

# doValue

Resoconto  
Intermedio di  
Gestione Consolidato

30 SETTEMBRE 2022

**Sede sociale:** Viale dell'Agricoltura, 7 - 37135 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](http://www.doValue.it)

# Indice

Cariche sociali e società di revisione	4
STRUTTURA DEL GRUPPO	5
NOTA AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO	7
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL GRUPPO	11
PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2022	43
ATTESTAZIONI E RELAZIONI	51
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	

# Cariche sociali e società di revisione

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

GIOVANNI CASTELLANETA

Amministratore Delegato

ANDREA MANGONI

Consiglieri

FRANCESCO COLASANTI <sup>(2)</sup>  
EMANUELA DA RIN  
GIOVANNI BATTISTA DAGNINO<sup>(4)</sup>  
NUNZIO GUGLIELMINO <sup>(1)</sup>  
ROBERTA NERI<sup>(4)</sup>  
GIUSEPPE RANIERI  
MARELLA IDI MARIA VILLA <sup>(2)</sup>  
CRISTINA FINOCCHI MAHNE <sup>(3)</sup>

## COLLEGIO SINDACALE

Presidente

NICOLA LORITO <sup>(6)</sup>

Sindaci effettivi

FRANCESCO MARIANO BONIFACIO <sup>(6)</sup>  
CHIARA MOLON <sup>(5)</sup>

Sindaci supplenti

SONIA PERON  
MAURIZIO DE MAGISTRIS

## SOCIETÀ DI REVISIONE

**EY S.p.A.**

**Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari**

DAVIDE SOFFIETTI

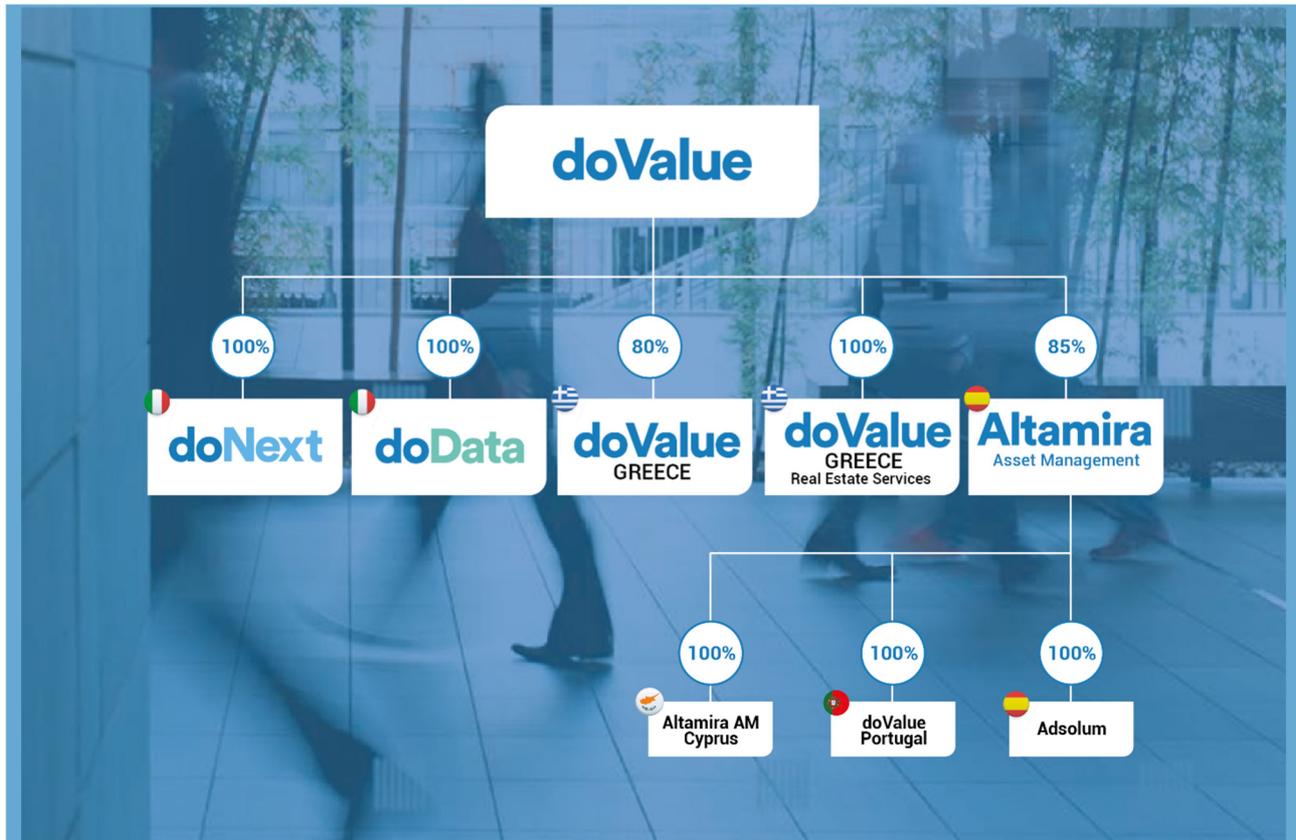
Alla data di approvazione del presente documento

- (1) Presidente Comitato per le Nomine e per la Remunerazione
- (2) Membro Comitato per le Nomine e per la Remunerazione
- (3) Presidente Comitato Rischi, Operazioni con Parti Correlate e Sostenibilità
- (4) Membro Comitato Rischi, Operazioni con Parti Correlate e Sostenibilità
- (5) Presidente dell'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001
- (6) Membro dell'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001

# STRUTTURA DEL GRUPPO

doValue è uno dei principali operatori in Sud Europa nei servizi per la gestione di crediti e beni immobiliari (Servicing), a favore di clienti Banche e Investitori, con asset in gestione per circa €137 miliardi a settembre 2022 (Gross Book Value).

Nel grafico seguente è esposta la composizione del Gruppo al 30 settembre 2022 che riflette il percorso di crescita e di diversificazione realizzato in più di 20 anni di attività, attraverso uno sviluppo organico e per linee esterne.



La Capogruppo doValue S.p.A., società di Servicing regolata dall'articolo 115 T.U.L.P.S.<sup>1</sup>, e le sue controllate svolgono attività di Servicing di asset quali "Performing Loans" (PL), "Early Arrears", "Unlikely To Pay" (UTP), "Non Performing Loans" (NPL) e "Real Estate", ed erogano servizi ancillari per business information e per Master Servicing operando su una specifica area di business o su uno specifico mercato geografico.

doValue nasce dalla combinazione, nel 2016, dei due più grandi servicer italiani: UCCMB, originariamente parte del Gruppo UniCredit, e Italfondario (ora doNext), attiva dal 2000 in partnership con primari investitori specializzati.

Da luglio 2017, doValue è quotata su Borsa Italiana.

Dal 2018 doValue ha attraversato una fase di espansione e diversificazione nel mercato del sud Europa avviando un processo di trasformazione ed integrazione di Gruppo.

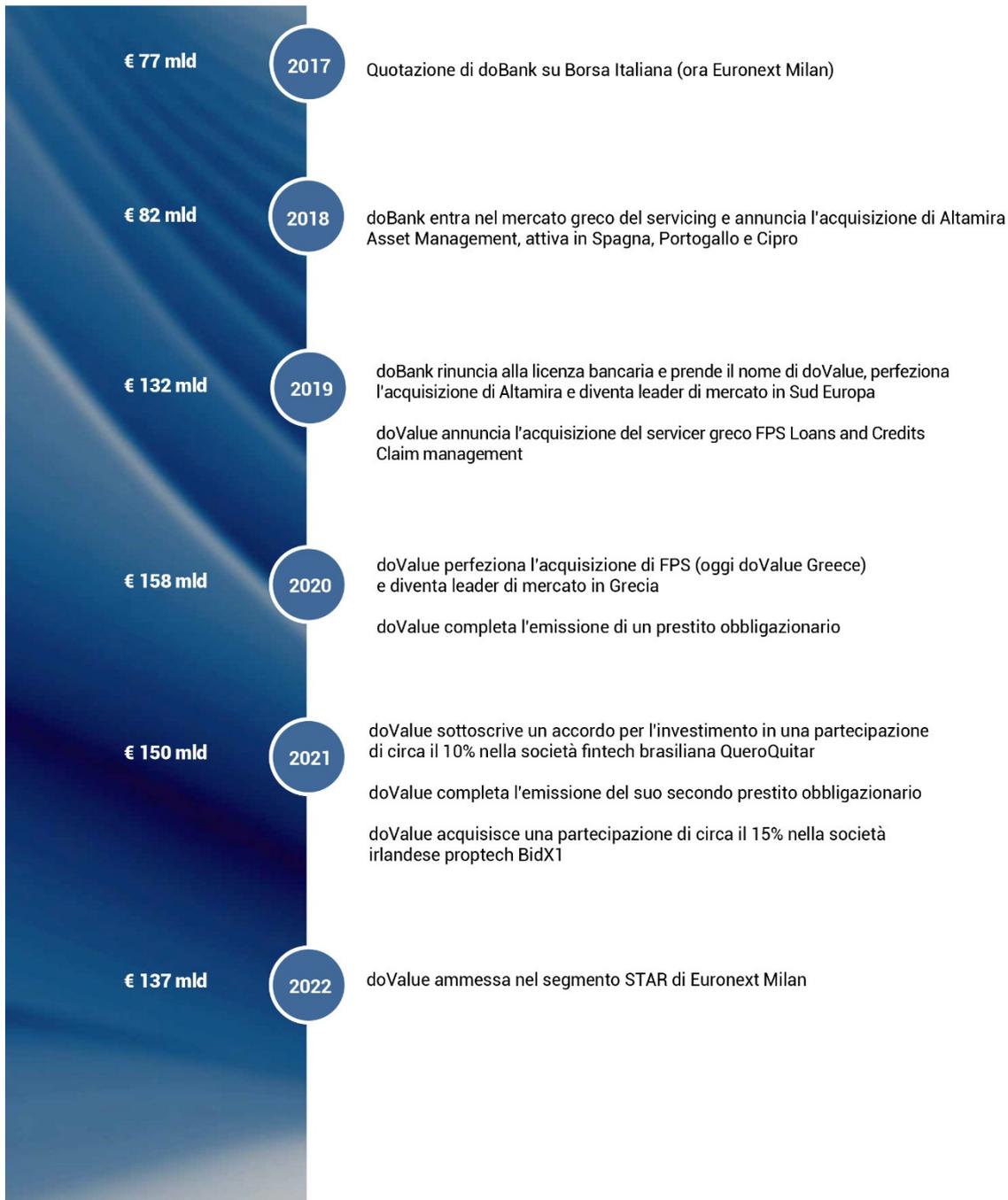
Nel 2019 doValue perfeziona l'acquisizione dell'85% del capitale di Altamira Asset Management, uno dei principali servicer europei di Non Performing Loans e Real Estate assets, con una presenza in Spagna, Portogallo, Cipro e Grecia.

Nel 2020 doValue acquisisce l'80% del capitale della società di servicing greca FPS da Eurobank SA, oggi doValue Greece.

<sup>1</sup> Testo Unico delle Leggi di Pubblica Sicurezza

## doValue: una storia di crescita e diversificazione

### GBV



# **NOTA AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO**

## Criteri di redazione

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2022, redatto utilizzando l'euro quale moneta di conto, è stato predisposto su base volontaria al fine di fornire informazioni periodiche aggiuntive alla relazione finanziaria annuale e semestrale per garantire continuità con il passato, essendo venuto meno, con il D.Lgs. 25/2016 di attuazione della Direttiva 2013/50/UE, l'obbligo dell'informativa finanziaria periodica aggiuntiva riferita al 31 marzo e al 30 settembre.

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2022 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, fatta eccezione per esigenze legate alla predisposizione di prospetti informativi inerenti operazioni straordinarie.

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2022 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.

I valori ivi presenti sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2022 è corredato dall'Attestazione del Dirigente Preposto ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/1998.

## Area e metodo di consolidamento

La struttura del Gruppo al 30 settembre 2022 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.	Verona	Italia		Controllante		
2.	doNext S.p.A. (già Italfondario 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.	Altamira Asset Management S.A.	Madrid	Spagna	1	doValue S.p.A.	85%	85%
5.	doValue Portugal, Unipessoal Limitada	Lisbona	Portogallo	1	Altamira Asset Management S.A.	100%	100%
6.	Altamira Asset Management Cyprus Limited	Nicosia	Cipro	1	Altamira Asset Management S.A.	100%	100%
7.	doValue Cyprus Limited	Nicosia	Cipro	1	doValue S.p.A. + Altamira AM S.A.	94%+6%	94%+6%
8.	doValue Greece Loans and Credits Claim Management Société Anonyme	Moschato	Grecia	1	doValue S.p.A.	80%	80%
9.	doValue Greece Real Estate Services single member Société Anonyme	Moschato	Grecia	1	doValue S.p.A.	100%	100%
10.	Zarco STC, S.A.	Lisbona	Portogallo	1	doValue Portugal, Unipessoal Limitada	100%	100%
11.	Adsolum Real Estate S.L.	Madrid	Spagna	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

Nel corso dei primi nove mesi del 2022 non sono intervenute modifiche nell'area di consolidamento.

I metodi utilizzati per il consolidamento dei dati delle società controllate (consolidamento integrale) sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati per il Bilancio annuale 2021 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 2022. Ove necessario le situazioni contabili delle società consolidate, eventualmente redatte in base a criteri contabili diversi, sono state rese conformi ai principi contabili del Gruppo.

## Principi contabili

Il presente Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2022, 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 principi contabili adottati per la predisposizione del presente Resoconto intermedio di gestione consolidato, con riferimento ai criteri di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle poste dell'attivo e del passivo, e le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi non sono stati oggetto di aggiornamento rispetto a quelli utilizzati nella redazione del Bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, al quale si fa rinvio per un'esposizione completa.

Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Sono applicabili per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2022 alcune modifiche, nessuna delle quali di particolare rilevanza per il Gruppo, apportate a principi contabili già in vigore, che sono state omologate dalla Commissione Europea. A seguire viene riportato un elenco delle modifiche emesse in data 14 maggio 2020:

- IFRS 3 Business Combinations;
- IAS 16 Property, Plant and Equipment;
- IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets;
- Annual Improvements 2018-2020.

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

I risultati di sintesi e gli indicatori economico-patrimoniali sono basati sui dati di contabilità e sono utilizzati nel reporting direzionale per il monitoraggio delle performance da parte del management.

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 fornisce servizi a Banche e Investitori per l'intero ciclo di vita dei crediti e degli asset real estate.

doValue è il primo servicer in sud Europa, con circa €137 miliardi di asset in gestione (Gross Book Value) e più di 20 anni di track record. Il suo modello di business è rivolto a tutte le Banche e agli Investitori nel mercato, e "asset light", ovvero non prevede investimenti diretti in portafogli di crediti.

Le attività di doValue sono remunerate attraverso contratti di lungo termine basati su una struttura commissionale che prevede, da un lato, una commissione fissa parametrata agli asset in gestione e, dall'altro, una commissione variabile legata al risultato delle attività di servicing, come gli incassi da crediti NPL o dalla vendita di beni immobiliari di proprietà dei clienti o dalla numerosità dei servizi immobiliari e di business information forniti.

