Ruffini  
06 47979154



## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(€/1000)

	31/03/2020	31/03/2019	Variazione €	Variazione %
<b>Ricavi di Servicing:</b>	<b>75.377</b>	<b>48.457</b>	<b>26.920</b>	<b>56%</b>
di cui: Ricavi NPL	60.486	48.457	12.029	25%
di cui: Ricavi REO	14.891	-	14.891	n.s.
Ricavi da co-investimento	141	167	(26)	(16)%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	8.745	5.731	3.014	53%
<b>Ricavi lordi</b>	<b>84.263</b>	<b>54.355</b>	<b>29.908</b>	<b>55%</b>
Commissioni passive NPL	(4.869)	(3.183)	(1.686)	53%
Commissioni passive REO	(4.152)	-	(4.152)	n.s.
Commissioni passive Ancillari	(2.197)	(1.012)	(1.185)	117%
<b>Ricavi netti</b>	<b>73.045</b>	<b>50.160</b>	<b>22.885</b>	<b>46%</b>
Spese per il personale	(38.386)	(25.898)	(12.488)	48%
Spese amministrative	(16.444)	(9.089)	(7.355)	81%
Totale "di cui IT"	(5.463)	(3.349)	(2.114)	63%
Totale "di cui Real Estate"	(1.199)	(1.416)	217	(15)%
Totale "di cui SG&A"	(9.782)	(4.324)	(5.458)	126%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(54.830)</b>	<b>(34.987)</b>	<b>(19.843)</b>	<b>57%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>18.215</b>	<b>15.173</b>	<b>3.042</b>	<b>20%</b>
<b>EBITDA margine</b>	<b>22%</b>	<b>28%</b>	<b>(6)%</b>	<b>(23)%</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA <sup>(1)</sup>	(1.283)	(931)	(352)	38%
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	19.504	16.104	3.400	21%
EBITDA margine esclusi gli elementi non ricorrenti	23%	30%	(6)%	(22)%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(14.994)	(1.646)	(13.348)	n.s.
Accantonamenti netti	(1.856)	(266)	(1.590)	n.s.
Saldo rettifiche/riprese di valore	50	84	(34)	(40)%
<b>EBIT</b>	<b>1.415</b>	<b>13.345</b>	<b>(11.930)</b>	<b>(89)%</b>
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	(385)	-	(385)	n.s.
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(2.865)	(115)	(2.750)	n.s.
<b>EBT</b>	<b>(1.835)</b>	<b>13.230</b>	<b>(15.065)</b>	<b>(114)%</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT <sup>(2)</sup>	(4.302)	-	(4.302)	n.s.
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	2.472	13.230	(10.758)	(81)%
Imposte sul reddito	(2.467)	(5.518)	3.051	(55)%
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>(4.302)</b>	<b>7.712</b>	<b>(12.014)</b>	<b>n.s.</b>
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	1.327	-	1.327	n.s.
<b>RISULTATO DEL PERIODO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO</b>	<b>(2.975)</b>	<b>7.712</b>	<b>(10.687)</b>	<b>(139)%</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(3.260)	(574)	(2.686)	n.s.
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(169)	-	(169)	n.s.
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	121	8.286	(8.165)	(99)%
<b>Utile per azione (in euro)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,10</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(138)%</b>
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)	0,00	0,11	(0,10)	(99)%

<sup>(1)</sup> 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

<sup>(2)</sup> Gli elementi non ricorrenti inclusi sotto l'EBITDA si riferiscono a (i) piani di incentivi all'esodo pertanto riclassificati dalle spese del personale, nonché a (ii) imposte e (iii) delta fair value della Put Option e dell'Earn-Out

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	31/03/2020	31/12/2019	Variazione Assoluta	Variazione %
Cassa e titoli liquidabili	134.279	128.162	6.117	5%
Attività finanziarie	45.889	48.609	(2.720)	(6)%
Attività materiali	25.698	23.904	1.794	8%
Attività immateriali	330.718	340.879	(10.161)	(3)%
Attività fiscali	100.255	98.554	1.701	2%
Crediti commerciali	161.523	176.991	(15.468)	(9)%
Attività in via di dismissione	10	10	-	n.s.
Altre attività	15.729	13.578	2.151	16%
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>814.101</b>	<b>830.687</b>	<b>(16.586)</b>	<b>(2)%</b>
Passività finanziarie: debiti verso banche	367.304	364.627	2.677	1%
Altre passività finanziarie	88.056	92.036	(3.980)	(4)%
Debiti commerciali	39.252	46.969	(7.717)	(16)%
Passività fiscali	39.888	42.347	(2.459)	(6)%
TFR	8.122	8.544	(422)	(5)%
Fondi rischi e oneri	23.349	25.669	(2.320)	(9)%
Altre passività	23.146	25.196	(2.050)	(8)%
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>589.117</b>	<b>605.388</b>	<b>(16.271)</b>	<b>(3)%</b>
Capitale	41.280	41.280	-	n.s.
Riserve	186.863	145.885	40.978	28%
Azioni proprie	(184)	(184)	-	n.s.
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(2.975)	38.318	(41.293)	(108)%
<b>PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO</b>	<b>224.984</b>	<b>225.299</b>	<b>(315)</b>	<b>(0)%</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO</b>	<b>814.101</b>	<b>830.687</b>	<b>(16.586)</b>	<b>(2)%</b>

## CASH FLOW GESTIONALE

	31/03/2020	31/03/2019
EBITDA	18.215	15.173
Investimenti	(6.647)	(805)
<b>EBITDA- Capex</b>	<b>11.568</b>	<b>14.368</b>
% di EBITDA	64%	95%
Aggiustamento accrual per sistema incentivante basato su azioni	489	1.308
Variazione del CNN (Capitale Circolante Netto)	7.732	(6.308)
Variazione di altre attività/passività	(13.848)	(1.303)
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>5.941</b>	<b>8.065</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>5.941</b>	<b>8.065</b>
(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie	(2.501)	(14.038)
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>3.440</b>	<b>(5.973)</b>
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	(236.465)	68.098
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	(233.025)	62.125
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	<b>3.440</b>	<b>(5.973)</b>

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

KPIs	31/03/2020	31/03/2019
[1] Gross Book Value (EoP) - Gruppo	134.816.908	137.175.592
[2] Gross Book Value (EoP) - Italia	77.808.637	81.403.804
[3] Incassi di periodo - Italia	329.785	403.045
[4] Incassi LTM - Italia	1.821.907	1.989.776
[5] Incassi LTM Italia - Stock	1.809.140	1.973.616
[6] Incassi LTM / GBV EoP - Italia	2,3%	2,4%
[7] Incassi LTM / GBV EoP Stock - Italia	2,4%	2,5%
[8] Staff FTE / Totale FTE	35%	38%
[9] Incassi LTM / Servicing FTE - Italia	2,62	2,77
[10] EBITDA	18.215	15.173
[11] Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(1.283)	(931)
[12] EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	19.498	16.104
[13] EBITDA Margin	22%	28%
[14] EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti	23%	30%
[15] Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capo gruppo	(2.975)	7.712
[16] Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(3.091)	(574)
[17] Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capo gruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	121	8.286
[18] Utile per azione (Euro)	(0,04)	0,10
[19] Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (Euro)	0,00	0,11
[20] Capex	6.647	805
[21] EBITDA - Capex	11.568	14.368
[22] Capitale Circolante Netto	122.274	83.682
[23] Posizione Finanziaria Netta di cassa/(debito)	(233.025)	62.125
[24] Leverage (Debito netto / EBITDA LTM PF)	1,4x	n.a.

† L'indicatore [1], al fine di rendere il dato del 2020 maggiormente confrontabile, include nel dato 2019 gli effetti derivanti dall'acquisizione di Altamira come se questa fosse intervenuta dal 01 gennaio 2019

Fine Comunicato n.1967-22

Numero di Pagine: 13