Il Gruppo fornisce servizi nelle seguenti categorie:

- **"NPL Servicing"**: attività di amministrazione, di gestione e recupero del credito in via giudiziale e stragiudiziale per conto e su mandato di terzi, su portafogli di crediti prevalentemente non performing. Nell'ambito Servicing di NPL, doValue è focalizzata su crediti corporate di origine bancaria, caratterizzati da una dimensione medio-grande e da un'elevata incidenza di garanzie immobiliari;
- **"Real Estate Servicing"**: attività di gestione di asset immobiliari per conto e su mandato di terzi, tra cui:
  - "Gestione delle garanzie immobiliari": attività di valorizzazione e vendita, diretta o attraverso intermediari, di beni immobili di proprietà dei clienti, originariamente posti a garanzia di prestiti bancari;
  - "Sviluppo immobiliare": analisi, realizzazione e commercializzazione di progetti di sviluppo immobiliare aventi oggetto beni di proprietà dei clienti;
  - "Property management": presidio, gestione e manutenzione del patrimonio immobiliare dei clienti, con l'obiettivo di massimizzarne la redditività attraverso la vendita o la locazione;
- **"UTP Servicing"**: attività di amministrazione, gestione e ristrutturazione di crediti classificati "unlikely-to-pay", per conto e su mandato di terzi, con l'obiettivo di favorire la transizione degli stessi allo status di "performing"; tale attività è svolta primariamente dalle controllate doNext, regolata ai sensi dell'art. 106 T.U.B. (intermediario finanziario), e doValue Greece, regolata ai sensi della legge greca 4354/2015 (NPL Servicer con licenza e supervisione di Bank of Greece);
- **"Early Arrears e performing loans servicing"**: attività di gestione di crediti performing o in arretrato inferiore ai 90 giorni, non ancora classificati come non-performing, per conto e su mandato di terzi, con l'obiettivo di supportare il creditore e favorire una rapida transizione allo status di "performing";
- **"Master Legal"**: attività di gestione delle procedure giudiziali di ogni ordine e grado relativamente ai crediti, prevalentemente non performing, in gestione di doValue su mandato di terzi;
- **Dati e Servizi ancillari**: raccolta, elaborazione e fornitura di informazioni commerciali, immobiliari (attraverso la controllata doData) e legali che hanno ad oggetto i debitori e altri servizi strettamente connessi all'attività di recupero crediti, tra cui:
  - "Due Diligence": servizi di raccolta e organizzazione dati in ambienti di data room, di consulenza per l'analisi e la valutazione dei crediti per la predisposizione di business plan riguardanti l'attività di Riscossione e Recupero;
  - "Master Servicing e Strutturazione": servizi amministrativi, contabili, di cash management e reporting a supporto di veicoli di cartolarizzazione di crediti; servizi di strutturazione di operazioni di cartolarizzazione, 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, dove l'attività sia strumentale all'ottenimento di contratti di servicing. L'attività viene svolta sottoscrivendo titoli emessi da veicoli di cartolarizzazione.

doValue, in qualità di Special Servicer, ha ricevuto i seguenti giudizi di rating, confermati a febbraio 2022: **"RSS1- / CSS1-**" da Fitch Ratings e **"Strong"** da Standard & Poor's che rappresentano i più elevati giudizi di Servicer Rating tra quelli assegnati agli operatori italiani del settore, attribuiti alle due società sin dal 2008 prima di ogni altro operatore del settore in Italia. doNext, in qualità di Master Servicer, a febbraio 2022 ha ricevuto il giudizio di MS2+ da Fitch Ratings che rappresenta un indicatore di alte performance nella capacità complessiva di gestione del Servicing.

Nel luglio 2020 doValue ha ricevuto il Corporate credit rating di **BB con outlook "Stabile"** da Standard & Poor's e da Fitch.

Tale rating è stato confermato da entrambe le agenzie relativamente alle obbligazioni senior di doValue da €265,0 milioni e €300,0 milioni con scadenza, rispettivamente, nel 2025 e nel 2026. A luglio 2022 Fitch ha confermato il rating **BB** e migliorato l'**outlook** portandolo a **"Positivo"**.

## Principali dati del Gruppo

Le tabelle di seguito esposte riportano i principali dati economici e patrimoniali del Gruppo estratti dai relativi prospetti gestionali che sono successivamente rappresentati nella sezione dei Risultati del Gruppo al 30 settembre 2022.

(€/000)

Principali dati economici consolidati	30/09/2022	30/09/2021	Variazione €	Variazione %
Ricavi lordi	425.529	385.879	39.650	10%
Ricavi netti	380.013	338.832	41.181	12%
Costi operativi	(230.451)	(222.931)	(7.520)	3%
EBITDA	149.562	115.901	33.661	29%
EBITDA margin	35%	30%	5%	17%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA <sup>1)</sup>	(2.357)	(236)	(2.121)	n.s.
EBITDA esclusi elementi non ricorrenti	151.919	116.137	35.782	31%
EBITDA margin esclusi elementi non ricorrenti	36%	30%	6%	19%
EBT	72.142	24.480	47.662	n.s.
EBT margin	17%	6%	11%	n.s.
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	39.181	12.837	26.344	n.s.
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	45.630	22.683	22.947	101%

<sup>1)</sup> Gli elementi non ricorrenti nei Costi operativi includono prevalentemente oneri legati a consulenze connesse ad operazioni straordinarie

(€/000)

Principali dati patrimoniali consolidati	30/09/2022	31/12/2021	Variazione €	Variazione %
Cassa e titoli liquidabili	159.518	166.668	(7.150)	(4)%
Attività immateriali	529.596	545.225	(15.629)	(3)%
Attività finanziarie	58.459	61.961	(3.502)	(6)%
Crediti commerciali	197.849	206.326	(8.477)	(4)%
Attività fiscali	150.756	152.996	(2.240)	(1)%
Passività finanziarie	655.778	644.476	11.302	2%
Debiti commerciali	57.775	73.710	(15.935)	(22)%
Passività fiscali	105.001	113.060	(8.059)	(7)%
Altre passività	78.278	104.888	(26.610)	(25)%
Fondi rischi e oneri	37.196	44.235	(7.039)	(16)%
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>161.068</b>	<b>156.645</b>	<b>4.423</b>	<b>3%</b>

Per facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario, si riassumono nella tabella che segue gli indicatori alternativi di performance ("Indicatori Alternativi di Performance" o "KPI") selezionati dal Gruppo.

(€/000)

KPIs	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
Gross Book Value (EoP) Gruppo	137.343.130	150.287.410	149.486.889
Incassi di periodo - Gruppo	3.906.556	4.024.575	5.743.101
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Gruppo	4,0%	4,1%	4,3%
Gross Book Value (EoP) Italia	72.481.364	75.392.249	75.965.150
Incassi di periodo - Italia	1.218.305	1.176.497	1.698.356
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Italia	2,6%	2,2%	2,4%
Gross Book Value (EoP) Iberia	26.405.149	42.477.724	41.523.359
Incassi di periodo - Iberia	1.570.705	1.891.046	2.726.453
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Iberia	6,7%	5,9%	6,6%
Gross Book Value (EoP) Regione Ellenica	38.456.618	32.417.437	31.998.380
Incassi di periodo - Regione Ellenica	1.117.546	957.032	1.318.292
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Regione Ellenica	5,0%	11,6%	6,0%
Staff FTE / Totale FTE Gruppo	44%	41%	44%
EBITDA	149.562	115.901	199.347
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(2.357)	(236)	(1.572)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	151.919	116.137	200.919
EBITDA margin	35%	30%	35%
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	36%	30%	35%
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	39.181	12.837	23.744
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(6.449)	(9.846)	(26.977)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	45.630	22.683	50.721
Utile per azione (Euro)	0,50	0,16	0,30
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (Euro)	0,58	0,29	0,64
Capex	13.733	12.648	29.640
EBITDA - Capex	135.829	103.253	169.707
Capitale Circolante Netto	140.074	144.333	132.616
Posizione Finanziaria Netta di cassa/(debito)	(422.778)	(431.958)	(401.791)
Leverage (Debito netto / EBITDA LTM PF)	1,8x	2,6x	2,0x

## LEGENDA

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

**Incassi di periodo:** 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 LTM/GBV (Gross Book Value) EoP Stock:** 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.

**Staff FTE/Totale FTE Gruppo:** 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.

**EBITDA e Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo:** 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 e Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti:** sono definiti come l'EBITDA e il Risultato del periodo riconducibili 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:** 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.

**Capex:** investimenti in attività materiali e immateriali.

**EBITDA – Capex:** è l'EBITDA al netto di investimenti in attività materiali e immateriali, 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 e delle obbligazioni emesse.

**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 2022

Nelle pagine seguenti vengono riportati i risultati economici gestionali del periodo, corredati da approfondimenti riguardo all'andamento del portafoglio gestito.

Al termine del presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo, viene inserito uno schema di raccordo tra lo schema economico gestionale di seguito riportato e il prospetto di conto economico esposto nella sezione dei prospetti contabili consolidati.

## RISULTATI ECONOMICI

(€/000)

Conto Economico gestionale	30/09/2022	30/09/2021	Variazione €	Variazione %
<b>Ricavi di Servicing:</b>	<b>390.305</b>	<b>355.806</b>	<b>34.499</b>	<b>10%</b>
di cui: Ricavi NPE	326.188	296.968	29.220	10%
di cui: Ricavi REO	64.117	58.838	5.279	9%
Ricavi da co-investimento	1.141	4.186	(3.045)	(73)%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	34.083	25.887	8.196	32%
<b>Ricavi lordi</b>	<b>425.529</b>	<b>385.879</b>	<b>39.650</b>	<b>10%</b>
Commissioni passive NPE	(16.111)	(22.401)	6.290	(28)%
Commissioni passive REO	(19.514)	(16.898)	(2.616)	15%
Commissioni passive Ancillari	(9.891)	(7.748)	(2.143)	28%
<b>Ricavi netti</b>	<b>380.013</b>	<b>338.832</b>	<b>41.181</b>	<b>12%</b>
Spese per il personale	(158.580)	(159.365)	785	(0)%
Spese amministrative	(71.871)	(63.566)	(8.305)	13%
<i>Totale "di cui IT"</i>	<i>(25.578)</i>	<i>(21.429)</i>	<i>(4.149)</i>	<i>19%</i>
<i>Totale "di cui Real Estate"</i>	<i>(5.161)</i>	<i>(4.966)</i>	<i>(195)</i>	<i>4%</i>
<i>Totale "di cui SG&amp;A"</i>	<i>(41.132)</i>	<i>(37.171)</i>	<i>(3.961)</i>	<i>11%</i>
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(230.451)</b>	<b>(222.931)</b>	<b>(7.520)</b>	<b>3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>149.562</b>	<b>115.901</b>	<b>33.661</b>	<b>29%</b>
<b>EBITDA margin</b>	<b>35%</b>	<b>30%</b>	<b>5%</b>	<b>17%</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA <sup>1)</sup>	(2.357)	(236)	(2.121)	n.s.
<b>EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>151.919</b>	<b>116.137</b>	<b>35.782</b>	<b>31%</b>
<b>EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>36%</b>	<b>30%</b>	<b>6%</b>	<b>19%</b>
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(47.919)	(57.978)	10.059	(17)%
Accantonamenti netti	(7.317)	(8.894)	1.577	(18)%
Saldo rettifiche/riprese di valore	265	429	(164)	(38)%
Utile/perdita da partecipazioni	-	83	(83)	(100)%
<b>EBIT</b>	<b>94.591</b>	<b>49.541</b>	<b>45.050</b>	<b>91%</b>
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	(1.170)	615	(1.785)	n.s.
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(21.279)	(25.676)	4.397	(17)%
<b>EBT</b>	<b>72.142</b>	<b>24.480</b>	<b>47.662</b>	<b>n.s.</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT <sup>2)</sup>	(8.490)	(12.727)	4.237	(33)%
<b>EBT esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>80.632</b>	<b>37.207</b>	<b>43.425</b>	<b>117%</b>
Imposte sul reddito	(22.984)	(7.034)	(15.950)	n.s.
<b>Risultato del periodo</b>	<b>49.158</b>	<b>17.446</b>	<b>31.712</b>	<b>n.s.</b>
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(9.977)	(4.609)	(5.368)	116%
<b>Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo</b>	<b>39.181</b>	<b>12.837</b>	<b>26.344</b>	<b>n.s.</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo	(6.849)	(10.284)	3.435	(33)%
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(400)	(438)	38	(9)%
<b>Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>45.630</b>	<b>22.683</b>	<b>22.947</b>	<b>101%</b>
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi esclusi gli elementi non ricorrenti	10.377	5.047	5.330	106%
<b>Utile per azione (in euro)</b>	<b>0,50</b>	<b>0,16</b>	<b>0,33</b>	<b>n.s.</b>
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)	0,58	0,29	0,29	102%

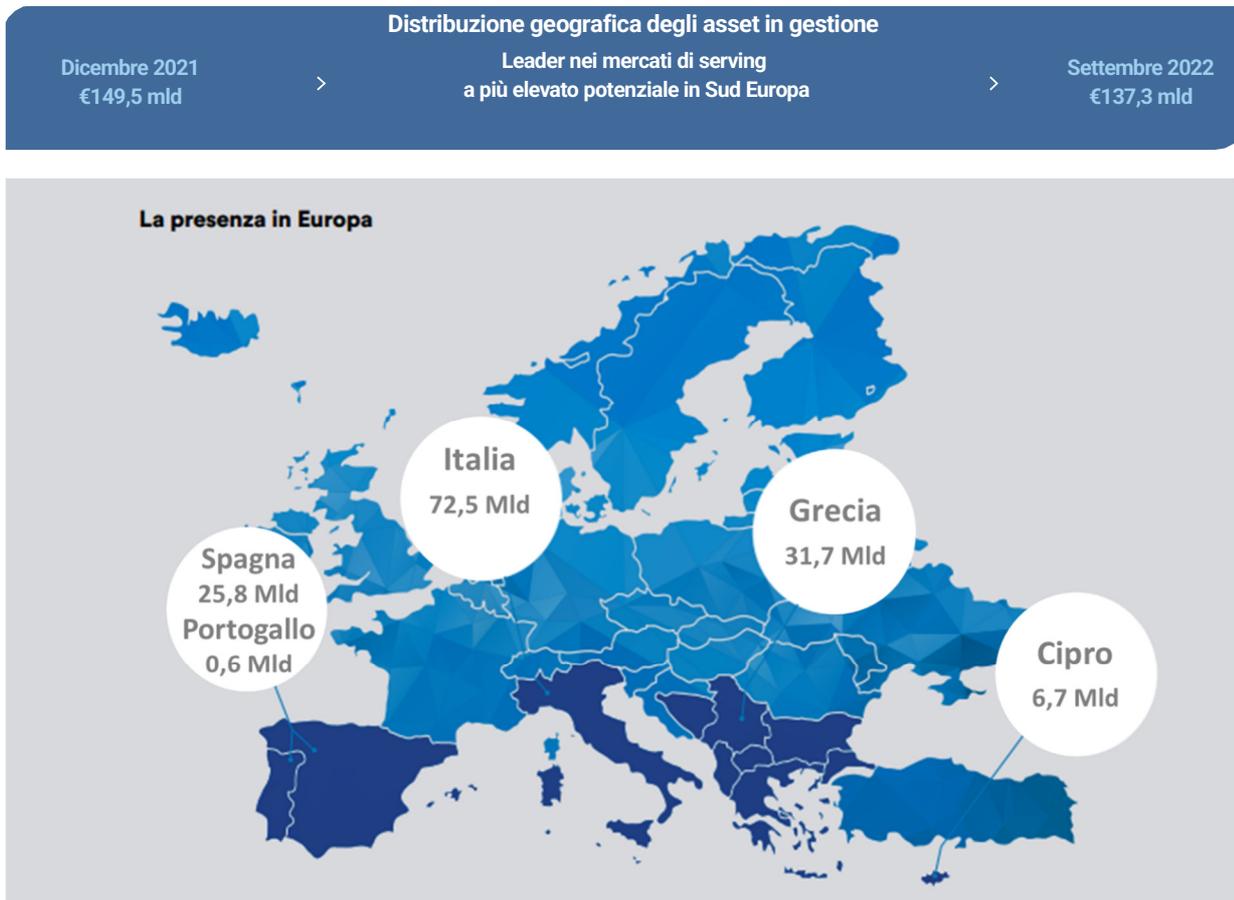
<sup>1)</sup> Gli elementi non ricorrenti nei Costi operativi includono prevalentemente oneri legati a consulenze connesse ad operazioni straordinarie

<sup>2)</sup> Gli elementi non ricorrenti inclusi sotto l'EBITDA si riferiscono prevalentemente a (i) piani di incentivi all'esodo, a (ii) oneri per arbitrato in atto, (iii) rimborsi assicurativi, con (iv) relativo effetto imposte

## Portafoglio in gestione

Al 30 settembre 2022 il Portafoglio Gestito dal Gruppo (GBV) nei 5 mercati di riferimento di Italia, Spagna, Portogallo, Grecia e Cipro è pari a €137,3 miliardi, con un decremento pari a circa l'8% rispetto al dato al 31 dicembre 2021 di €149,5 miliardi. I nuovi mandati ed i flussi relativi a contratti di lungo termine acquisiti nel corso dei primi nove mesi dell'anno, hanno in parte controbilanciato l'effetto connesso all'offboarding del portafoglio NPL Sareb in Spagna. A tale proposito si ricorda che l'offboarding della porzione NPL (pari a circa €10 miliardi) è stata completata il 1° luglio 2022, e l'uscita della rimanente porzione REO (pari a circa €11 miliardi) è stata invece completata i primi giorni di ottobre e verrà compresa nei risultati di fine anno. Tali dati confermano, da una parte, la bontà della scelta strategica fatta nei precedenti esercizi tramite una adeguata diversificazione geografica e, dall'altra, l'elevata capacità attrattiva del Gruppo sui vari mercati di riferimento.

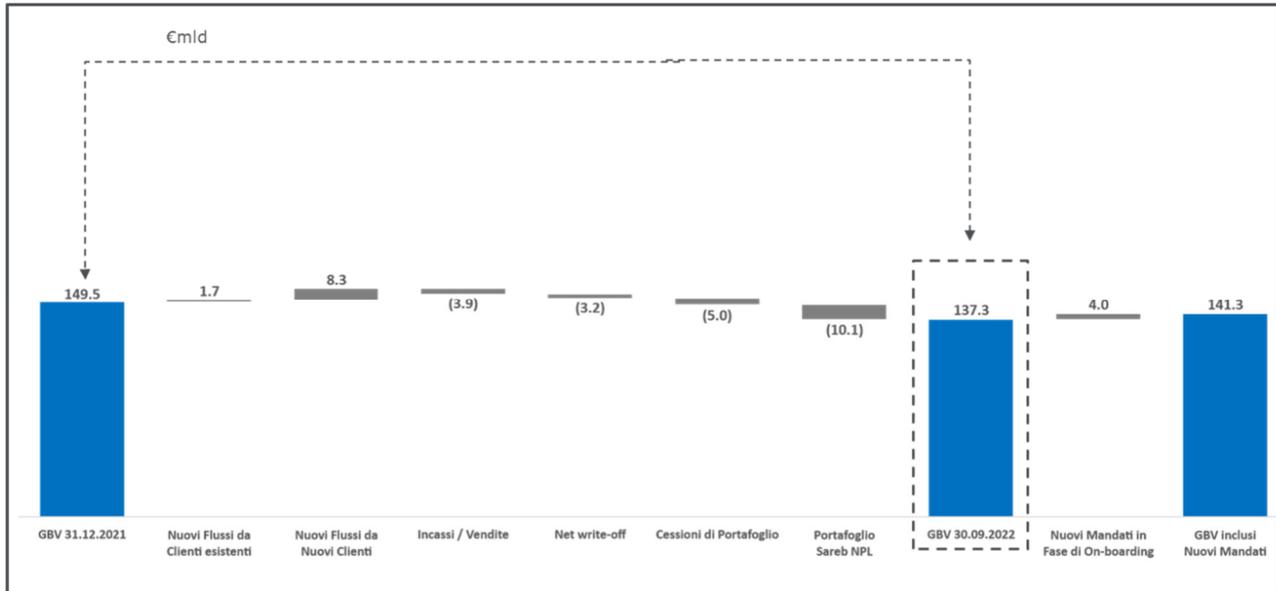
Il grafico seguente mostra la distribuzione geografica del GBV: in particolare per ciascun Paese è evidenziata la quota gestita al 30 settembre 2022.



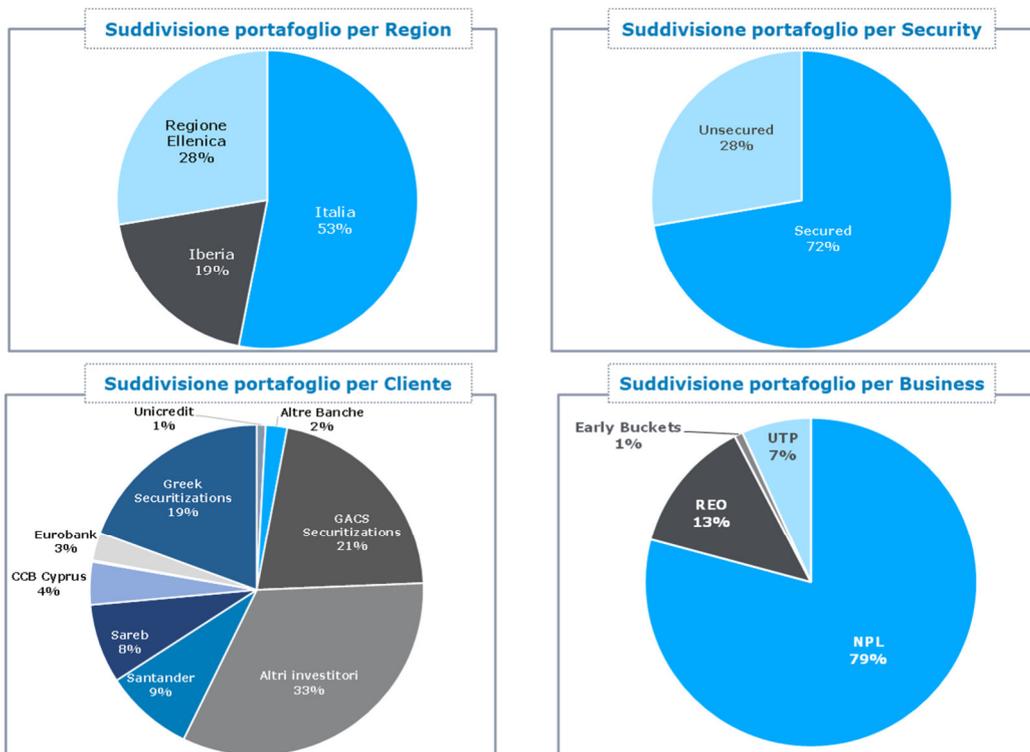
L'evoluzione del Portafoglio Gestito che include solo portafogli onboarded, nei primi nove mesi del 2022 è stata caratterizzata da contratti relativi a nuovi clienti per complessivi €8,3 miliardi di cui circa €5,7 miliardi riferiti a contratti firmati nel 2021 nella Regione Ellenica, €0,5 miliardi in Grecia relativi a crediti ipotecari erogati alle imprese ("Progetto Neptune"), €0,8 miliardi a Cipro relativi a crediti garantiti di tipologia corporate e PMI ("Progetto Marina"), oltre ad ulteriori €1,3 miliardi essenzialmente riferibili a due cartolarizzazioni GACS in Italia.

Oltre i su citati flussi, si aggiungono ulteriori €1,7 miliardi rivenienti da clienti esistenti onboarded tramite contratti flusso.

Con riferimento ai decrementi del GBV, si registrano nel periodo cessioni per complessivi €5,0 miliardi e write-off per complessivi €3,2 miliardi.



Il Portafoglio Gestito è da considerarsi in ulteriore incremento rispetto a quanto già sopra descritto, per effetto di nuovi mandati aggiudicati e attualmente in fase di onboarding, per un totale di circa €4,0 miliardi, relativi a portafogli in gestione da primarie banche, greche e spagnole e da un investitore in Grecia.



Gli incassi di Gruppo durante il periodo in esame ammontano a €3,9 miliardi, sostanzialmente invariati rispetto allo stesso dato dei primi nove mesi del precedente esercizio (€4,0 miliardi). La ripartizione geografica degli incassi è la seguente: €1,2 miliardi in "Italia", €1,6 miliardi in "Iberia" e €1,1 miliardi nella Regione Ellenica.

## Risultati economici

Il terzo trimestre del 2022 è trascorso in un contesto internazionale influenzato soprattutto dai riflessi legati alla crisi politica internazionale sfociata, nel mese di febbraio scorso, con l'inizio delle ostilità in territorio ucraino. Oltre a ciò è da segnalare che il quadro macroeconomico europeo è andato progressivamente deteriorandosi in virtù della spirale inflazionistica in atto che ha rallentato la ripresa economica generale.

In questo complesso framework il Gruppo doValue ha fatto registrare nei primi nove mesi del 2022 Ricavi Lordi pari a €425,5 milioni, con un aumento del 10% rispetto ai €385,9 milioni a cui si attestò nel corso dei primi nove mesi del 2021. A livello geografico si evidenzia un maggior contributo delle Regioni Italia ed Ellenica che hanno più che compensato la diminuzione registrata in Iberia.

I **Ricavi di Servicing di asset NPE e REO**, pari ad €390,3 milioni (€355,8 milioni al 30 settembre 2021), evidenziano un incremento del 10%. A livello analisi per prodotto, i ricavi da NPE si attestano a €326,2 milioni (€297,0 milioni nei primi nove mesi del 2021) con un incremento, quindi, pari a circa il 10%; mentre i ricavi da REO si attestano a €64,1 milioni e, se comparati a €58,8 milioni dell'omologo periodo del precedente esercizio, registrano un incremento sostanziale pari al 9%.

I **Ricavi da co-investimento** sono pari a €1,1 milioni contro €4,2 milioni di settembre 2021. Si rammenta che nel precedente esercizio tali proventi erano legati alla plusvalenza da realizzo connessa alla cartolarizzazione Relais le cui notes mezzanine e junior erano state acquistate negli ultimi giorni del 2020 e rivendute nella prima metà di febbraio 2021.

Il contributo dei **Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori** risulta invece più significativo, pari a €34,1 milioni, in crescita rispetto ai €25,9 milioni di settembre 2021 e trova origine principalmente da proventi per servizi di elaborazione e fornitura di dati ed altri servizi strettamente connessi alle citate attività di servicing, come due diligence, master e structuring services e servizi legali; nonchè a servizi offerti in ambito Rental, Real Estate Development e da attività diversificate in ambito Advisory e Portfolio Management.

Questi ricavi rappresentano l'8% del totale dei ricavi lordi del periodo mentre nel periodo comparativo la loro incidenza si attestava a circa il 7%.

(€/000)

	30/09/2022	30/09/2021	Variazione €	Variazione %
Ricavi NPE	326.188	296.968	29.220	10%
Ricavi REO	64.117	58.838	5.279	9%
Ricavi da co-investimento	1.141	4.186	(3.045)	(73)%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	34.083	25.887	8.196	32%
<b>Ricavi lordi</b>	<b>425.529</b>	<b>385.879</b>	<b>39.650</b>	<b>10%</b>
Commissioni passive NPE	(16.111)	(22.401)	6.290	(28)%
Commissioni passive REO	(19.514)	(16.898)	(2.616)	15%
Commissioni passive Ancillari	(9.891)	(7.748)	(2.143)	28%
<b>Ricavi netti</b>	<b>380.013</b>	<b>338.832</b>	<b>41.181</b>	<b>12%</b>

I **Ricavi netti**, pari a €380,0 milioni, risultano in aumento del 12% circa rispetto ai €338,8 milioni del precedente esercizio.

Le **Commissioni passive NPE** registrano una diminuzione complessiva del 28% (€16,1 milioni nel 2022 e €22,4 milioni nel 2021), legata ad un maggior impiego di risorse interne nell'attività di recupero. Si segnala che il peso percentuale sui rispettivi ricavi scende per il perimetro domestico dal 7% al 5%, per il perimetro ellenico dal 3% al 2%, mentre resta stabile per il perimetro iberico. A livello consolidato il peso delle commissioni passive NPE sui relativi ricavi scende dal 7% al 5%.

Le **Commissioni passive REO** sono in aumento e pari a €19,5 milioni (€16,9 milioni nel 2021), legate essenzialmente alle masse in gestione da parte della controllata Altamira Asset Management, coerenti con l'andamento del business.

Le **Commissioni passive Ancillari** si attestano a €9,9 milioni rispetto a €7,7 milioni del 2021.

Complessivamente, il totale delle commissioni passive rapportate ai ricavi risulta in leggera diminuzione, con un'incidenza pari al 10,7% sul 2022 e al 12,2% per il periodo comparativo, mentre da un punto di vista di valore assoluto il totale delle commissioni passive si attesta a €45,5 milioni (€47,0 milioni a settembre 2021).

I **Costi operativi** ammontano a €230,5 milioni, che si confrontano con €222,9 milioni di settembre 2021. L'incidenza sui ricavi lordi si attesta al 54% contro il 58% del 2021 denotando quindi un ottimo recupero di efficienza rispetto al terzo trimestre del precedente esercizio. L'aumento, in valore assoluto, è legato principalmente ai costi operativi inerenti ai progetti di riorganizzazione nella Regione Iberia, tra l'altro consuntivati in misura inferiore a quanto preventivato. Di contro sul perimetro domestico non si riscontrano

aumenti significativi né in valore assoluto (+€0,4 milioni) né in valore relativo sui ricavi (stabili al 17%), mentre sul perimetro ellenico pur con un aumento in valore assoluto pari a €3,0 milioni, si registra una minor incidenza sui ricavi pari al 10% contro il 12% fatto registrare a settembre 2021.

I costi del personale risultano pari a €158,6 milioni quindi fondamentalmente stabili rispetto a €159,4 milioni del 2021. Si segnala la minor incidenza di tale posta rispetto ai ricavi consuntivati, la quale scende al 37% dal 41% di settembre 2021.

(€/000)

	30/09/2022	30/09/2021	Variazione €	Variazione %
Spese per il personale	(158.580)	(159.365)	785	(0)%
Spese amministrative	(71.871)	(63.566)	(8.305)	13%
di cui: IT	(25.578)	(21.429)	(4.149)	19%
di cui: Real Estate	(5.161)	(4.966)	(195)	4%
di cui: SG&A	(41.132)	(37.171)	(3.961)	11%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(230.451)</b>	<b>(222.931)</b>	<b>(7.520)</b>	<b>3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>149.562</b>	<b>115.901</b>	<b>33.661</b>	<b>29%</b>
di cui: Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(2.357)	(236)	(2.121)	n.s.
<b>di cui: EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>151.919</b>	<b>116.137</b>	<b>35.782</b>	<b>31%</b>

Di seguito viene esposta la tabella del numero di FTEs (Full Time Equivalents) per area geografica.

FTEs PER AREA GEOGRAFICA	30/09/2022	30/09/2021	Variazione €	Variazione %
Italia	988	1.008	(20)	(2)%
Iberia	711	840	(129)	(15)%
Regione Ellenica	1.518	1.386	132	10%
<b>Totale</b>	<b>3.217</b>	<b>3.234</b>	<b>(17)</b>	<b>(1)%</b>

In continuità con gli esercizi precedenti, tra i costi operativi di periodo sono stati individuati alcuni **elementi non ricorrenti** ("Non Recurring Items" o "NRIs") che vengono evidenziati a rettifica dell'indicatore EBITDA per favorire il confronto tra periodi e l'individuazione della profittabilità strutturale del Gruppo.

Tali elementi non ricorrenti ammontano a €2,4 milioni (pari a €0,2 milioni nel 2021) e si riferiscono principalmente ad oneri legati a consulenze connesse ad operazioni straordinarie.

L'**EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti** si attesta a €151,9 milioni (€116,1 milioni a settembre 2021) con un margine del 36% sui ricavi, in aumento rispetto al 30% fatto registrare nel periodo di raffronto.

Includendo gli oneri non ricorrenti, l'EBITDA è pari a €149,6 milioni, in crescita rispetto a €115,9 milioni consuntivati a settembre 2021.

L'**EBIT** del Gruppo si attesta a €94,6 milioni che si raffronta con €49,5 milioni del periodo comparativo.

L'**EBT** è pari a €72,1 milioni contro €24,5 milioni fatto registrare nell'esercizio precedente. In tale posta sono ricompresi i costi finanziari legati alle due emissioni obbligazionarie, il delta fair value relativo alle notes delle cartolarizzazioni Cairo, dei titoli Romeo SPV ed altre poste minori legate alla contabilizzazione secondo il principio contabile IFRS 16.

(€/000)

	30/09/2022	30/09/2021	Variazione €	Variazione %
<b>EBITDA</b>	<b>149.562</b>	<b>115.901</b>	<b>33.661</b>	<b>29%</b>
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(47.919)	(57.978)	10.059	(17)%
Accantonamenti netti	(7.317)	(8.894)	1.577	(18)%
Saldo rettifiche/riprese di valore	265	429	(164)	(38)%
Utile/perdita da partecipazioni	-	83	(83)	(100)%
<b>EBIT</b>	<b>94.591</b>	<b>49.541</b>	<b>45.050</b>	<b>91%</b>
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	(1.170)	615	(1.785)	n.s.
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(21.279)	(25.676)	4.397	(17)%
<b>EBT</b>	<b>72.142</b>	<b>24.480</b>	<b>47.662</b>	<b>n.s.</b>

Oltre agli elementi non ricorrenti all'interno dell'EBITDA (€2,4 milioni), l'EBT include ulteriori poste non ricorrenti per complessivi €6,1 milioni, riferibili a costi per l'incentivo all'esodo che hanno interessato tutte

le Regioni (in particolar modo in Spagna legate all'uscita del portafoglio Sareb), a partite legate a un arbitrato in atto per il claim fiscale in Spagna nonché a proventi per rimborsi assicurativi.

Le **Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali** ammontano a €47,9 milioni rispetto a €58,0 milioni fatti registrare nel precedente esercizio.

La voce include principalmente l'ammortamento dei contratti di servicing del perimetro Altamira e doValue Greece per un totale di €24,8 milioni e che sono classificati nello stato patrimoniale come attività immateriali. Il saldo della voce include inoltre la quota degli ammortamenti sui diritti d'uso che derivano dalla contabilizzazione dei contratti di locazione ai sensi del principio IFRS 16 per un totale di €8,4 milioni. Il resto degli ammortamenti si riferisce prevalentemente a licenze software per investimenti tecnologici effettuati dal Gruppo nel periodo e finalizzati al miglioramento della piattaforma IT. La variazione rispetto al precedente esercizio è riconducibile ai minori ammortamenti legati ai contratti di servicing che nel 2021 annoveravano Sareb (totalmente ammortizzato nel corso del primo semestre 2022) nonché ai minori ammortamenti registrati su uno specifico contratto connesso all'operazione "Mexico".

Gli **Accantonamenti netti** risultano pari a €7,3 milioni, rispetto a €8,9 milioni consuntivati a settembre 2021 e sono legati essenzialmente ad accantonamenti per incentivi all'esodo nonché ad un accantonamento prudenziale sull'Earn-out pagabile.

Gli **Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria** ammontano a €21,3 milioni in diminuzione rispetto a €25,7 milioni di settembre 2021 quando furono contabilizzati effetti economici pari a €4,6 milioni della chiusura della linea di finanziamento sostituita dalla seconda emissione obbligazionaria. La posta in esame riflette quindi principalmente il costo connesso all'onerosità delle due emissioni obbligazionarie a servizio del processo di acquisizioni effettuate in Spagna e in Grecia come attuazione della strategia di internazionalizzazione del Gruppo, nonché il costo dell'utilizzo di una revolving facility da parte della controllata spagnola ora rimborsata.

(€/000)

	30/09/2022	30/09/2021	Variazione €	Variazione %
<b>EBT</b>	<b>72.142</b>	<b>24.480</b>	<b>47.662</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito	(22.984)	(7.034)	(15.950)	n.s.
<b>Risultato di periodo</b>	<b>49.158</b>	<b>17.446</b>	<b>31.712</b>	<b>n.s.</b>
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(9.977)	(4.609)	(5.368)	116%
<b>Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo</b>	<b>39.181</b>	<b>12.837</b>	<b>26.344</b>	<b>n.s.</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo	(6.849)	(10.284)	3.435	(33)%
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(400)	(438)	38	(9)%
<b>Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>45.630</b>	<b>22.683</b>	<b>22.947</b>	<b>101%</b>
<b>Utile per azione (in Euro)</b>	<b>0,50</b>	<b>0,16</b>	<b>0,33</b>	<b>n.s.</b>
<b>Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in Euro)</b>	<b>0,58</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	<b>1,02</b>

Le **Imposte sul reddito** del periodo risultano pari a €23,0 milioni contro €7,0 milioni di settembre 2021, in virtù del maggior valore del risultato ante imposte.

Il **Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti** risulta pari a €45,6 milioni, rispetto a €22,7 milioni del periodo precedente. Includendo gli elementi non ricorrenti, il **Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo** è pari a €39,2 milioni, rispetto a €12,8 milioni del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

## SEGMENT REPORTING

L'espansione internazionale di doValue nell'ampio mercato del Sud Europa con l'acquisizione dapprima di Altamira, e successivamente di doValue Greece, ha portato il Management a valutare e analizzare il proprio business con una segmentazione di tipo geografico.

Questa classificazione è legata a fattori specifici delle entità incluse in ciascuna categoria e alla tipologia di mercato. Le regioni geografiche così individuate sono: Italia, Regione Ellenica e Iberia.

Sulla base di questi criteri, nella seguente tabella sono riportati i ricavi e l'EBITDA (esclusi gli oneri non ricorrenti) di periodo dei segmenti di business indicati.

I Ricavi lordi registrati nei primi nove mesi del 2022 ammontano a €425,5 milioni (€385,9 milioni a settembre 2021) ed un EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti pari a €151,9 milioni (€116,1 milioni a settembre 2021). Il segmento Italia contribuisce per il 31% ai ricavi lordi del Gruppo, il segmento Regione Ellenica contribuisce per il 45%, mentre il segmento Iberia con il 24%.

L'EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti sui segmenti Italia e Iberia risulta rispettivamente pari al 26% e al 2%, inferiori quindi rispetto alla Regione Ellenica che registra un risultato pari al 60%.

(€/000)

Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	Primi nove mesi 2022			
	Italia	Regione Ellenica	Iberia	Totale
Ricavi di Servicing	105.204	190.077	95.024	390.305
<i>di cui NPE</i>	105.204	174.434	46.550	326.188
<i>di cui REO</i>	-	15.643	48.474	64.117
Ricavi da co-investimento	1.141	-	-	1.141
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	26.275	2.681	5.127	34.083
<b>Ricavi lordi</b>	<b>132.620</b>	<b>192.758</b>	<b>100.151</b>	<b>425.529</b>
Commissioni passive NPE	(5.365)	(3.480)	(7.266)	(16.111)
Commissioni passive REO	-	(2.502)	(17.012)	(19.514)
Commissioni passive ancillari	(8.650)	-	(1.241)	(9.891)
<b>Ricavi netti</b>	<b>118.605</b>	<b>186.776</b>	<b>74.632</b>	<b>380.013</b>
Spese per il personale	(63.253)	(53.285)	(42.042)	(158.580)
Spese amministrative	(20.482)	(18.705)	(30.327)	(69.514)
<i>di cui IT</i>	(10.087)	(6.901)	(8.590)	(25.578)
<i>di cui Real Estate</i>	(1.262)	(2.812)	(1.087)	(5.161)
<i>di cui SG&amp;A</i>	(9.133)	(8.992)	(20.650)	(38.775)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(83.735)</b>	<b>(71.990)</b>	<b>(72.369)</b>	<b>(228.094)</b>
<b>EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>34.870</b>	<b>114.786</b>	<b>2.263</b>	<b>151.919</b>
<b>EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>26%</b>	<b>60%</b>	<b>2%</b>	<b>36%</b>
<b>Contribuzione EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>23%</b>	<b>76%</b>	<b>1%</b>	<b>100%</b>

(€/000)

Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	Primi nove mesi 2022 vs 2021			
	Italia	Regione Ellenica	Iberia	Totale
<b>Ricavi di Servicing</b>				
Primi nove mesi 2022	105.204	190.077	95.024	390.305
Primi nove mesi 2021	105.649	133.935	116.222	355.806
<i>Variazione</i>	<i>(445)</i>	<i>56.142</i>	<i>(21.198)</i>	<i>34.499</i>
<b>Ricavi da co-investimento, prodotti ancillari e altre attività minori</b>				
Primi nove mesi 2022	27.416	2.681	5.127	35.224
Primi nove mesi 2021	22.815	1.029	6.229	30.073
<i>Variazione</i>	<i>4.601</i>	<i>1.652</i>	<i>(1.102)</i>	<i>5.151</i>
<b>Commissioni passive</b>				
Primi nove mesi 2022	(14.014)	(5.983)	(25.519)	(45.516)
Primi nove mesi 2021	(14.000)	(5.688)	(27.359)	(47.047)
<i>Variazione</i>	<i>(14)</i>	<i>(295)</i>	<i>1.840</i>	<i>1.531</i>
<b>Spese per il personale</b>				
Primi nove mesi 2022	(63.253)	(53.285)	(42.042)	(158.580)
Primi nove mesi 2021	(64.402)	(48.797)	(46.166)	(159.365)
<i>Variazione</i>	<i>1.149</i>	<i>(4.488)</i>	<i>4.124</i>	<i>785</i>
<b>Spese amministrative</b>				
Primi nove mesi 2022	(20.482)	(18.705)	(30.327)	(69.514)
Primi nove mesi 2021	(22.352)	(15.557)	(25.421)	(63.330)
<i>Variazione</i>	<i>1.870</i>	<i>(3.148)</i>	<i>(4.906)</i>	<i>(6.184)</i>
<b>EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti</b>				
Primi nove mesi 2022	34.871	114.785	2.263	151.919
Primi nove mesi 2021	27.710	64.922	23.505	116.137
<i>Variazione</i>	<i>7.161</i>	<i>49.863</i>	<i>(21.242)</i>	<i>35.782</i>
<b>EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti</b>				
Primi nove mesi 2022	26%	60%	2%	36%
Primi nove mesi 2021	22%	48%	19%	30%
<i>Variazione</i>	<i>4p.p.</i>	<i>12p.p.</i>	<i>(17p.p.)</i>	<i>6p.p.</i>

# Situazione Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo

## PREMESSA

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

Al termine del presente Resoconto intermedio di 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 nei prospetti contabili consolidati.

(€/000)

Stato Patrimoniale gestionale	30/09/2022	31/12/2021	Variazione €	Variazione %
Cassa e titoli liquidabili	159.518	166.668	(7.150)	(4)%
Attività finanziarie	58.459	61.961	(3.502)	(6)%
Attività materiali	34.116	34.204	(88)	(0)%
Attività immateriali	529.596	545.225	(15.629)	(3)%
Attività fiscali	150.756	152.996	(2.240)	(1)%
Crediti commerciali	197.849	206.326	(8.477)	(4)%
Attività in via di dismissione	10	30	(20)	(67)%
Altre attività	15.683	17.226	(1.543)	(9)%
<b>Totale Attivo</b>	<b>1.145.987</b>	<b>1.184.636</b>	<b>(38.649)</b>	<b>(3)%</b>
Passività finanziarie: debiti verso banche/bondholders	582.297	568.459	13.838	2%
Altre passività finanziarie	73.481	76.017	(2.536)	(3)%
Debiti commerciali	57.775	73.710	(15.935)	(22)%
Passività fiscali	105.001	113.060	(8.059)	(7)%
Benefici a dipendenti	8.836	10.264	(1.428)	(14)%
Fondi rischi e oneri	37.196	44.235	(7.039)	(16)%
Altre passività	78.278	104.888	(26.610)	(25)%
<b>Totale Passivo</b>	<b>942.864</b>	<b>990.633</b>	<b>(47.769)</b>	<b>(5)%</b>
Capitale	41.280	41.280	-	n.s.
Riserve	84.947	96.299	(11.352)	(12)%
Azioni proprie	(4.340)	(4.678)	338	(7)%
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	39.181	23.744	15.437	65%
<b>Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo</b>	<b>161.068</b>	<b>156.645</b>	<b>4.423</b>	<b>3%</b>
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo</b>	<b>1.103.932</b>	<b>1.147.278</b>	<b>(43.346)</b>	<b>(4)%</b>
Patrimonio Netto attribuibile a Terzi	42.055	37.358	4.697	13%
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto</b>	<b>1.145.987</b>	<b>1.184.636</b>	<b>(38.649)</b>	<b>(3)%</b>

La voce **Cassa e titoli liquidabili** è sostanzialmente in linea rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Per maggiori dettagli sulla dinamica finanziaria del periodo si rimanda anche al paragrafo relativo alla Posizione Finanziaria Netta.

Le **Attività finanziarie** evidenziano un saldo pari a €58,5 milioni, in diminuzione di €3,5 milioni rispetto al valore iscritto al 31 dicembre 2021 e pari a €62,0 milioni.

Di seguito si espone la tabella che ne dettaglia la composizione.

(€/000)

Attività finanziarie	30/09/2022	31/12/2021	Variazione €	Variazione %
<b>Al fair value con impatto a CE</b>	<b>43.642</b>	<b>46.465</b>	<b>(2.823)</b>	<b>(6)%</b>
Titoli di debito	16.613	18.881	(2.268)	(12)%
OICR	24.634	25.805	(1.171)	(5)%
Titoli di capitale	197	197	-	n.s.
Derivati non di copertura	2.198	1.582	616	39%
<b>Al fair value con impatto a OCI</b>	<b>9.393</b>	<b>9.989</b>	<b>(596)</b>	<b>(6)%</b>
Titoli di capitale	9.393	9.989	(596)	(6)%
<b>Al costo ammortizzato</b>	<b>5.424</b>	<b>5.507</b>	<b>(83)</b>	<b>(2)%</b>
Crediti verso banche diversi da conti correnti e depositi a vista	66	66	-	n.s.
Crediti verso clientela	5.358	5.441	(83)	(2)%
<b>Totale</b>	<b>58.459</b>	<b>61.961</b>	<b>(3.502)</b>	<b>(6)%</b>

La componente delle attività finanziarie "Al fair value con impatto a CE" registra una variazione in diminuzione complessiva di €2,8 milioni determinata principalmente da un decremento nella componente dei Titoli di debito originato per lo più da effetti valutativi (circa €2 milioni) e dal rimborso dei titoli ABS Romeo e Mercuzio (€0,3 milioni) oltre che da una riduzione nelle quote OICR (€1,2 milioni), dovuta all'annullamento e distribuzione delle quote del fondo di investimento alternativo mobiliare chiuso riservato Italian Recovery Fund (già Atlante II) parzialmente compensato dalla relativa rivalutazione.

La categoria "Al fair value con impatto a OCI", che accoglie investimenti di quote di minoranza nella società fintech brasiliana QueroQuitar S.A. e nella società irlandese proptech BidX1, evidenzia una riduzione di €0,6 milioni legata all'aggiornamento del fair value rispetto al 31 dicembre 2021 il cui effetto si compensa nei primi nove mesi del 2022 con la valutazione positiva dei contratti derivati connessi all'investimento.

La componente di attività finanziarie "Al costo ammortizzato" non evidenzia scostamenti degni di nota; la voce include principalmente i crediti verso clientela riconducibili alla società doNext e derivanti dall'impiego delle risorse finanziarie originate da un finanziamento limited recourse destinato ad uno specifico affare e classificato nelle altre passività finanziarie.

Le **Attività materiali**, pari a €34,1 milioni, restano sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre in seguito all'effetto congiunto degli ammortamenti e degli acquisti di periodo, entrambi pari a €10,7 milioni rispettivamente. Tra gli acquisti del periodo si segnalano circa €6 milioni relativi a nuovi diritti d'uso in applicazione del principio IFRS 16.

Le **Attività immateriali** passano da €545,2 milioni a €529,6 milioni registrando pertanto una diminuzione pari a €15,6 milioni determinata dall'effetto combinato di riduzioni per €36,7 milioni a fronte di ammortamenti e svalutazioni del periodo e di aumenti per €15,6 relativi ad acquisti di software (inclusa la parte classificata ad immobilizzazioni in corso e acconti) nonché per €6,1 milioni relativi ad ulteriori costi capitalizzati sul portafoglio Frontier (SLA).

Di seguito la composizione delle Attività immateriali:

(€/000)

Attività immateriali	30/09/2022	31/12/2021	Variazione €	Variazione %
Software	37.090	26.399	10.691	41%
Marchi	25.954	28.506	(2.552)	(9)%
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.093	12.571	(4.478)	(36)%
Avviamento	236.897	236.897	-	n.s.
Altre attività immateriali	221.562	240.852	(19.290)	(8)%
<b>Totale</b>	<b>529.596</b>	<b>545.225</b>	<b>(15.629)</b>	<b>(3)%</b>

In particolare, la quota maggiormente significativa delle attività immateriali deriva dalle ultime due acquisizioni effettuate dal Gruppo, rispettivamente riferibili ad Altamira Asset Management e alle sue controllate intervenute alla fine di giugno 2019 e all'aggregazione aziendale di doValue Greece conclusasi a giugno 2020.

Relativamente al consolidamento di Altamira, le attività immateriali risultano così composte:

- €11,4 milioni relativi a software (incluse le immobilizzazioni in corso);
- €25,9 milioni relativi al marchio di Altamira;

- €37,2 milioni relativi ad altre attività immateriali che includono per €36,9 milioni circa la valutazione di contratti di servicing attivi di lungo periodo ("SLA") con importanti Banche e società e per €0,3 milioni la componente di backlog & database;
- €124,1 milioni relativi all'avviamento.

Per quanto concerne il consolidamento di doValue Greece, le attività immateriali risultano composte da:

- €184,3 milioni relativi a contratti di Special e Master servicing per la gestione di portafogli di esposizioni deteriorate, tra cui €39,9 milioni relativi al portafoglio Frontier acquisito a dicembre 2021;
- €15,2 milioni relativi a software (incluse le immobilizzazioni in corso);
- €112,4 milioni allocati all'avviamento.

Le **Attività fiscali** di seguito dettagliate evidenziano un saldo di €150,8 milioni al 30 settembre 2022, in decremento di €2,2 milioni rispetto al saldo del 31 dicembre 2021 dovuto ai reversal delle imposte anticipate per complessivi €9,7 milioni parzialmente compensato da nuove DTA iscritte per €3,5 milioni e da un maggiore credito IVA e ritenute d'acconto incluso nella componente "Altri crediti di natura fiscale" pari a €4,7 milioni.

(€/000)

Attività fiscali	30/09/2022	31/12/2021	Variazione €	Variazione %
<b>Attività per imposte correnti</b>	<b>5.783</b>	<b>6.392</b>	<b>(609)</b>	<b>(10)%</b>
Acconti	551	1.118	(567)	(51)%
Crediti d'imposta	6.297	6.311	(14)	(0)%
Passività fiscali	(1.065)	(1.037)	(28)	3%
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>106.350</b>	<b>112.640</b>	<b>(6.290)</b>	<b>(6)%</b>
Svalutazioni su crediti	49.365	49.370	(5)	(0)%
Perdite fiscali riportabili in futuro	19.805	17.598	2.207	13%
Immobili, impianti e macchinari / attività immateriali	22.065	25.135	(3.070)	(12)%
Altre attività / Altre passività	5.422	9.182	(3.760)	(41)%
Accantonamenti	9.693	11.355	(1.662)	(15)%
<b>Altri crediti di natura fiscale</b>	<b>38.623</b>	<b>33.964</b>	<b>4.659</b>	<b>14%</b>
<b>Totale</b>	<b>150.756</b>	<b>152.996</b>	<b>(2.240)</b>	<b>(1)%</b>

Di seguito si riporta anche la composizione delle **Passività fiscali** che evidenziano un decremento rispetto ai saldi del 2021 per il pagamento di imposte correnti e per effetto del decremento delle passività per imposte differite connesse all'esercizio di Purchase Price Allocation (PPA) di Altamira e doValue Greece.

(€/000)

Passività fiscali	30/09/2022	31/12/2021	Variazione €	Variazione %
Imposte dell'esercizio	22.906	26.553	(3.647)	(14)%
Passività per imposte differite	49.276	54.350	(5.074)	(9)%
Altri debiti di natura fiscale	32.819	32.157	662	2%
<b>Totale</b>	<b>105.001</b>	<b>113.060</b>	<b>(8.059)</b>	<b>(7)%</b>

Al 30 settembre 2022 le **Passività finanziarie – debiti verso banche/bondholders** passano da €568,5 milioni a €582,3 milioni, con un incremento di €13,8 milioni dovuto principalmente all'accensione per €25 milioni di una linea di credito a breve termine da parte della controllata doValue Greece, la quale è stata rimborsata il 1° novembre 2022; tale incremento è stato parzialmente compensato dal rimborso della revolving facility effettuato dalla controllata spagnola Altamira (€7,5 milioni).

Al 30 settembre 2022 il debito residuo al costo ammortizzato per le due obbligazioni emesse è il seguente:

- bond 2020-2025 di nominale pari a €265,0 milioni, tasso del 5,0%: €259,6 milioni;
- bond 2021-2026 di nominale pari a €300,0 milioni, tasso del 3,4%: €297,6 milioni.

Le **Altre passività finanziarie** alla fine dei primi nove mesi del 2022 sono di seguito dettagliate:

(€/000)

Altre passività finanziarie	30/09/2022	31/12/2021	Variazione €	Variazione %
Passività per leasing	23.158	26.366	(3.208)	(12)%
Earn-out	23.220	23.043	177	1%
Put option su minority	22.616	22.239	377	2%
Altre passività finanziarie	4.487	4.369	118	3%
<b>Totale</b>	<b>73.481</b>	<b>76.017</b>	<b>(2.536)</b>	<b>(3)%</b>

Le "Passività per leasing" accolgono l'attualizzazione dei canoni per leasing futuri, in conformità alle previsioni dell'IFRS 16.

La passività per "Earn-out" si riferisce (i) all'operazione su Altamira per €17,5 milioni ed è relativa ad una quota del suo prezzo di acquisizione e (ii) all'operazione di acquisto di doValue Greece per €5,7 milioni la quale è legata al conseguimento di taluni target di EBITDA in un orizzonte di dieci anni ed i cui eventuali pagamenti non saranno dovuti prima del 2024.

La passività "Put option su minority" è legata all'opzione per l'acquisto di residue quote di minoranze di Altamira. L'importo iscritto al 30 settembre 2022 si riferisce al fair value dell'opzione rinegoziata e prorogata di 24 mesi lo scorso luglio 2021, con diritto di esercizio solo al termine del biennio, ossia fine giugno 2023. Le "Altre passività finanziarie" al 30 settembre 2022 accolgono l'importo di €4,5 milioni di un finanziamento limited recourse riferito al sopraccitato finanziamento destinato ad uno specifico affare.

I **Fondi rischi e oneri** passano da un saldo di fine 2021 pari a €44,2 milioni a €37,2 milioni al 30 settembre 2022. La riduzione di €7,0 milioni è riconducibile per €7,5 milioni alla componente "Altri" della sottostante tabella che include un accantonamento emerso con la definizione della PPA connessa all'acquisizione di doValue Greece e determinata in seguito ad una più puntuale interpretazione di alcune clausole previste dal Service Level Agreement siglato tra doValue Greece e Eurobank connesse ad una particolare tipologia di fee (c.d. "Curing Fee") ed in applicazione di quanto disciplinato dal principio contabile IFRS 15 relativamente ai corrispettivi variabili.

(€/000)

Fondi per rischi e oneri	30/09/2022	31/12/2021	Variazione €	Variazione %
Controversie legali e fiscali	18.137	17.659	478	3%
Oneri del personale	731	730	1	0%
Altri	18.328	25.846	(7.518)	(29)%
<b>Totale</b>	<b>37.196</b>	<b>44.235</b>	<b>(7.039)</b>	<b>(16)%</b>

Le **Altre passività** passano da €104,9 milioni a €78,3 milioni con un decremento pari a €26,6 milioni, dovuto all'effetto di diverse componenti, come sintetizzate nella tabella di seguito esposta.

(€/000)

Altre passività	30/09/2022	31/12/2021	Variazione €	Variazione %
Debiti relativi al personale	32.099	38.314	(6.215)	(16)%
Debiti relativi a contratti di servicing	19.758	31.068	(11.310)	(36)%
Risconti passivi e altri debiti	26.421	35.506	(9.085)	(26)%
<b>Totale</b>	<b>78.278</b>	<b>104.888</b>	<b>(26.610)</b>	<b>(25)%</b>

La componente dei "Debiti relativi a contratti di servicing" diminuisce di €11,3 milioni a fronte del rilascio per €22,4 milioni della passività nei confronti di Eurobank legata alla "commissione di indennizzo anticipato" connessa alla cartolarizzazione del portafoglio Mexico, a seguito della definizione di un addendum contrattuale tra le parti. Tale decremento è stato parzialmente compensato dall'iscrizione della passività contrattuale legata allo SLA Frontier (€5,9 milioni).

I "Debiti relativi al personale" presentano una riduzione per €6,2 milioni riconducibile alla liquidazione del sistema incentivante 2021 mentre la categoria dei "Risconti passivi e altri debiti" decrementa principalmente per il rilascio della quota di competenza dei primi nove mesi del 2022 del risconto passivo sul pagamento anticipato di commissioni di servicing (€7,5 milioni).

Il **Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo** si attesta a €161,1 milioni, in incremento rispetto ai €156,6 milioni del 31 dicembre 2021; tale incremento deriva dal risultato economico positivo di periodo conseguito dalla Capogruppo (€39,2 milioni) e dall'aumento netto di €4,8 milioni della

riserva di stock option contabilizzata ai sensi dell'IFRS 2, compensato dalla distribuzione dei dividendi (€39,5 milioni).

## IL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(€/000)

Capitale Circolante Netto	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
Crediti commerciali	197.849	199.054	206.326
Debiti commerciali	(57.775)	(54.721)	(73.710)
<b>Totale</b>	<b>140.074</b>	<b>144.333</b>	<b>132.616</b>

Il dato di periodo si attesta a €140,1 milioni rispetto a €132,6 milioni di dicembre 2021. In confronto al trimestre precedente, il capitale circolante netto evidenzia un significativo miglioramento pari a circa €30,1 milioni (a giugno pari a €170,1 milioni). Il valore, parametrato ai ricavi degli ultimi 12 mesi, si attesta quindi al 23%, in linea rispetto a quanto fatto registrare a fine 2021 (23%) e dato decisamente migliore rispetto sia al 29% del primo semestre 2022 sia rispetto al 27% di settembre 2021.

Nella determinazione di questo indicatore si deve anche tenere conto del contesto macroeconomico all'interno del quale le attività sono state svolte, caratterizzato da un quadro finanziario europeo instabile, e soggetto ad oscillazioni legate agli eventi internazionali.

## LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(€/000)

Posizione Finanziaria Netta	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
A Cassa e disponibilità liquide di conto corrente	159.518	138.070	166.668
<b>B Liquidità (A)</b>	<b>159.518</b>	<b>138.070</b>	<b>166.668</b>
C Debiti bancari correnti	(25.104)	(15.295)	(7.607)
D Obbligazioni emesse - correnti	(3.896)	(4.149)	(9.993)
<b>E Posizione finanziaria netta corrente (B)+(C)+(D)</b>	<b>130.518</b>	<b>118.626</b>	<b>149.068</b>
G Obbligazioni emesse - non correnti	(553.296)	(550.584)	(550.859)
<b>H Posizione finanziaria netta (E)+(F)+(G)</b>	<b>(422.778)</b>	<b>(431.958)</b>	<b>(401.791)</b>

La **Posizione finanziaria netta** a fine settembre 2022 si attesta a €422,8 milioni contro €401,8 milioni a fine 2021 (e €432,0 milioni a settembre 2021).

La dinamica di periodo è stata caratterizzata dall'avvio degli investimenti pianificati per circa €13,7 milioni distribuiti in tutti i Paesi in cui il Gruppo opera, dalle dinamiche del capitale circolante che, come sopra descritto, hanno dato un grosso impulso alla generazione di cassa del terzo trimestre, oltre che dal pagamento di imposte per €25,4 milioni (riferibili in larga parte alla Regione Ellenica oltre che domestica) e di oneri finanziari per €20,2 milioni.

La voce "Cassa e le disponibilità liquide di conto corrente" risulta quindi pari a €159,5 milioni e pertanto sostanzialmente in linea rispetto a €166,7 milioni di fine 2021. Oltre a ciò, a fine settembre 2022, il Gruppo dispone di €130,5 milioni di linee di credito disponibili, che quindi portano la liquidità totale (intesa come cassa più linee disponibili) a €290,0 milioni.

La **Posizione finanziaria netta corrente** è positiva per €130,5 milioni (€149,1 milioni a fine 2021 e €118,6 milioni a settembre 2021) a testimonianza di una equilibrata struttura patrimoniale complessiva, soprattutto grazie alla seconda emissione obbligazionaria di luglio 2021.

Rispetto alla propria struttura del debito si segnala che di tanto in tanto, doValue o una sua affiliata, a seconda delle condizioni di mercato e di altri fattori, potrebbe riacquistare o acquisire un interesse nei propri titoli di debito in circolazione, indipendentemente dal fatto che tali titoli siano scambiati o meno al di sopra o al di sotto del loro valore nominale, impiegando la propria liquidità o come scambio con altri titoli o altri corrispettivi, in ogni caso tramite acquisti nel mercato o tramite transazioni negoziate privatamente o altre operazioni.

## IL CASH FLOW GESTIONALE

(€/000)

Cash Flow gestionale	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
EBITDA	149.562	115.901	199.347
Investimenti	(13.733)	(12.648)	(29.640)
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>135.829</b>	<b>103.253</b>	<b>169.707</b>
% di EBITDA	91%	89%	85%
Aggiustamento accrual per sistema incentivante basato su azioni	4.810	1.547	1.027
Variazione del CCN (Capitale Circolante Netto)	(7.458)	(21.002)	(9.285)
Variazione di altre attività/passività	(69.263)	(35.562)	(21.340)
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>63.918</b>	<b>48.236</b>	<b>140.109</b>
Imposte dirette pagate	(25.368)	(6.149)	(12.827)
Oneri finanziari	(20.200)	(24.406)	(31.220)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>18.350</b>	<b>17.681</b>	<b>96.062</b>
(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie	2.428	21.096	(26.489)
Pagamento del contenzioso fiscale	-	(32.981)	(32.981)
Acquisto azioni proprie	-	(4.603)	(4.603)
Dividendi liquidati ad azionisti di minoranza	(5.002)	(2.502)	(2.502)
Dividendi liquidati agli azionisti del Gruppo	(36.763)	(20.093)	(20.722)
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>(20.987)</b>	<b>(21.402)</b>	<b>8.765</b>
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	(401.791)	(410.556)	(410.556)
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	(422.778)	(431.958)	(401.791)
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	<b>(20.987)</b>	<b>(21.402)</b>	<b>8.765</b>

Il **Cash Flow Operativo** di periodo è risultato positivo per €63,9 milioni (€48,2 milioni a settembre 2021). Il dato in esame è stato positivamente influenzato dalla marginalità espressa nel periodo, con EBITDA pari a €149,6 milioni e investimenti pari a €13,7 milioni, corrispondenti a circa il 2% dei Ricavi Lordi degli ultimi 12 mesi (LTM). La cash-conversion del Cash Flow Operativo rispetto all'EBITDA è pari all'91%, a testimonianza dell'elevata capacità del Gruppo di convertire in cassa la propria marginalità operativa anche in presenza dei su citati livelli di investimento.

Il trend del capitale circolante netto, come già riportato nell'apposito paragrafo, è sostanzialmente flat sui nove mesi, mentre nel corso del terzo trimestre ha avuto una dinamica assolutamente positiva generando circa €30 milioni di liquidità.

La variazione di "Altre attività/passività" risente del reversal in contropartita dei ricavi relativamente all'anticipo di fees intervenuto lo scorso esercizio a favore della controllata doValue Greece, nonché degli effetti legati alla contabilizzazione degli incentivi all'esodo.

Le imposte liquidate risultano pari a €25,4 milioni e gli oneri finanziari pagati ammontano a €20,2 milioni (€24,4 milioni nel terzo trimestre 2021), i quali riflettono il costo medio (a tasso fisso) registrato a seguito delle emissioni obbligazionarie a supporto del processo di crescita internazionale del Gruppo. Tali operazioni hanno permesso al Gruppo di sostituire linee di credito con piano di ammortamento prestabilito di quota interessi e quota capitale, con strumenti a rimborso bullet per la quota capitale e a pagamento semestrale delle cedole. Questo ha consentito un maggiore equilibrio delle fonti con relativo allungamento delle scadenze.

Le dinamiche sopra esposte determinano quindi un **Free Cash Flow** positivo per €18,3 milioni contro i €17,7 milioni di settembre 2021.

La voce "(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie" è positiva per €2,4 milioni e include principalmente un incasso delle quote del fondo di investimento alternativo riservato Italian Recovery Fund (€21,1 milioni a settembre 2021 principalmente risultanti dalla plusvalenza da realizzo per la cartolarizzazione Relais).

Nel periodo in esame sono stati deliberati in distribuzione agli Azionisti del Gruppo €39,5 milioni di dividendi, dei quali al 30 settembre 2022 risultano già incassati dai percettori €36,8 milioni (al terzo trimestre 2021 tale esborso era stato pari a €18,9 milioni).

Il **Flusso di cassa netto del periodo** risulta essere negativo per €21,0 milioni, sostanzialmente stabile rispetto a quanto fatto registrare a settembre 2021 quando il valore risultava negativo per €21,4 milioni.

# Fatti di rilievo intervenuti nel periodo

## PORTAFOGLIO GESTITO E MANDATI

Durante i primi nove mesi del 2022 il Gruppo ha aggiunto al proprio Gross Book Value circa €10,0 miliardi, composto da €8,3 miliardi di nuovi mandati (sostanzialmente relativi al Progetto Frontier in Grecia, già aggiudicato nel 2021 e onboarded a febbraio 2022, al Progetto Marina a Cipro e a due cartolarizzazioni GACS in Italia vinte ed onboarded nel 2022) e da €1,7 miliardi provenienti dai contratti flusso in essere (derivanti in particolare dai contratti con Santander, Eurobank e UniCredit).

Da inizio anno ad oggi, il Gruppo si è aggiudicato circa €5,8 miliardi di nuovi mandati (circa €4,2 miliardi nella Regione Ellenica, circa €1,3 miliardi in Italia e €300 milioni in Iberia) a cui si aggiungono gli €1,7 miliardi derivanti da contratti flusso per un totale di circa €7,5 miliardi.

## PRESENTAZIONE PIANO INDUSTRIALE 2022-2024

In data 25 gennaio 2022, il Consiglio di Amministrazione di doValue ha approvato il Piano Industriale 2022-2024, che è stato presentato al mercato il 26 gennaio 2022 durante il Capital Markets Day della società. Il Piano Industriale 2022-2024 conferma il modello di business efficiente di doValue come operatore di riferimento indipendente e capital light nel settore del credit servicing nel Sud Europa. La visione per "doValue 2024" gravita principalmente attorno alla capacità della Società di guidare l'evoluzione del settore del credit servicing tramite investimenti in tecnologia e tramite la propria abilità nel rafforzare partnership strategiche e di lungo periodo con banche ed investitori in un mercato di riferimento più ampio.

## CONTRATTO DI SERVICING CON SAREB

In data 24 febbraio 2022, Sareb (l'entità posseduta dal Governo spagnolo e creata nel 2012 con l'obiettivo di gestire e cedere attivi problematici che erano stati trasferiti dalle quattro istituzioni finanziarie Spagnole nazionalizzate) ha comunicato la decisione di ingaggiare due nuovi servicer per il contratto 2022-2025 e quindi di non rinnovare il contratto con doValue e gli altri 3 servicer attualmente ingaggiati nella gestione del portafoglio Sareb. La parte NPL del portafoglio Sareb (€10 miliardi) è stata offboarded il 1° luglio 2022, e la parte REO del portafoglio Sareb (€11 miliardi) è stata offboarded il 1° ottobre 2022.

La decisione di Sareb comporta una riorganizzazione delle attività di Altamira con l'obiettivo di operare con una scala adeguata e preservare la profittabilità del business nella penisola Iberica. Si prevede che Altamira sarà interessata da un costo non ricorrente di massimo €15 milioni relativo alla riorganizzazione delle risorse attualmente destinate alla gestione del portafoglio Sareb da sostenere principalmente nel secondo semestre del 2022.

L'evento era già previsto come possibilità da doValue, come descritto nel Piano Industriale 2022-2024 presentato dal Gruppo il 26 gennaio 2022. Considerata la natura altamente competitiva del processo condotto da Sareb negli ultimi mesi (che si è concentrato sul livello di commissioni pagabili da parte di Sareb ai servicer), il nuovo contratto non avrebbe contribuito positivamente alla profittabilità di Gruppo, e quindi la decisione di Sareb non ha un impatto materiale sugli obiettivi finanziari del Piano Industriale 2022-2024 e sulla direzione strategica complessiva del Gruppo.

La crescita di doValue in Spagna nel 2023 e 2024, in particolare in termini di EBITDA, sarà guidata da una maggiore estrazione di valore dall'attuale GBV (esclusa Sareb), da nuovi accordi di servicing e da nuovi flussi di ricavi. doValue riconferma i target per la penisola Iberica in termini di EBITDA per il 2024 (€35-40 milioni), ed i più ampi target finanziari del Gruppo presentati il 26 gennaio 2022.

## GUERRA RUSSO-UCRAINA

Si menziona che in data 24 febbraio 2022 la Russia ha dato inizio ad una invasione militare del territorio ucraino che ha portato ad un aspro conflitto con la popolazione e l'apparato militare ucraino. La reazione dei Paesi occidentali, in particolare USA ed Unione Europea è stata quella di attuare varie sanzioni finanziarie ed economiche nei confronti della Russia. Tali sanzioni, insieme ad un maggior rischio geopolitico, hanno causato un aumento considerevole della volatilità nei mercati finanziari, tuttora in corso.

L'esposizione diretta del Gruppo doValue verso la Russia e l'Ucraina è trascurabile.

## PROGETTO NEPTUNE

Ad inizio aprile 2022, doValue, tramite la propria controllata doValue Greece, si è aggiudicata un nuovo mandato di servicing che rappresenta un Gross Book Value addizionale per circa €500 milioni (**“Progetto Neptune”**).

Si ricorda che, nel 2020, un’entità affiliata a fondi gestiti da Fortress Investment Group aveva acquisito un portafoglio da Alpha Bank per un Gross Book Value pari a circa €1,1 miliardi assegnando un mandato di servicing temporaneo al servicer greco CEPAL. Con il Progetto Neptune, doValue assumerà il ruolo di servicer di lungo periodo per la gestione di circa il 50% del portafoglio iniziale di €1,1 miliardi. L’onboarding del portafoglio è stato completato nel mese di aprile 2022. Il portafoglio include crediti deteriorati ipotecari erogati a Società ed a Piccole e Medie Imprese in Grecia.

## ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

In data 28 aprile 2022, si è tenuta l’Assemblea Ordinaria degli Azionisti di doValue (l’**“Assemblea”**).

In particolare, l’Assemblea ha:

- approvato il Bilancio di esercizio di doValue S.p.A. al 31 dicembre 2021;
- approvato la distribuzione di dividendi per circa €39,5 milioni (corrispondenti ad un dividendo per azione pari a €0,50);
- approvato la politica in materia di remunerazione relativa all’esercizio 2021;
- approvato la proposta di deroga alla politica di remunerazione 2021, avente ad oggetto l’attribuzione della remunerazione variabile riferita all’anno 2021 in favore dell’Amministratore Delegato;
- approvato il piano incentivante 2022-2024;
- conferito una nuova autorizzazione all’acquisto di azioni proprie;
- nominato Cristina Finocchi Mahne quale Amministratore della Società;
- approvato l’integrazione dei corrispettivi per l’anno 2021 della società di revisione EY S.p.A..

## CARTOLARIZZAZIONE GACS ICCREA

Nel mese di maggio 2022, BCC Banca Iccrea ha perfezionato una cartolarizzazione di crediti non-performing assistita da garanzia GACS per un valore di €650 milioni. All’operazione hanno partecipato 71 banche, di cui 68 appartenenti al Gruppo BCC Iccrea a cui si sono aggiunte Banca Valsabbina, Banca di Credito Popolare e Cassa di Risparmio di Asti.

doValue ha assunto il ruolo di master servicer e special servicer del portafoglio oggetto di cessione.

## PROGETTO SKY

doValue ha siglato nel mese di maggio 2022, un memorandum of understanding (“MoU”) con una affiliata di Cerberus Capital Management (“Cerberus”), leader globale negli investimenti alternativi, per la gestione esclusiva di un portafoglio di non-performing loans originati a Cipro per un Gross Book Value di circa €2,2 miliardi (“Progetto Sky”).

Il MoU è stato eseguito da Altamira Asset Management Cyprus, controllata di doValue.

Il portafoglio relativo al Progetto Sky è stato originato da Alpha Bank Cyprus ed è costituito da crediti secured Corporate, PMI e Retail erogati a più di 7.000 debitori. Durante la prima parte del 2021, Alpha Bank ha deciso di cedere tale portafoglio e, a febbraio 2022 ha raggiunto un accordo con Cerberus per la cessione (il closing è atteso per la fine del 2022, e condizionato ad approvazioni regolamentari). doValue assumerà il ruolo di servicer del portafoglio dal closing fino al run-off del portafoglio stesso ed inoltre assisterà nella gestione intermedia del portafoglio fino al closing.

Con il Progetto Sky, doValue diversifica ulteriormente il proprio business portando a bordo Cerberus come nuovo cliente.

## AMMISSIONE AL SEGMENTO STAR

Nel mese di maggio 2022, doValue ha ricevuto l’ammissione alle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie sul segmento Euronext STAR Milan del mercato Euronext Milan.

Già ammesse a negoziazione sull'MTA di Borsa Italiana (ora Euronext Milan) dal 14 luglio 2017, le azioni ordinarie di doValue hanno iniziato a negoziare dal giorno 3 giugno 2022 sul segmento Euronext STAR Milan del mercato Euronext Milan, segmento dedicato alle imprese con requisiti di eccellenza in termini di trasparenza, comunicazione, liquidità e corporate governance (requisiti già ampiamente soddisfatti da doValue).

Come parte dell'ammissione al segmento Euronext STAR Milan, doValue ha ingaggiato Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. in qualità di Specialista, in conformità con quanto previsto dal Regolamento e dalle Istruzioni di Borsa Italiana.

## **CARTOLARIZZAZIONE GACS UNICREDIT**

Nel mese di giugno 2022, UniCredit ha perfezionato una cartolarizzazione di crediti non-performing assistita da garanzia GACS per un valore di €1,1 miliardi. Circa €500 milioni, dei €1,1 miliardi, rappresentano GBV aggiuntivo per doValue in quanto la restante parte era già in gestione da parte della Società.

doValue e doNext hanno assunto rispettivamente il ruolo di special servicer e master servicer del portafoglio oggetto di cessione.

L'onboarding del portafoglio è stato perfezionato nel secondo trimestre del 2022.

## **LANCIO BUSINESS UNIT DEDICATA A PMI IN SPAGNA**

In linea con il Piano Industriale 2022-2024 presentato al mercato il 26 gennaio 2022, la controllata Altamira Asset Management ha formalmente creato nella prima parte del 2022 una business unit dedicata alla gestione di Non-performing Loan relativi a Piccole e Medie Imprese (PMI) in Spagna, e che sta investendo significativamente per il suo sviluppo.

La business unit PMI impiega circa 40 professionisti e gestisce al momento circa €3 miliardi di Gross Book Value, un livello che è atteso crescere nei prossimi trimestri. Il GBV attuale in gestione è principalmente composto da Non-performing Loan (NPL), ma il piano di sviluppo della business unit PMI prevede che si espanda l'attività verso le categorie Unlikely to Pay (UTP) e Early Arrears.

I punti di forza della business unit PMI sono la sua presenza capillare sul territorio (che rispecchia la granularità del segmento PMI), il fatto che l'unità è pienamente integrata con il Gruppo doValue dal punto di vista tecnologico e di sistemi IT e la possibilità di fare leva sulle migliori prassi a livello di Gruppo già sviluppate in Italia ed in Grecia.

## **LANCIO BUSINESS UNIT LEGAL SERVICES IN SPAGNA**

In linea con il Piano Industriale 2022-2024 presentato al mercato il 26 gennaio 2022, la controllata Altamira Asset Management ha formalmente istituito una nuova business unit in Spagna dedicata all'offerta di servizi legali a banche e investitori istituzionali. L'iniziativa è in linea con il piano di ulteriore crescita e diversificazione del portafoglio di prodotti e soluzioni offerti da Altamira Asset Management ai propri clienti attuali e potenziali in Spagna.

La Business Unit Legal Services impiega più di 70 professionisti altamente qualificati e specializzati che coprono l'intero territorio spagnolo. La business unit Legal Services offrirà supporto sia alle banche che agli investitori istituzionali per l'intera procedura fallimentare (compresa l'assistenza nella preparazione dei documenti legali, assistenza in materia di due diligence legale, gestione dei processi giudiziari, gestione delle aste, gestione extragiudiziale dei processi, consulenza in materia fallimentare e assistenza nell'ulteriore esternalizzazione delle esigenze di consulenza legale specialistica).

## **MIGLIORAMENTO CREDIT OUTLOOK A POSITIVO DA PARTE DI FITCH**

Nel mese di luglio 2022, Fitch Ratings ha migliorato l'outlook della Società a "Positivo" (da "Stabile") ed ha confermato il Long-Term Issuer Default Rating (IDR) a "BB".

Anche le obbligazioni senior di doValue da €265 milioni e €300 milioni con scadenza nel 2025 e nel 2026 sono state confermate a "BB".

Secondo Fitch Ratings, l'outlook "Positivo" riflette l'aspettativa di una continua crescita del business di doValue e di un'ulteriore diversificazione per clienti e aree geografiche.

## PROGETTO FRONTIER II

Il 29 luglio 2022 doValue attraverso la sua controllata doValue Greece, ha firmato un accordo con la National Bank of Greece ("NBG") in relazione alla gestione di un portafoglio greco costituito principalmente da mutui ipotecari deteriorati (NPL) per un Gross Book Value di circa €1,0 miliardi ("Progetto Frontier II"). L'accordo è condizionato al completamento della cartolarizzazione del portafoglio secondo il cosiddetto Hellenic Asset Protection Scheme (HAPS) la cui finalizzazione è prevista per la seconda metà del 2022. NBG ha assegnato il Progetto Frontier II a doValue sulla base della fiducia e del track record costruito durante il processo legato al Progetto Frontier I. Il Progetto Frontier II rappresenta per il Gruppo un altro passo importante nell'esecuzione del Piano Industriale 2022-2024 e rappresenta un'altra pietra miliare per doValue nel percorso di consolidamento della propria posizione come servicer indipendente di riferimento in Grecia.

## Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

### CONTRATTO PER FORNITURA SERVIZI LEGALI A SAREB

Nel mese di ottobre 2022, doValue ha stipulato, attraverso la sua controllata Altamira Asset Management, un importante contratto con Sareb per la fornitura di servizi legali.

Sareb, a seguito della riassegnazione del contratto di servicing a febbraio 2022, ha infatti deciso di avvalersi di operatori qualificati per il supporto legale legato al proprio portafoglio di asset, come servizio specializzato separato dalla gestione commerciale degli asset stessi. Secondo i termini del contratto, doValue gestirà dal punto di vista legale il portafoglio che era precedentemente gestito dalla propria controllata Altamira Asset Management, e che include circa il 40% dei procedimenti legali di Sareb.

I servizi specifici previsti nel contratto stipulato con Sareb includono la preparazione della documentazione in vista dell'iniziazione di specifici procedimenti legali, ed anche il monitoraggio ed il controllo dell'attività di recupero fino alla cessione (inclusa la preparazione ed il monitoraggio dell'attività relativa alle aste). Il contratto prevede la gestione di più di 4.500 procedimenti legali.

### CESSIONE PORTAFOGLIO NPL DA €450 MILIONI SUL MERCATO SECONDARIO IN GRECIA

Durante il mese di ottobre 2022, è stato perfezionato il Progetto Virgo, la cessione ad un fondo partecipato dal Gruppo EOS di un portafoglio da €450 milioni di GBV sul mercato secondario in Grecia.

Il portafoglio deriva dalla cartolarizzazione HAPS Frontier I, gestita da doValue a partire dall'inizio del mese di febbraio 2022. La cessione, completata in un mercato caratterizzato da alta volatilità, permette a doValue di accelerare la propria attività di recupero crediti in Grecia mantenendo al contempo il mandato di servicing di lungo periodo per il portafoglio da €450 milioni acquisito dal fondo partecipato dal Gruppo EOS. L'operazione consente inoltre di diversificare ulteriormente il portafoglio di investitori istituzionali clienti di doValue.

### NUOVO MANDATO DI SERVICING PER PORTAFOGLIO DA €300 MILIONI DA FORTRESS IN SPAGNA

Altamira Asset Management, controllata di doValue, ha ricevuto in gestione un portafoglio di crediti deteriorati da fondi gestiti da società affiliate a Fortress Investment Group ("Fortress") in Spagna.

Il Gross Book Value (GBV) del portafoglio è di circa €300 milioni e l'onboarding è atteso per la fine del 2022. Il portafoglio, che è stato recentemente ceduto da Santander a fondi gestiti da società affiliate a Fortress, è composto da circa 3.400 mutui residenziali assegnati a circa 2.000 individui ed è garantito da immobili residenziali situati nelle principali città spagnole.

Il nuovo mandato di servicing è un passo importante per il Gruppo nel suo percorso di crescita e diversificazione delle attività spagnole, un driver chiave del Piano Industriale 2022-2024 per la regione Iberia e per il Gruppo nel suo complesso.

Il portafoglio da €300 milioni rappresenta, inoltre, il primo significativo investimento in NPL da parte di Fortress nel mercato spagnolo dopo l'apertura del suo ufficio locale a Madrid a maggio 2022.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Riguardo all'attuale crisi geopolitica derivante dalla guerra che interessa il territorio ucraino, il Gruppo continua a monitorarne con attenzione le conseguenze già in atto, in ordine all'accelerazione dell'inflazione, al rallentamento della crescita globale, nonché ad una maggiore volatilità dei mercati finanziari e all'aumento dei tassi di interesse.

Alla data dell'approvazione del presente Resoconto, tuttavia, considerato l'elevato grado di incertezza legata a potenziali scenari evolutivi di tale crisi, è difficile e probabilmente prematuro stimarne gli effettivi impatti di breve, medio e lungo termine sull'attività del Gruppo. In generale, scenari macroeconomici recessivi potrebbero portare ad una diminuzione del tasso di recuperabilità delle attuali masse in gestione da parte del Gruppo ma al contempo portare alla creazione di nuove masse di crediti deteriorati da parte delle banche, la cui gestione, se esternalizzata, potrà determinare un aumento nel medio periodo delle masse gestite da parte del Gruppo.

Per quanto riguarda l'attuale situazione congiunturale legata agli effetti del COVID-19, nonostante la continuità operativa di doValue in tutti i suoi mercati e il trend di miglioramento progressivo delle condizioni di mercato, il Gruppo continua a monitorare con attenzione l'attività del sistema giudiziario e dei servizi di pubblica utilità in genere che, grazie agli strumenti telematici, hanno ripreso le attività da remoto 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 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 ulteriori elementi che hanno mitigato gli impatti negativi legati alla pandemia da COVID-19.

D'altro canto, è probabile che condizioni macroeconomiche più difficili portino ad un aumento della produzione di esposizioni deteriorate (NPE) sulla scia di un aumento del default rate. In particolare, la pipeline di potenziali mandati di servicing per il 2022 in tutta l'Europa meridionale è attualmente stimata da doValue in circa €19 miliardi ed è probabile che cresca ulteriormente nei prossimi mesi.

Si ritiene infatti che il business model di doValue si confermi 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 missione del Gruppo di supportare banche, investitori, aziende e privati in tutte le fasi della gestione del credito, favorendo uno sviluppo sostenibile del sistema finanziario.

## Principali rischi e incertezze

La posizione finanziaria del Gruppo doValue risulta adeguatamente dimensionata alle proprie esigenze, considerando l'attività svolta e i risultati.

La politica finanziaria perseguita privilegia la stabilità del Gruppo, e non persegue attualmente e prospetticamente finalità speculative nella propria attività di investimento.

Per quanto attiene ai principali rischi e incertezze, le attuali condizioni dei mercati finanziari e le conseguenze degli eventuali impatti economici e finanziari derivanti dalla diffusione del COVID-19, comportano ancora elementi di incertezza, anche in presenza di condizioni macroeconomiche più stabili rispetto al recente passato.

Va rilevato inoltre che l'attuale crisi geopolitica derivante dalla guerra che interessa il territorio ucraino, continua ad avere gravi ripercussioni sui mercati finanziari e sulla crescita globale dell'economia determinando un'accelerazione dell'inflazione ed un rallentamento della crescita globale, oltre che un innalzamento della volatilità dei mercati finanziari. Come già rappresentato nel precedente paragrafo, alla data dell'approvazione del presente Resoconto intermedio, considerato l'elevato grado di incertezza legata a potenziali scenari evolutivi della crisi attualmente in atto, è difficile e probabilmente prematuro stimare gli effettivi impatti di breve, medio e lungo termine sull'attività del Gruppo in quanto scenari macroeconomici recessivi potrebbero portare ad una diminuzione sia del tasso di recuperabilità sia ad un aumento nel medio periodo delle masse in gestione da parte del Gruppo.

### CONTINUITA' AZIENDALE

Ai fini di esprimere un giudizio circa il presupposto della continuità aziendale in base al quale è stato redatto il presente Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2022, sono stati attentamente valutati i rischi e le incertezze a cui il Gruppo si trova esposto:

- in particolare, si è tenuto conto delle previsioni in merito agli scenari macroeconomici e sanitari caratterizzati dalla pandemia da COVID-19 e delle relative sue varianti, nonché dagli interventi governativi e comunitari e ai relativi potenziali impatti sul Gruppo;
- nella valutazione di sostenibilità degli attivi patrimoniali alla data del 30 settembre 2022 sono stati considerati la solida dotazione patrimoniale del Gruppo, la posizione finanziaria e la confermata capacità di generazione di flussi di cassa, come riflessa nel nuovo Piano Industriale di Gruppo 2022-2024, nonché le caratteristiche dello specifico business model di doValue che risulta in grado di rispondere con flessibilità alle diverse fasi del ciclo economico;
- si è tenuto conto, infine, delle masse in gestione, nonché dell'apporto di nuovi contratti per gestione di portafogli registrati nei primi nove mesi del 2022.

Dalle analisi condotte e in base alle ipotesi sopra riportate non sono emerse incertezze legate ad eventi o circostanze che, considerate singolarmente o nel loro insieme, possano far sorgere dubbi riguardo alla continuità aziendale.

## Altre informazioni

### DIREZIONE E COORDINAMENTO

Al 30 settembre 2022 le azioni della Capogruppo doValue sono possedute per il 25,05% dal socio con maggior diritto di voto Avio S.à r.l., azionista di riferimento, società di diritto lussemburghese, affiliata al Gruppo Fortress a sua volta acquisito da Softbank Group Corporation nel dicembre 2017.

Un ulteriore 3,22% di azioni doValue sono detenute da altri investitori analogamente riconducibili a Softbank Group Corporation, con una quota complessiva detenuta dal medesimo pari al 28,27%.

Al 30 settembre 2022, il residuo 71,73% delle azioni risulta collocato sul mercato e l'1,13% è costituito da n. 902.120 azioni proprie, valorizzate al costo, per un totale di €4,3 milioni detenute dalla Capogruppo medesima.

L'azionista di riferimento non esercita nei confronti di doValue alcuna attività di Direzione e Coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile in quanto non impartisce direttive a doValue e, più in generale, non si inserisce nella gestione del Gruppo. Pertanto, la determinazione degli indirizzi strategici e gestionali del Gruppo doValue e, più in generale, l'intera attività svolta, sono frutto di libera autodeterminazione degli organi sociali e non comportano etero-direzione da parte di Avio.

La Capogruppo doValue esercita nei confronti delle proprie controllate dirette l'attività di direzione e coordinamento prevista dalla normativa sopra citata.

### OPERAZIONI SU AZIONI PROPRIE

Al 30 settembre 2022 risultano in portafoglio n. 902.120 azioni proprie, pari all'1,13% del capitale sociale complessivo. Il loro valore di carico è di €4,3 milioni e sono esposte in bilancio a diretta riduzione del patrimonio netto nella voce "Azioni proprie" in applicazione di quanto disciplinato dall'art. 2357-ter del Codice Civile.

L'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2022 ha revocato l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione delle azioni proprie conferita dalla medesima al Consiglio di Amministrazione di doValue con delibera del 29 aprile 2021. Contestualmente è stata conferita una nuova autorizzazione all'acquisto di azioni proprie in una o più operazioni, secondo gli stessi termini e condizioni di cui alla precedente delibera assembleare ossia sino a un massimo di n. 8.000.000 azioni ordinarie di doValue S.p.A., pari al 10% del totale, per un periodo di 18 mesi dall'approvazione assembleare.

### LE ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del periodo il Gruppo ha proseguito l'investimento in progetti di innovazione tecnologica, che si ritiene possano essere in grado di apportare nel futuro un vantaggio competitivo.

### RISORSE UMANE

Il business del Gruppo doValue è legato alle persone e la valorizzazione e lo sviluppo delle professionalità sono driver strategici per garantire un'innovazione e una crescita sostenibile. doValue continua ad investire nelle sue persone attraverso politiche orientate alla valorizzazione e sviluppo delle risorse umane, con l'obiettivo di consolidare un clima di soddisfazione aziendale.

Alla fine del terzo trimestre 2022 il numero dei dipendenti del Gruppo è pari a 3.237 rispetto ai 3.153 a fine 2021.

### 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 e successive modifiche, le eventuali operazioni con parti correlate e soggetti connessi sono concluse nel rispetto della procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione, il cui più recente aggiornamento è stato deliberato nella seduta del 17 giugno 2021.

Tale documento è a disposizione del pubblico nella sezione "Governance" del sito [www.doValue.it](http://www.doValue.it).

Con riferimento al comma 8 dell'art.5 - "Informazioni al pubblico sulle operazioni con parti correlate" del Regolamento Consob sopra citato si segnala che:

- A. in base alla Policy in merito alle operazioni con parti correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A., nel corso dei primi nove mesi 2022 non è stata conclusa alcuna operazione di maggior rilevanza;

- B. nel corso dei primi nove mesi 2022 non sono state effettuate operazioni con parti correlate a condizioni diverse dalle normali condizioni di mercato che hanno influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale ed economica del Gruppo;
- C. nel corso dei primi nove mesi 2022 si rileva un'integrazione di €6,1 milioni al valore delle attività immateriali iscritte a fronte del Progetto Frontier, quale operazione di maggior rilevanza individuata al punto a) della Relazione sulla Gestione del Gruppo al 31 dicembre 2021. Tale sviluppo origina da una previsione contrattuale inclusa nell'agreement siglato nel 2021 ed è subordinato al realizzarsi di alcune condizioni che al 30 settembre 2022 sono considerate altamente probabili.

## 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 RISULTATO E PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO E GLI ANALOGHI VALORI DEL GRUPPO

In applicazione della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nel seguito si espone il prospetto di raccordo del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio della Capogruppo con gli omologhi dati consolidati.

(€/000)

	30/09/2022		30/09/2021	
	Patrimonio Netto	Risultato del periodo	Patrimonio Netto	Risultato del periodo
<b>Bilancio separato doValue S.p.A.</b>	170.953	16.012	207.118	4.211
- differenza tra il valore di carico e valore del PN contabile delle partecipate	(49.628)	-	(78.603)	-
- risultati conseguiti dalle partecipate al netto delle quote di minoranza	-	40.595	-	26.261
<b>Storno dei dividendi</b>	-	(28.612)	-	(18.214)
<b>Altre rettifiche di consolidamento</b>	562	11.186	562	579
<b>Bilancio consolidato attribuibile agli Azionisti della Capogruppo</b>	<b>121.887</b>	<b>39.181</b>	<b>129.077</b>	<b>12.837</b>

Roma, lì 10 novembre 2022

Il Consiglio di Amministrazione

## RACCORDO TRA IL CONTO ECONOMICO GESTIONALE E CIVILISTICO

(€/000)	30/09/2022	30/09/2021
<b>Ricavi NPE</b>	<b>326.188</b>	<b>296.968</b>
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	326.153	297.263
di cui: Ricavi diversi	35	(295)
<b>Ricavi REO</b>	<b>64.117</b>	<b>58.838</b>
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	61.544	50.122
di cui: Ricavi diversi	2.573	8.716
<b>Ricavi da co-investimento</b>	<b>1.141</b>	<b>4.186</b>
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	1.141	4.186
<b>Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori</b>	<b>34.083</b>	<b>25.887</b>
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	9	10
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	7.538	5.774
di cui: Ricavi diversi	26.774	20.355
di cui: Costi dei servizi resi	(611)	(264)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	373	12
<b>Ricavi lordi</b>	<b>425.529</b>	<b>385.879</b>
<b>Commissioni passive NPE</b>	<b>(16.111)</b>	<b>(22.401)</b>
di cui: Costi dei servizi resi	(16.088)	(22.426)
di cui: Spese amministrative	(23)	(90)
di cui: Ricavi diversi	-	115
<b>Commissioni passive REO</b>	<b>(19.514)</b>	<b>(16.898)</b>
di cui: Costi dei servizi resi	(19.514)	(16.898)
<b>Commissioni passive Ancillari</b>	<b>(9.891)</b>	<b>(7.748)</b>
di cui: Costi dei servizi resi	(1.241)	(1.243)
di cui: Spese amministrative	(8.650)	(6.505)
<b>Ricavi netti</b>	<b>380.013</b>	<b>338.832</b>
<b>Spese per il personale</b>	<b>(158.580)</b>	<b>(159.365)</b>
di cui: Costo del personale	(158.769)	(159.568)
di cui: Ricavi diversi	189	203
<b>Spese amministrative</b>	<b>(71.871)</b>	<b>(63.566)</b>
<b>di cui: Costo del personale</b>	<b>(3.956)</b>	<b>(3.736)</b>
di cui: Costo del personale - di cui: SG&A	(3.956)	(3.736)
<b>di cui: Spese amministrative</b>	<b>(68.432)</b>	<b>(61.183)</b>
di cui: Spese amministrative - di cui: IT	(25.629)	(21.270)
di cui: Spese amministrative - di cui: Real Estate	(5.161)	(4.966)
di cui: Spese amministrative - di cui: SG&A	(37.642)	(34.947)
<b>di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione</b>	<b>(24)</b>	<b>678</b>
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione - di cui: SG&A	(24)	678
<b>di cui: Ricavi diversi</b>	<b>563</b>	<b>713</b>
di cui: Ricavi diversi - di cui: IT	51	(159)
di cui: Ricavi diversi - di cui: SG&A	512	872
<b>di cui: Costi dei servizi resi</b>	<b>(22)</b>	<b>(38)</b>
di cui: Costi dei servizi resi - di cui: SG&A	(22)	(38)
Totale "di cui IT"	(25.578)	(21.429)
Totale "di cui Real Estate"	(5.161)	(4.966)
Totale "di cui SG&A"	(41.132)	(37.171)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(230.451)</b>	<b>(222.931)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>149.562</b>	<b>115.901</b>
<b>EBITDA margin</b>	<b>35%</b>	<b>30%</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(2.357)	(236)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	151.919	116.137
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	36%	30%
<b>Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali</b>	<b>(47.919)</b>	<b>(57.978)</b>
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	(48.020)	(57.978)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	101	-
<b>Accantonamenti netti</b>	<b>(7.317)</b>	<b>(8.894)</b>
di cui: Costo del personale	(8.513)	(8.264)
di cui: Accantonamenti a fondi rischi e oneri	(2.296)	(349)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	3.688	18
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	(196)	(299)
<b>Saldo rettifiche/riprese di valore</b>	<b>265</b>	<b>429</b>
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	-	30
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	45	40
di cui: Ricavi diversi	220	359

<b>Utile/perdita da partecipazioni</b>	-	<b>83</b>
di cui: Utili (Perdite) da partecipazioni	-	83
<b>EBIT</b>	<b>94.591</b>	<b>49.541</b>
<b>Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value</b>	<b>(1.170)</b>	<b>615</b>
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	(1.170)	615
<b>Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria</b>	<b>(21.279)</b>	<b>(25.676)</b>
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	(21.105)	(25.277)
di cui: Costi dei servizi resi	(174)	(399)
<b>EBT</b>	<b>72.142</b>	<b>24.480</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(8.490)	(12.727)
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	80.632	37.207
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(22.984)</b>	<b>(7.034)</b>
di cui: Spese amministrative	(1.209)	(945)
di cui: Imposte sul reddito	(21.775)	(6.089)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>49.158</b>	<b>17.446</b>
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(9.977)	(4.609)
<b>Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo</b>	<b>39.181</b>	<b>12.837</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo	(6.849)	(10.284)
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(400)	(438)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	45.630	22.683
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi esclusi gli elementi non ricorrenti	10.377	5.047
<b>Utile per azione (in euro)</b>	<b>0,50</b>	<b>0,16</b>
<b>Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)</b>	<b>0,58</b>	<b>0,29</b>

## RACCORDO TRA LO STATO PATRIMONIALE GESTIONALE E CIVILISTICO

(€/000)

	30/09/2022	31/12/2021
<b>Cassa e titoli liquidabili</b>	<b>159.518</b>	<b>166.668</b>
Disponibilità liquide e depositi a breve	159.518	166.668
<b>Attività finanziarie</b>	<b>58.459</b>	<b>61.961</b>
Attività finanziarie non correnti	56.943	60.445
Attività finanziarie correnti	1.516	1.516
<b>Attività materiali</b>	<b>34.116</b>	<b>34.204</b>
Immobili, impianti e macchinari	34.061	34.149
Rimanenze	55	55
<b>Attività immateriali</b>	<b>529.596</b>	<b>545.225</b>
Attività immateriali	529.596	545.225
<b>Attività fiscali</b>	<b>150.756</b>	<b>152.996</b>
Imposte differite attive	106.350	112.640
Altre attività correnti	2.677	1.894
Attività fiscali	41.729	38.462
<b>Crediti commerciali</b>	<b>197.849</b>	<b>206.326</b>
Crediti commerciali	197.849	206.326
<b>Attività in via di dismissione</b>	<b>10</b>	<b>30</b>
Attività destinate alla vendita	10	30
<b>Altre attività</b>	<b>15.683</b>	<b>17.226</b>
Altre attività correnti	13.670	15.212
Altre attività non correnti	2.013	2.014
<b>Totale Attivo</b>	<b>1.145.987</b>	<b>1.184.636</b>
<b>Passività finanziarie: debiti verso banche/bondholders</b>	<b>582.297</b>	<b>568.459</b>
Prestiti e finanziamenti non correnti	553.297	550.859
Prestiti e finanziamenti correnti	29.000	17.600
<b>Altre passività finanziarie</b>	<b>73.481</b>	<b>76.017</b>
Prestiti e finanziamenti non correnti	4.487	4.365
Prestiti e finanziamenti correnti	-	4
Altre passività finanziarie non correnti	20.491	46.048
Altre passività finanziarie correnti	48.503	25.600
<b>Debiti commerciali</b>	<b>57.775</b>	<b>73.710</b>
Debiti Commerciali	57.775	73.710
<b>Passività fiscali</b>	<b>105.001</b>	<b>113.060</b>
Debiti tributari	55.725	58.710
Imposte differite passive	49.276	54.350
<b>Benefici a dipendenti</b>	<b>8.836</b>	<b>10.264</b>
Benefici a dipendenti	8.836	10.264
<b>Fondi rischi e oneri</b>	<b>37.196</b>	<b>44.235</b>
Fondi rischi e oneri	37.196	44.235
<b>Altre passività</b>	<b>78.278</b>	<b>104.888</b>
Altre passività correnti	68.864	75.052
Altre passività non correnti	9.414	29.836
<b>Totale Passivo</b>	<b>942.864</b>	<b>990.633</b>
<b>Capitale</b>	<b>41.280</b>	<b>41.280</b>
Capitale sociale	41.280	41.280
<b>Riserve</b>	<b>84.947</b>	<b>96.299</b>
Riserva da valutazione	(210)	(1)
Altre riserve	85.157	96.300
<b>Azioni proprie</b>	<b>(4.340)</b>	<b>(4.678)</b>
Azioni proprie	(4.340)	(4.678)
<b>Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo</b>	<b>39.181</b>	<b>23.744</b>
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	39.181	23.744
<b>Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo</b>	<b>161.068</b>	<b>156.645</b>
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo</b>	<b>1.103.932</b>	<b>1.147.278</b>
<b>Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi</b>	<b>42.055</b>	<b>37.358</b>
Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi	42.055	37.358
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto</b>	<b>1.145.987</b>	<b>1.184.636</b>

# **PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2022**

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(€/000)

	30/09/2022	31/12/2021
<b><u>Attività non correnti:</u></b>		
Attività immateriali	529.596	545.225
Immobili, impianti e macchinari	34.061	34.149
Attività finanziarie non correnti	56.943	60.445
Imposte differite attive	106.350	112.640
Altre attività non correnti	2.013	2.013
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>728.963</b>	<b>754.472</b>
<b><u>Attività correnti:</u></b>		
Rimanenze	55	55
Attività finanziarie correnti	1.516	1.516
Crediti commerciali	197.849	206.326
Attività fiscali	41.729	38.462
Altre attività correnti	16.347	17.107
Disponibilità liquide e depositi a breve	159.518	166.668
<b>Totale attività correnti</b>	<b>417.014</b>	<b>430.134</b>
<b>Attività destinate alla dismissione</b>	<b>10</b>	<b>30</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.145.987</b>	<b>1.184.636</b>
<b><u>Patrimonio netto</u></b>		
Capitale sociale	41.280	41.280
Riserva da valutazione	(210)	(1)
Altre riserve	85.157	96.300
Azioni proprie	(4.340)	(4.678)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	39.181	23.744
<b>Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo</b>	<b>161.068</b>	<b>156.645</b>
<b>Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi</b>	<b>42.055</b>	<b>37.358</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>203.123</b>	<b>194.003</b>
<b><u>Passività non correnti</u></b>		
Prestiti e finanziamenti non correnti	557.784	555.224
Altre passività finanziarie non correnti	20.491	46.048
Benefici ai dipendenti	8.836	10.264
Fondi rischi e oneri	37.196	44.235
Imposte differite passive	49.276	54.350
Altre passività non correnti	9.414	29.836
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>682.997</b>	<b>739.957</b>
<b><u>Passività correnti</u></b>		
Prestiti e finanziamenti correnti	29.000	17.604
Altre passività finanziarie correnti	48.503	25.600
Debiti commerciali	57.775	73.710
Debiti tributari	55.725	58.710
Altre passività correnti	68.864	75.052
<b>Totale passività correnti</b>	<b>259.867</b>	<b>250.676</b>
<b>Totale passività</b>	<b>942.864</b>	<b>990.633</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e passività</b>	<b>1.145.987</b>	<b>1.184.636</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(€/000)

	30/09/2022	30/09/2021
Ricavi da contratti con i clienti	395.235	353.159
Ricavi diversi	30.354	30.166
<b>Totale ricavi</b>	<b>425.589</b>	<b>383.325</b>
Costi dei servizi resi	(37.650)	(41.268)
Costo del personale	(171.238)	(171.567)
Spese amministrative	(78.314)	(68.724)
(Oneri)/Proventi diversi di gestione	4.138	708
Ammortamenti e svalutazioni	(48.171)	(58.237)
Accantonamenti a fondo rischi e oneri	(2.296)	(349)
<b>Totale costi</b>	<b>(333.531)</b>	<b>(339.437)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>92.058</b>	<b>43.888</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(21.125)	(20.436)
Utili (Perdite) da partecipazioni	-	84
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>70.933</b>	<b>23.536</b>
Imposte sul reddito	(21.775)	(6.090)
<b>Risultato netto derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>49.158</b>	<b>17.446</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>49.158</b>	<b>17.446</b>
di cui: Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	39.181	12.837
di cui: Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	9.977	4.609
<b>Utile per azione</b>		
di base	0,50	0,16
diluito	0,50	0,16

## PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA CONSOLIDATA

(€/000)

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Risultato del periodo</b>	<b>49.158</b>	<b>17.446</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico:</b>		
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(597)	-
Piani a benefici definiti	388	2
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico:</b>		
Copertura dei flussi finanziari	-	345
<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(209)</b>	<b>347</b>
<b>Redditività complessiva</b>	<b>48.949</b>	<b>17.793</b>
di cui: Redditività complessiva attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	38.972	13.184
di cui: Redditività complessiva attribuibile ai Terzi	9.977	4.609

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/09/2022

(€/000)

	Capitale sociale	Riserve da valutazione	Altre riserve		Azioni proprie	Risultato del periodo	Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi	Totale Patrimonio Netto
			Riserve da utili e/o in sospensione d'imposta	Altre					
<b>Esistenze al 31/12 anno precedente</b>	<b>41.280</b>	<b>(1)</b>	<b>50.864</b>	<b>45.436</b>	<b>(4.678)</b>	<b>23.744</b>	<b>156.645</b>	<b>37.358</b>	<b>194.003</b>
Modifica saldi apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>41.280</b>	<b>(1)</b>	<b>50.864</b>	<b>45.436</b>	<b>(4.678)</b>	<b>23.744</b>	<b>156.645</b>	<b>37.358</b>	<b>194.003</b>
Allocazione del risultato a riserve	-	-	(535)	24.279	-	(23.744)	-	-	-
Dividendi e altre destinazioni	-	-	(24.996)	(14.553)	-	-	<b>(39.549)</b>	<b>(5.002)</b>	<b>(44.551)</b>
Variazioni di riserve	-	-	(75)	(74)	-	-	<b>(149)</b>	<b>(278)</b>	<b>(427)</b>
Stock options	-	-	765	4.046	338	-	<b>5.149</b>	-	<b>5.149</b>
Redditività complessiva del periodo	-	(209)	-	-	-	39.181	<b>38.972</b>	<b>9.977</b>	<b>48.949</b>
<b>Esistenze finali</b>	<b>41.280</b>	<b>(210)</b>	<b>26.023</b>	<b>59.134</b>	<b>(4.340)</b>	<b>39.181</b>	<b>161.068</b>	<b>42.055</b>	<b>203.123</b>

## AL 31/12/2021

(€/000)

	Capitale sociale	Riserve da valutazione	Altre riserve		Azioni proprie	Risultato del periodo	Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi	Totale Patrimonio Netto
			Riserve da utili e/o in sospensione d'imposta	Altre					
<b>Esistenze al 31/12 anno precedente</b>	<b>41.280</b>	<b>(215)</b>	<b>61.082</b>	<b>84.295</b>	<b>(103)</b>	<b>(21.943)</b>	<b>164.396</b>	<b>41.264</b>	<b>205.660</b>
Modifica saldi apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>41.280</b>	<b>(215)</b>	<b>61.082</b>	<b>84.295</b>	<b>(103)</b>	<b>(21.943)</b>	<b>164.396</b>	<b>41.264</b>	<b>205.660</b>
Allocazione del risultato a riserve	-	-	263	(29.771)	-	29.508	-	-	-
Dividendi e altre destinazioni	-	-	(12.976)	-	-	(7.831)	<b>(20.807)</b>	<b>(2.502)</b>	<b>(23.309)</b>
Variazioni di riserve	-	30	(28)	(7.592)	-	266	<b>(7.324)</b>	<b>(10.833)</b>	<b>(18.157)</b>
Stock options	-	-	2.523	(1.496)	(4.575)	-	<b>(3.548)</b>	-	<b>(3.548)</b>
Redditività complessiva del periodo	-	184	-	-	-	23.744	<b>23.928</b>	<b>9.429</b>	<b>33.357</b>
<b>Esistenze finali</b>	<b>41.280</b>	<b>(1)</b>	<b>50.864</b>	<b>45.436</b>	<b>(4.678)</b>	<b>23.744</b>	<b>156.645</b>	<b>37.358</b>	<b>194.003</b>

## AL 30/09/2021

(€/000)

	Capitale sociale	Riserve da valutazione	Altre riserve		Azioni proprie	Risultato del periodo	Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi	Totale Patrimonio Netto
			Riserve da utili e/o in sospensione d'imposta	Altre					
<b>Esistenze al 31/12 anno precedente</b>	<b>41.280</b>	<b>(215)</b>	<b>61.082</b>	<b>84.295</b>	<b>(103)</b>	<b>(21.943)</b>	<b>164.396</b>	<b>41.264</b>	<b>205.660</b>
Modifica saldi apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>41.280</b>	<b>(215)</b>	<b>61.082</b>	<b>84.295</b>	<b>(103)</b>	<b>(21.943)</b>	<b>164.396</b>	<b>41.264</b>	<b>205.660</b>
Allocazione del risultato a riserve	-	-	-	(29.773)	-	21.678	-	-	-
Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	(20.807)	-	-	<b>(20.807)</b>	-	<b>(20.807)</b>
Variazioni di riserve	-	-	8.095	(12.263)	-	265	<b>(11.998)</b>	<b>(18.050)</b>	<b>(30.048)</b>
Stock options	-	-	2.493	(976)	(4.575)	-	<b>(3.058)</b>	-	<b>(3.058)</b>
Variazioni interessenze partecipative	-	-	-	-	-	-	-	<b>3.313</b>	<b>3.313</b>
Redditività complessiva del periodo	-	544	-	-	-	12.837	<b>13.381</b>	<b>4.609</b>	<b>17.990</b>
<b>Esistenze finali</b>	<b>41.280</b>	<b>329</b>	<b>71.670</b>	<b>20.476</b>	<b>(4.678)</b>	<b>12.837</b>	<b>141.914</b>	<b>31.136</b>	<b>173.050</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - METODO INDIRETTO -

(€/000)

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Attività operativa</b>		
<b>Risultato di periodo ante imposte</b>	<b>70.933</b>	<b>23.536</b>
<b>Aggiustamenti per riconciliare il risultato ante imposte con i flussi finanziari netti:</b>	<b>77.074</b>	<b>80.393</b>
Plus/minusvalenze su attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività valutate al fair value con impatto a conto economico	994	(792)
Ammortamenti e svalutazioni	48.171	58.237
Variazioni negli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri (Oneri)/Proventi finanziari	2.296	349
Costi per pagamenti basati su azioni	20.803	21.052
	4.810	1.547
<b>Variazioni nel capitale circolante:</b>	<b>(7.654)</b>	<b>(21.304)</b>
Variazione dei crediti commerciali	8.281	(24.199)
Variazione dei debiti commerciali	(15.935)	2.895
<b>Variazioni nelle attività e passività finanziarie:</b>	<b>2.109</b>	<b>30.899</b>
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	(1.506)
Altre attività obbligatoriamente valutate al fair value	1.849	26.343
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	260	1.812
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	4.250
<b>Altre variazioni:</b>	<b>(100.907)</b>	<b>(80.477)</b>
Interessi pagati	(23.821)	(17.823)
Pagamento imposte sul reddito	(23.701)	(4.225)
Altre variazioni altre attività /altre passività	(53.385)	(58.429)
<b>Flussi finanziari netti da attività operativa</b>	<b>41.555</b>	<b>33.047</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(4.695)	(1.066)
Acquisto di attività immateriali	(12.119)	(11.582)
<b>Flussi finanziari netti da attività di investimento</b>	<b>(16.814)</b>	<b>(12.648)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Emissione/acquisto di azioni proprie	-	(4.603)
Dividendi pagati	(41.765)	(22.595)
Accensione finanziamenti	25.000	310.615
Rimborso finanziamenti	(7.500)	(290.500)
Pagamenti del capitale di passività per leasing	(7.626)	(7.732)
<b>Flussi finanziari netti da attività di finanziamento</b>	<b>(31.891)</b>	<b>(14.815)</b>
<b>Flussi finanziari netti del periodo</b>	<b>(7.150)</b>	<b>5.584</b>
<b>Riconciliazione</b>		
Disponibilità liquide e depositi a breve all'inizio del periodo	166.668	132.486
Flussi finanziari netti del periodo	(7.150)	5.584
<b>Disponibilità liquide e depositi a breve alla fine del periodo</b>	<b>159.518</b>	<b>138.070</b>

# ATTESTAZIONI E RELAZIONI

## 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. Davide Soffietti, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel 'Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2022' corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 10 novembre 2022

**Davide Soffietti**



Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari